

**Declaración de Responsabilidad del Informe Financiero Anual**

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, D. Ángel D. Villanueva Pareja, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2007, formuladas en el Consejo de 27 de febrero de 2008, y elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión aprobados junto con aquellas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, en señal de conformidad, cuyos nombres y cargos constan a continuación, de lo que doy fe.

Castellón de la Plana, 27 de febrero de 2008.

\_\_\_\_\_  
Fdo. Ángel D. Villanueva Pareja

\_\_\_\_\_  
Presidente  
José Luis Olivas Martínez  
DNI: 04535767Y

\_\_\_\_\_  
Vicepresidente 1º  
Antonio J. Tirado Jiménez  
DNI: 18872503Z

\_\_\_\_\_  
Vicepresidente 2º  
Arturo Virosque Ruiz  
DNI: 19514228Q

\_\_\_\_\_  
Vicepresidenta 3ª  
Pepa Martí Puig  
DNI: 08697881V

\_\_\_\_\_  
Vicepresidente 4º  
José María Cataluña Oliver  
DNI: 19085560E

\_\_\_\_\_  
Vicepresidente 5º  
Eduardo Montesinos Chilet  
DNI: 22609785A

~~Secretario~~  
Ángel D. Villanueva Pareja  
DNI: 19506910N

~~Vicesecretario~~  
Vicente Montesinos Vernetta  
DNI: 19474474Y

~~Vocal~~  
Ángel A. Álvarez Martín  
DNI: 10586285Y

~~vocal~~  
Rafael Ferrando Giner  
DNI: 22495954E

~~Vocal~~  
Francisco V. Gregori Gea  
DNI: 19986532S

~~Vocal~~  
Ana Llanos Herce Collado  
DNI: 51081022T

~~Vocal~~  
M<sup>a</sup> Teresa Montañana Latorre  
DNI: 19846233Q

~~Vocal~~  
R. Francisco Oltra Climent  
DNI: 20747640F

~~vocal~~  
Ernesto Pascual Escandell  
DNI: 24313334B

~~vocal~~  
Remigio Pellicer Segarra  
DNI: 73350274P

~~Vocal~~  
M<sup>a</sup> Rocío Peramo Sánchez  
DNI: 45630627F

~~Vocal~~  
Juan Antonio Pérez Eslava  
DNI: 22608649V

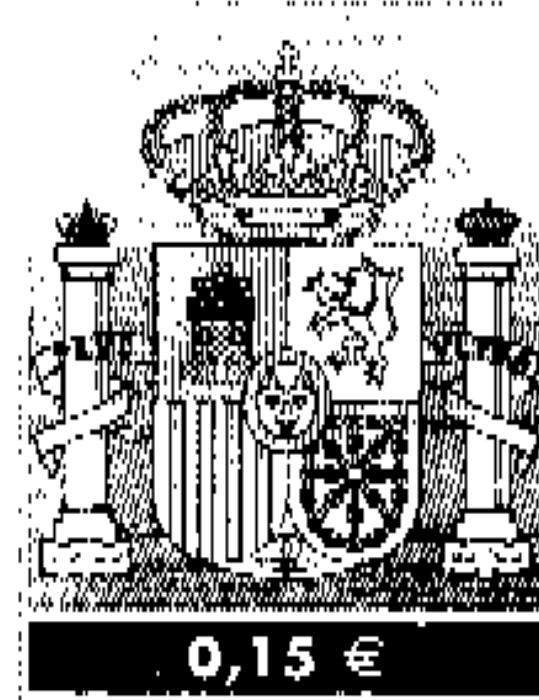
~~Vocal~~  
Matilde Soler Soler  
DNI: 20779375W

~~Vocal~~  
Ana Torres Valero  
DNI: 19848548P



11/2007

11/2007



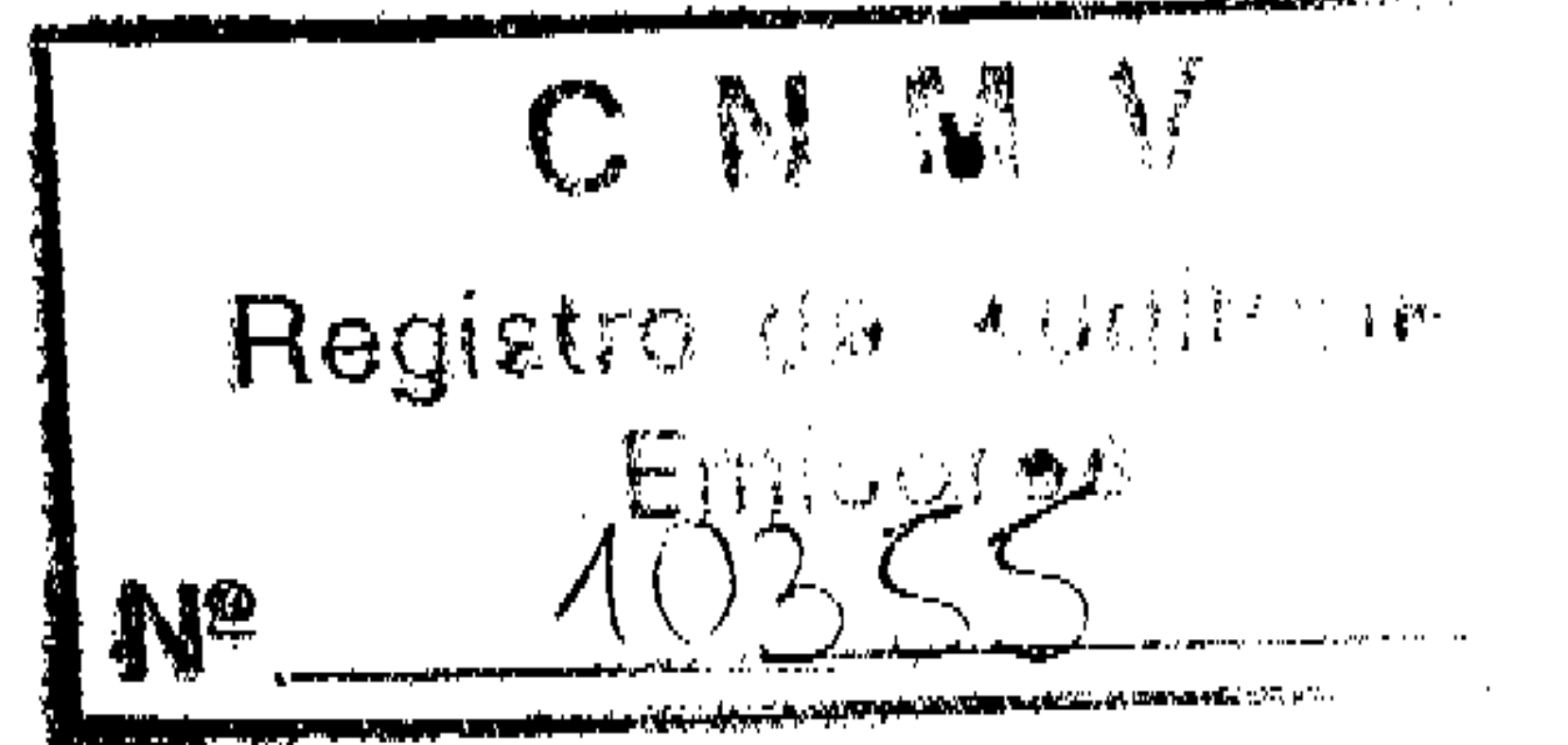
8M2387710

SALVADOR ALBORCH DOMINGUEZ  
NOTARIO

C.I.F. 28012000

Tel. 05 952 10 00 - Fax 05 952 10 05

46100 Valencia

**Deloitte**Avda. de Aragón, 30  
Edificio Europa  
46021 Valencia  
EspañaTel.: +34 963 07 09 00  
Fax: +34 963 07 09 60  
www.deloitte.esINFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALESA la Asamblea General de  
CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja (en lo sucesivo, la "Caja"), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Caja. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Caja presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 28 de febrero de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. Los Administradores de la Caja han formulado, simultáneamente a las cuentas anuales individuales de la Caja del ejercicio 2007, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Bancaja correspondientes a dicho ejercicio, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 28 de febrero de 2008. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, el importe total de los activos y del patrimonio neto consolidado del Grupo Bancaja al cierre del ejercicio 2007 asciende a 99.585 y 6.152 millones de euros, respectivamente, y el beneficio neto consolidado atribuido al Grupo del ejercicio 2007 a 491 millones de euros.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Caja al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada de conformidad con principios y normas contables contenidos en la Circular 4/2004 de Banco de España, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión del ejercicio 2007 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Caja, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Caja.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.C.A.C. Nº S0692

Héctor Flórez Crespo

28 de febrero de 2008



COLEGIO OFICIAL  
DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE LA  
COMUNIDAD VALENCIANA

Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

Año 2008 N° 30/08/00267  
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

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

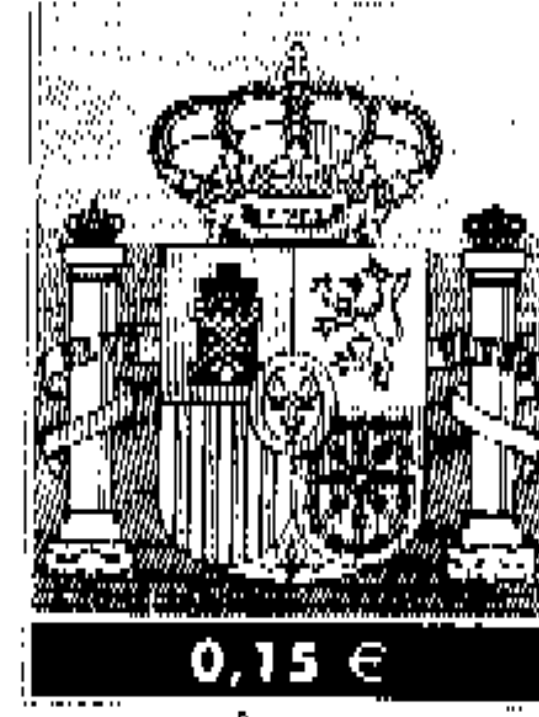
FE DE TESTIMONIO: -----  
YO, SALVADOR ALBORCH DOMINGUEZ, NOTARIO DE VALEN  
CIA, DE SU ILUSTRE COLEGIO. -----  
DOY FE: -----  
QUE LO FOTOCOPIADO EN ESTE FOLIO DE PAPEL EX-  
CLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES, REPRODUCE FIEL-  
MENTE SU ORIGINAL, DEL QUE ES, POR TANTO, TESTIMONIO  
LITERAL, QUE ME HA SIDO EXHIBIDO POR LA ENTIDAD --  
"CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, -  
BANCAJA".-----  
ASIENTO NUMERO 429 DE LA SECCION SEGUNDA DEL -  
LIBRO INDICADOR.-----  
VALENCIA, A VEINTISIETE DE MARZO DE DOS MIL --  
OCHO.



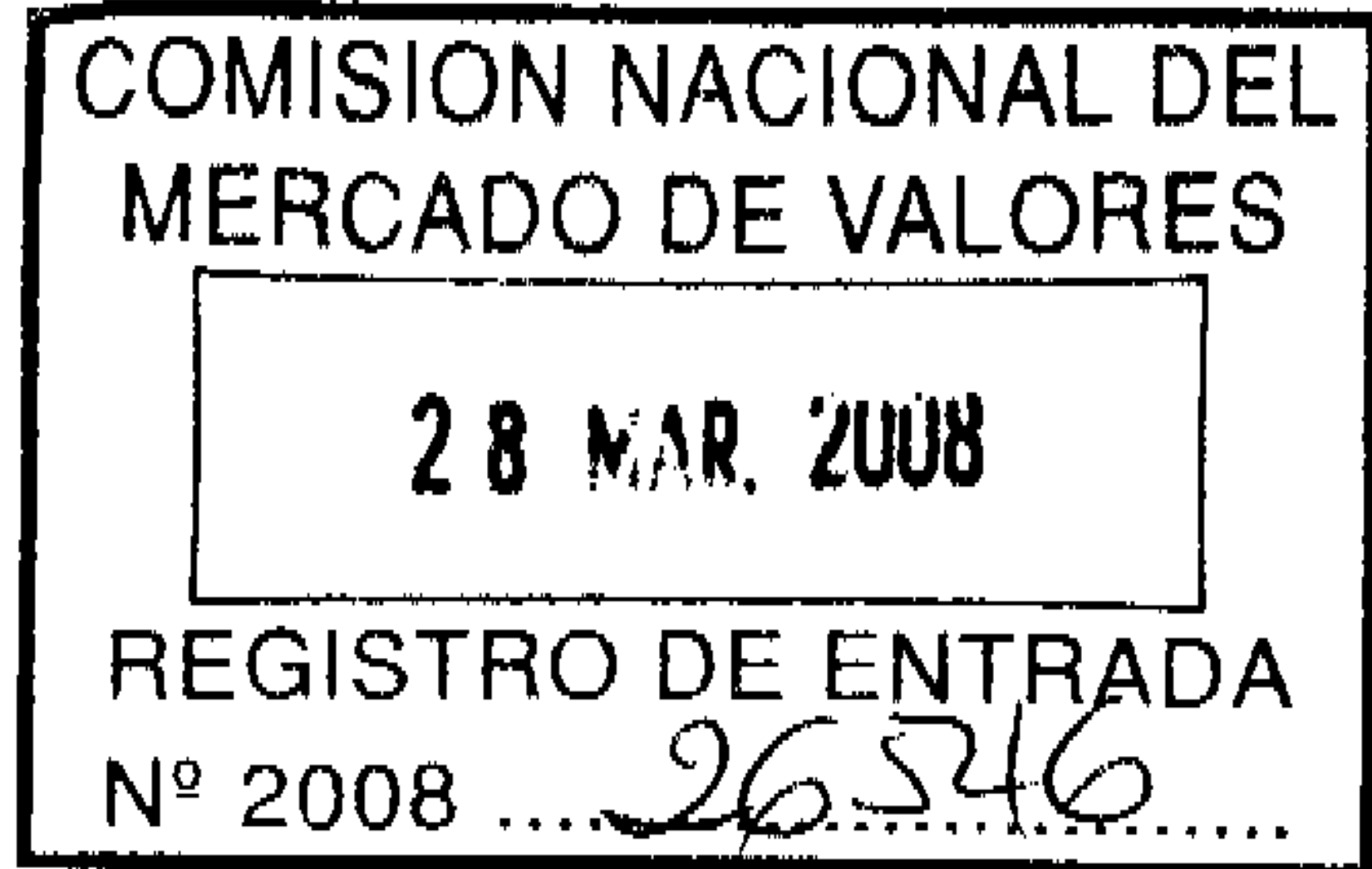
*[Handwritten signature]*

8M9108541

11/2007



SALVADOR ALBORCH DOMINGUEZ  
NOTARIO  
C/. Laura, 26  
Tel. 96 352 18 53 - Fax 96 352 40 05  
46002 VALENCIA



**Caja de Ahorros de  
Valencia, Castellón y  
Alicante, Bancaja**

Cuentas Anuales correspondientes al  
ejercicio terminado el 31 de diciembre  
de 2007, elaboradas conforme a la  
Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de  
Banco de España, e informe de gestión

CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 a 3)  
(Miles de Euros)

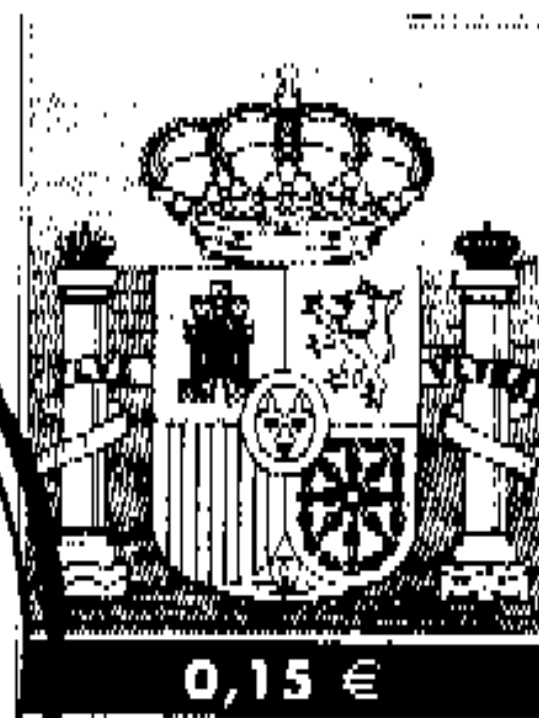
ACTIVO	Nota	2007	2006 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2007	2006 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	5	1.710.250	756.103	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	6	230.093	330.044	CARTERA DE NEGOCIACIÓN	6	874.843	100.114
Valores representativos de deuda		31.112	81.738	Derivados de negociación		844.926	103.030
Otros instrumentos de capital		6.685	12.044	Posiciones cortas de valores		29.717	27.075
Derivados de negociación		192.306	243.162				
Pro-memoria: Prestados o en garantía			22.026	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS				PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO			
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	7	1.940.007	1.233.648	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	17	73.056.830	57.893.731
Valores representativos de deuda		1.813.084	486.124	Depósitos de entidades de crédito		7.804.606	5.406.214
Otros instrumentos de capital		133.503	747.424	Operaciones mercado monetario a través de entidades de contrapartida			
Pro-memoria: Prestados o en garantía		148.612	22	Depósitos de la clientela		48.593.235	37.079.393
INVERSIONES CREDITICIAS	8	65.761.061	54.428.878	Depósitos representados por valores negociables		15.752.866	12.250.073
Depósitos en entidades de crédito		3.131.335	2.411.418	Pasivos subordinados		2.537.336	2.849.381
Crédito a la clientela		62.461.100	51.667.742	Otros pasivos financieros		277.763	246.660
Otros activos financieros		168.617	149.710	AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS			
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	9	3.563.647	3.741.049	DERIVADOS DE COBERTURA	10	654.927	223.650
Pro-memoria: Prestados o en garantía		3.485.373	3.713.399	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA			
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS				PROVISIONES		278.748	338.700
DERIVADOS DE COBERTURA	10	28.475	144.802	Fondos para pensiones y obligaciones similares	37	217.061	260.443
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	11	6.402	3.702	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	18	59.620	56.230
Activo material		6.402	3.702	Otras provisiones	18	2.107	23.123
PARTICIPACIONES	12	3.040.021	420.953	PASIVOS FISCALES	25	171.875	313.467
Entidades asociadas		42.038	2.600	Corrientes		24.712	182.179
Entidades multigrupo		61.097	56.067	Diferidos		147.163	131.288
Entidades del Grupo		3.846.286	361.860	PERIODIFICACIONES	19	241.826	213.094
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	37	103.000	106.701	OTROS PASIVOS		73.063	48.088
ACTIVO MATERIAL	13	580.107	543.206	Fondo Obra Social	27	64.314	46.893
De uso propio		534.578	508.520	Resal	20	8.749	1.193
Inversiones inmobiliarias	13	3.238	3.366	TOTAL PASIVO		75.150.718	59.220.844
Afecto a la Obra Social	27	42.293	31.330	PATRIMONIO NETO			
ACTIVO INTANGIBLE	14	15.642	8.504	AJUSTES POR VALORACIÓN	21	(26.980)	258.020
Otro activo intangible		15.642	8.504	Activos financieros disponibles para la venta		(21.031)	247.408
ACTIVOS FISCALES	23	410.205	366.544	Coberturas de los flujos de efectivo		(5.613)	10.602
Corrientes		34.350	15.179	Diferencias de cambio		(436)	(70)
Diferidos		381.825	340.366	FONDOS PROPIOS		3.273.818	2.649.778
PERIODIFICACIONES	15	40.884	44.662	Reservas		2.905.318	1.874.007
Reservas acumuladas				Resultado del ejercicio	22	368.502	675.771
OTROS ACTIVOS	16	10.242	4.638	TOTAL PATRIMONIO NETO		3.246.838	2.907.798
TOTAL ACTIVO		78.397.568	62.128.642	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		78.397.568	62.128.642
PRO-MEMORIA							
RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES	28	10.505.017	9.791.649				
Garantías financieras		10.505.017	9.791.649				
COMPROMISOS CONTINGENTES	28	11.020.925	11.326.676				
Disponibles de terceros		11.405.340	10.219.408				
Otros compromisos		484.285	1.107.268				

(\*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 42 descritas en la Memoria, y el Anexo I y II, adjuntos, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2007.



11/2007



8M9108542

## CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 a 3)**  
(Miles de Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	29	3.441.232	2.214.808
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	30	(2.464.077)	(1.348.954)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		-	-
Otros		(2.464.077)	(1.348.954)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	31	87.125	87.507
Participaciones en entidades asociadas		4.306	2.417
Participaciones en entidades multigrupo		15.000	10.500
Participaciones en entidades del Grupo		44.504	26.930
Otros instrumentos de capital		23.315	28.660
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>		<b>1.064.290</b>	<b>933.361</b>
COMISIONES PERCIBIDAS	32	290.138	201.144
COMISIONES PAGADAS	33	(58.114)	(59.323)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	34	8.690	562.831
Cartera de negociación		(13.573)	4.310
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		26.098	559.294
Inversiones crediticias		25	1.335
Otros		(3.854)	(2.108)
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	35	7.382	1.492
<b>MARGEN ORDINARIO</b>		<b>1.312.382</b>	<b>1.699.606</b>
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	36	54.487	54.860
GASTOS DE PERSONAL	37	(362.003)	(324.568)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	38	(169.253)	(168.168)
AMORTIZACIÓN		(38.691)	(35.124)
Activo material	13	(36.824)	(34.172)
Activo intangible	14	(1.767)	(952)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	39	(7.944)	(6.031)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>788.988</b>	<b>1.222.476</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)		(347.202)	(255.928)
Activos financieros disponibles para la venta	7	(1.739)	891
Inversiones crediticias	8 y 24.1	(363.360)	(252.978)
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Activos no corrientes en venta	11	(84)	(1.391)
Participaciones	12	17.324	(487)
Activo material	13	657	(1.964)
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
Resto de activos		-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	18	17.848	(29.058)
OTRAS GANANCIAS	40	6.479	35.177
Ganancia por venta de activo material		1.611	1.603
Ganancia por venta de participaciones		1.511	28.098
Otros conceptos		3.357	5.476
OTRAS PÉRDIDAS	40	(8.028)	(8.428)
Pérdidas por venta de activo material		(3)	(133)
Pérdidas por venta de participaciones		-	(3)
Otros conceptos		(8.025)	(8.292)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>437.885</b>	<b>966.238</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	23	(69.363)	(290.467)
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES		-	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>		<b>368.502</b>	<b>675.771</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>368.502</b>	<b>675.771</b>

(\*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 42 descritas en la Memoria, y el Anexo I y II, adjuntos, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.

**CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO EN LOS EJERCICIOS  
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 a 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
<b>INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:</b>	<b>(285.000)</b>	<b>(23.404)</b>
Activos financieros disponibles para la venta:	<b>(268.528)</b>	<b>(15.418)</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración	105.310	836.106
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(24.359)	(560.185)
Impuesto sobre beneficios	(22.361)	(293.337)
Reclasificaciones	(327.119)	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto:	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo:	<b>(16.106)</b>	<b>(7.799)</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración	(11.533)	45.483
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(8.320)	(37.363)
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
Impuesto sobre beneficios	3.748	(15.919)
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero:	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio:	<b>(368)</b>	<b>(189)</b>
Ganancias/Pérdidas por conversión	(542)	(291)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	176	102
Reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta:	-	-
Ganancias por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO:</b>	<b>368.502</b>	<b>675.771</b>
Resultado publicado	368.502	675.771
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-
Ajustes por errores	-	-
<b>INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO</b>	<b>83.502</b>	<b>652.367</b>
<i>PRO-MEMORIA</i>		
<b>AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERIODOS ANTERIORES:</b>	-	-
<i>Por cambios en criterios contables</i>	-	-
<i>Fondos propios</i>	-	-
<i>Ajustes por valoración</i>	-	-
<i>Efectos de errores</i>	-	-
<i>Fondos propios</i>	-	-
<i>Ajustes por valoración</i>	-	-

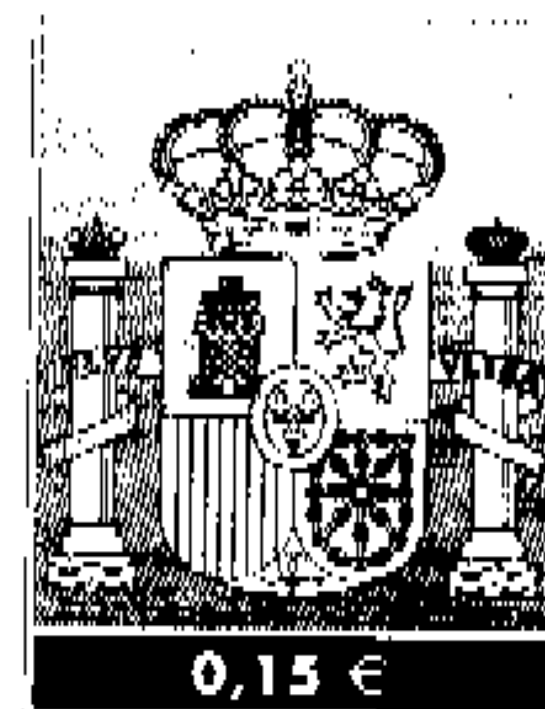
(\*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 42 descritas en la Memoria, y el Anexo I y II, adjuntos, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2007.



8M9108543

11/2007



## CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO EN LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 a 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio	368.502	675.771
Ajustes al resultado:		
Amortización de activos materiales (+)	36.924	34.172
Amortización de activos intangibles (+)	1.767	952
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	347.202	255.929
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(17.648)	29.058
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(1.608)	(1.470)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(1.511)	(28.095)
Impuestos (+/-)	69.383	290.467
Otras partidas no monetarias (+/-)	-	-
<b>Resultado ajustado</b>	<b>803.011</b>	<b>1.256.784</b>
<b>Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:</b>		
Cartera de negociación:	(106.881)	49.760
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	(50.826)	36.873
Otros instrumentos de capital	(5.459)	12.044
Derivados de negociación	(50.796)	843
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Activos financieros disponibles para la venta:	981.638	87.594
Valores representativos de deuda	1.326.940	221.711
Otros instrumentos de capital	(345.302)	(124.117)
Inversiones crediticias:	11.879.387	14.142.405
Depósitos en entidades de crédito	719.917	(147.848)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	10.940.569	14.261.572
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	18.901	28.681
Otros activos de explotación	18.482	303.454
	<b>12.572.636</b>	<b>14.593.213</b>
<b>Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:</b>		
Cartera de negociación:	484.529	1.701
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	481.887	(25.374)
Posiciones cortas de valores	2.642	27.075
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto:		
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado:	15.474.128	12.344.370
Depósitos de bancos centrales	1.424.007	-
Depósitos de entidades de crédito	1.004.374	387.147
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	9.513.842	7.136.532
Débitos representados por valores negociables	3.502.812	4.852.540
Otros pasivos financieros	29.093	(31.849)
Otros pasivos de explotación	539.955	187.325
	<b>16.498.612</b>	<b>12.533.396</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>4.728.987</b>	<b>(803.033)</b>

(Continúa)

(\*) Se incluye única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 42 descritas en la Memoria y el Anexo I y II, adjuntos, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2007.

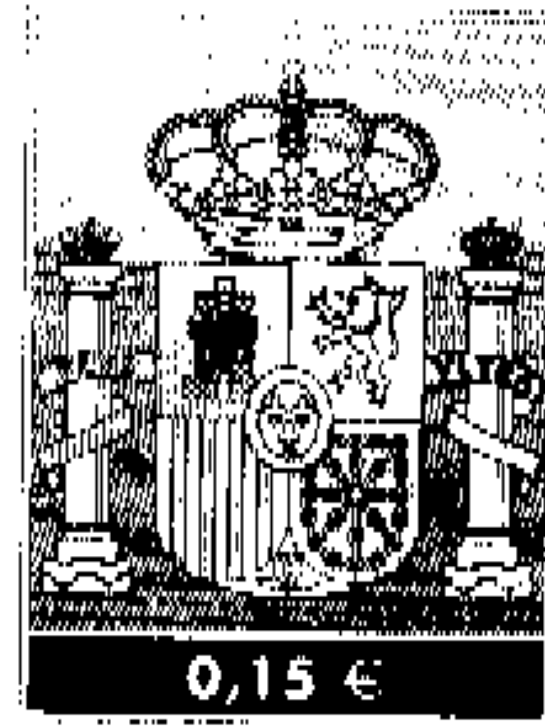
**CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA**

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

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones (-):		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	3.549.358	14.898
Activos materiales	77.537	178.794
Activos intangibles	10.925	3.167
Cartera de inversión a vencimiento	381.234	990.246
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
	4.019.054	1.187.105
Desinversiones (+):		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	22.801	28.716
Activos materiales	2.680	72.619
Activos intangibles	20	25
Cartera de inversión a vencimiento	528.736	765.479
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
	554.237	866.839
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	<b>(3.484.817)</b>	<b>(320.266)</b>
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Emisión/Amortización de fondo de dotación (+/-)	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	-	-
Emisión/Amortización cuotas participativas (+/-)	-	-
Emisión/Amortización otros Instrumentos de capital (+/-)	-	-
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	-	-
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	(312.023)	514.923
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-
Dividendos/Intereses pagados (-)	-	-
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	-	-
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)</b>	<b>(312.023)</b>	<b>514.923</b>
<b>4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)</b>	<b>952.147</b>	<b>(608.376)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	758.103	1.366.479
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.710.250	758.103
	952.147	(608.376)

(\*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 42 descritas en la Memoria, y el Anexo I y II, adjuntos, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2007.



8M9108544

11/2007

## Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja

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

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

#### 1.1 Introducción

Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja (en adelante, la "Caja" o la "Entidad") es una entidad sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias que operan en España. Su domicilio social se encuentra situado en Castellón de la Plana. Tanto en la "web" oficial de la Caja ([www.bancaja.es](http://www.bancaja.es)) como en su domicilio social (C/ Caballeros, 2) pueden consultarse los estatutos sociales y otra información pública sobre la Caja.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Caja es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo Bancaja"). Consecuentemente, la Caja ha elaborado, además de sus propias cuentas anuales individuales, las cuentas anuales consolidadas del Grupo que incluyen asimismo las participaciones en negocios conjuntos y en inversiones en entidades asociadas.

Su único y exclusivo objeto es contribuir a la consecución de intereses generales a través del desarrollo económico y social de su zona de actuación, y para ello, sus fines fundamentales son, entre otros, facilitar la formación y capitalización del ahorro, atender las necesidades de sus clientes mediante la concesión de operaciones de crédito, y crear y mantener obras sociales propias o en colaboración.

Las cuentas anuales de la Caja del ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Asamblea General de la Caja celebrada el 31 de mayo de 2007. Las cuentas anuales de la Caja correspondientes al ejercicio 2007, se encuentran pendientes de aprobación por la Asamblea General. No obstante, el Consejo de Administración de la Caja entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas.

#### 1.2 Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales de la Caja del ejercicio 2007 han sido formuladas por los Administradores de la Caja, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 27 de febrero de 2008.

Las cuentas anuales de la Caja se presentan de acuerdo con los modelos y criterios contables y las normas de valoración establecidos en la Circular 4/2004 del Banco de España (en adelante, la Circular), de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Caja al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo generados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha. La Circular constituye la adaptación al sector de las entidades de crédito españolas de las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea mediante Reglamentos Comunitarios, de acuerdo con el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad.

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

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Caja.

### 1.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Caja.

En las cuentas anuales de la Caja correspondientes al ejercicio 2007 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Caja para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 7 a 9 y 11 a 14).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otros compromisos a largo plazo mantenidos con los empleados (véanse Notas 2.13 y 37.1).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 13 y 14).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.

Si bien las estimaciones anteriormente descritas han sido realizadas en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, en el caso de ser preciso, conforme a lo establecido en la Norma decimonovena de la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.

### 1.4 Información referida al ejercicio 2006

La información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2006 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2007 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales de la Caja del ejercicio 2006.

### 1.5 Participaciones en el capital de entidades de crédito

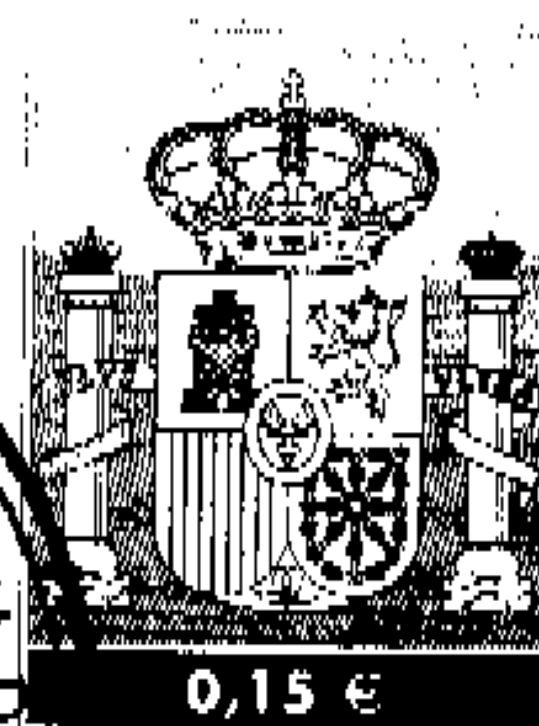
De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 20 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio, la única participación mantenida por la Caja que supera el 5% del capital o de los derechos de voto en entidades de crédito nacionales o extranjeras, corresponde a Banco de Valencia S.A. con una participación efectiva del 26,90 %, principalmente a través de Bancaja Inversiones S.A.

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



11/2007

11111111111111111111



8M9108545

Bancaja

## 1.6 Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica fundamentalmente la Caja, éstas no generan un impacto significativo en el medio ambiente. Por esta razón, en las cuentas anuales de la Caja del ejercicio 2007 no se desglosa ninguna información relativa a esta materia.

## 1.7 Coeficientes mínimos

### 1.7.1 Coeficiente de Recursos Propios Mínimos

La Ley 13/1992, de 1 de junio, y la Circular 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones regulan los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas - tanto a título individual como de grupo consolidado - y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, los recursos propios computables del Grupo excedían de los requeridos por la citada normativa.

El 16 de febrero de 2008, se ha publicado el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras. Asimismo, se han introducido una serie de modificaciones en la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros. Estas nuevas normas tienen como finalidad principal incorporar al ordenamiento jurídico español las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE que a su vez incorporan el Nuevo Acuerdo de Basilea ("Basilea II") al ordenamiento jurídico comunitario.

De esta manera, la Caja y su Grupo se encontrarán sujetos, en el ejercicio 2008 al cálculo de los requerimientos de recursos propios de acuerdo a lo dispuesto en dichas normas, que introducen modificaciones en la forma en la que las entidades deben calcular sus recursos propios mínimos, incluyendo nuevos riesgos que requieren consumo de capital, como el riesgo operacional, y nuevas metodologías y modelos de cálculo a aplicar por las entidades, así como nuevos requerimientos en forma de mecanismos de validación y de información pública a revelar al mercado.

La Caja y su Grupo están realizando las adaptaciones necesarias en sus políticas y procesos para poder cumplir lo dispuesto en las mencionadas normas. En este sentido, en el marco de la adaptación a Basilea II que se está llevando a cabo en los últimos años, se están implantando herramientas de gestión avanzadas para la medición de riesgos que incorporan, como una variable fundamental de la gestión, el análisis de los requerimientos de recursos propios y los impactos de las tomas de decisiones del Grupo en los mismos. En cualquier caso, se estima por parte de los Administradores de la Caja que la entrada en vigor de la normativa mencionada anteriormente no tendrá impactos significativos.

### 1.7.2 Coeficiente de Reservas Mínimas

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

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

## 1.8 Fondo de Garantía de Depósitos

La Caja realiza aportaciones anuales al Fondo de Garantía de Depósitos en Cajas de Ahorro, que es la entidad que tiene por objeto garantizar los depósitos en dinero y en valores constituidos en las cajas de ahorro. En los ejercicios 2007 y 2006, las aportaciones han sido de 7.887 y 5.969 miles de euros, respectivamente, que se han registrado en el capítulo "Otras Cargas de Explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 39).

## 1.9 Contratos de agencia

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Caja no tiene contratos de agencia financiera en vigor.

## 1.10 Hechos posteriores

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

## 1.11 Otra información

Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja es el resultado de la integración de Caja de Ahorros de Valencia, con las siguientes entidades, incorporadas en sucesivas fusiones: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segorbe, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Castellón, Caja de Ahorros y Socorros de Sagunto y Caja de Ahorros y Préstamos de Carlet (véase Nota 23.7).

## 2. Principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados

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

### 2.1 Participaciones

En la Nota 12 de esta Memoria se facilita información significativa sobre las participaciones más relevantes en este tipo de sociedades.

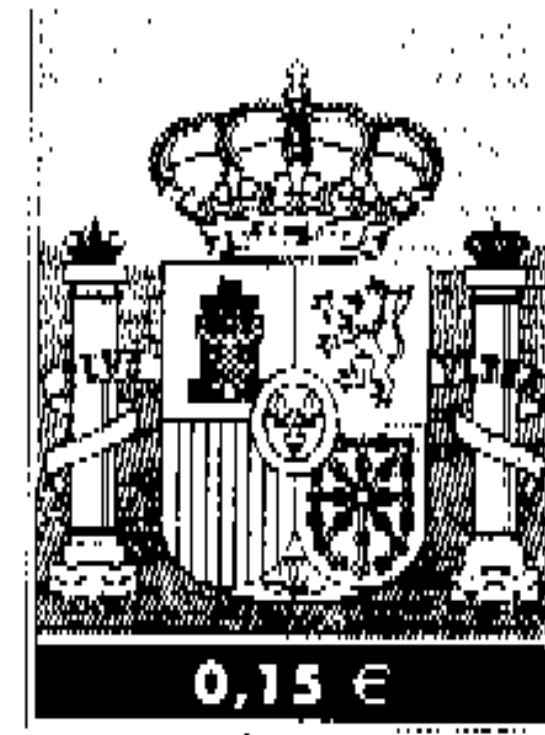
Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, existen evidencias de deterioro de las participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta; o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Las pérdidas por deterioro sobre las participaciones y las recuperaciones de dichas pérdidas se registran, con cargo o abono, respectivamente, en el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos (neto) - Participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### 2.1.1 Entidades del Grupo:

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

8M9108546

11/2007


**Bancaja**

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

Los dividendos devengados en el ejercicio por estas participaciones se registran en el epígrafe "Rendimiento de Instrumentos de Capital - Participaciones en entidades del Grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 2.1.2 Negocios conjuntos:

Se entiende por "negocios conjuntos" los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("partícipes") realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros partícipes se presentan en el balance de situación clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias conforme a su propia naturaleza.

Asimismo, se consideran también "Negocios conjuntos" aquellas participaciones en entidades que, no siendo dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades.

Las participaciones de la Caja en entidades consideradas como "Negocios conjuntos" se presentan en estas cuentas anuales registradas en el epígrafe "Participaciones - Entidades multigrupo" del balance de situación y valoradas por su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

Los dividendos devengados en el ejercicio por estas participaciones se registran en el epígrafe "Rendimiento de Instrumentos de Capital - Participaciones en entidades multigrupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 2.1.3 Entidades asociadas:

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

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

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

En aplicación de la normativa vigente, los Administradores de la Caja han formulado simultáneamente a las cuentas anuales individuales del ejercicio 2007, las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a dicho ejercicio, preparadas conforme a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. El importe total de

los activos y del patrimonio neto consolidado del Grupo al cierre del ejercicio 2007 asciende a 99.584.939 y 6.152.497 miles de euros, respectivamente, y el beneficio neto consolidado del ejercicio 2007 atribuido al Grupo asciende a 491.170 miles de euros.

## 2.2 Instrumentos financieros

### 2.2.1 Registro inicial de instrumentos financieros

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

Las operaciones de compraventa de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos como aquellos contratos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones del mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, tales como los contratos bursátiles o las compra ventas a plazo de divisas, se registran desde la fecha en la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes a todo propietario sean de la parte adquirente, que dependiendo del tipo de activo financiero comprado o vendido puede ser la fecha de contratación o la fecha de liquidación o entrega. En particular, las operaciones realizadas en el mercado de divisas de contado se registran en la fecha de liquidación; las operaciones realizadas con instrumentos de capital negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de contratación y las operaciones realizadas con instrumentos de deuda negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de liquidación.

### 2.2.2 Baja de los instrumentos financieros

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

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que generan han expirado; o
- Se transfiere el activo financiero y se transmiten sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, o aún no existiendo ni transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero (véase Nota 2.7).

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

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

En su registro inicial en el balance, todos los instrumentos financieros se registran por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, es el precio de transacción. Después de la contabilización inicial, en una fecha determinada, se entiende por valor razonable de un instrumento financiero el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

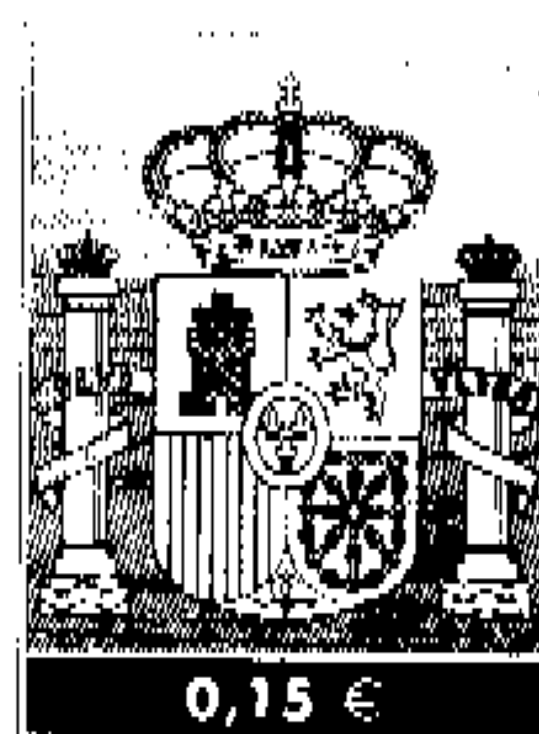


8M9108547

11/2007



11111111


**Bancaja**

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

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

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

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

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

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición, ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, deban incluirse en el cálculo de dicho tipo de interés efectivo. En los instrumentos financieros a tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo se estima de manera análoga a las operaciones de tipo de interés fijo, siendo recalculado en cada fecha de revisión del tipo de interés contractual de la operación, atendiendo a los cambios que hayan sufrido los flujos de efectivo futuros.

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

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

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

Los importes de los activos y pasivos que no se incluyen en alguno de los párrafos anteriores, es decir, los que son a tipo fijo con vencimiento residual superior a 1 año y no cubiertos, son poco significativos en relación al total de cada capítulo por lo que el Grupo considera que su valor razonable, como consecuencia exclusivamente de los movimientos de los tipos de interés de mercado, no será significativamente diferente del registrado en el balance.

En lo que respecta al valor razonable de los activos financieros clasificados en la "Cartera de Inversión a Vencimiento" y a "Activo material" se hace mención en la Nota 25.

#### 2.2.4 Clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros

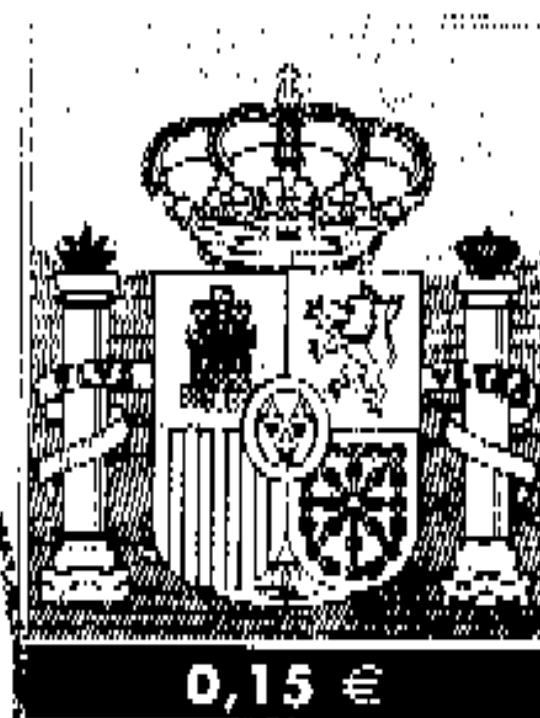
Los instrumentos financieros se presentan clasificados en el balance de la Caja, principalmente, de acuerdo a las siguientes categorías que se relacionan a continuación:

- **Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:** esta categoría la integran los instrumentos financieros clasificados como cartera de negociación, así como otros activos y pasivos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:
  - Se consideran **activos financieros incluidos en la "Cartera de negociación"** aquéllos que se adquieren con la intención de realizarse a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente, para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo, y los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura, incluidos aquéllos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre.
  - Se consideran **pasivos financieros incluidos en la "Cartera de negociación"** aquéllos que se han emitido con la intención de readquirirlos en un futuro próximo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados o gestionados conjuntamente, para los que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo; las posiciones cortas de valores fruto de ventas de activos adquiridos temporalmente con pacto de retrocesión no opcional o de valores recibidos en préstamo; y los instrumentos derivados que no se hayan designado como instrumentos de cobertura, incluidos aquéllos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre.
  - Se consideran **"Otros activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias"** aquellos instrumentos financieros híbridos compuestos simultáneamente por un derivado implícito y por un instrumento financiero principal que, no formando parte de la cartera de negociación, cumplen los requisitos establecidos en la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, para contabilizar de manera separada el derivado implícito y el instrumento financiero principal, no siendo posible realizar dicha separación.

Asimismo, se incluirán en la categoría de "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" aquellos activos financieros que no formando parte de la cartera de negociación, se gestionen conjuntamente con

8M9108548

11/2007

Bancaja 

pasivos de contratos de seguros valorados a su valor razonable; o con derivados financieros que tengan por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable; y aquéllos que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés. Los instrumentos financieros de esta categoría deben de estar sometidos, permanentemente, a un sistema de medición, gestión y control de riesgos y resultados, integrado y consistente, que permita comprobar que el riesgo se reduce efectivamente.

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

Los instrumentos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se valoran inicialmente por su valor razonable, registrándose posteriormente las variaciones producidas en dicho valor razonable con contrapartida en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras - Cartera de negociación" de la cuenta de pérdidas y ganancias, a excepción de las variaciones en dicho valor razonable debidas a los rendimientos devengados de instrumentos financieros distintos de los derivados de negociación, que se registrarán en los epígrafes de "Intereses y Rendimientos Asimilados", "Intereses y Cargas Asimiladas" o "Rendimiento de Instrumentos de Capital - Otros instrumentos de capital" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias, atendiendo a su naturaleza. Los rendimientos de los instrumentos de deuda incluidos en esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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

- **Cartera de inversión a vencimiento:** en esta categoría se incluyen valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que la Caja mantiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, con intención y con la capacidad financiera de mantenerlos hasta su vencimiento.

Los valores representativos de deuda incluidos en esta categoría se valoran inicialmente a su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante el tipo de interés efectivo de los mismos.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.9.

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

que presta. Se incluyen también en esta categoría los importes a cobrar por las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Caja actúa como arrendadora.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, y que, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, deban imputarse a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Con posterioridad a su adquisición, los activos incluidos en esta categoría se valoran a su coste amortizado.

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

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

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.9. Los instrumentos de deuda incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

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

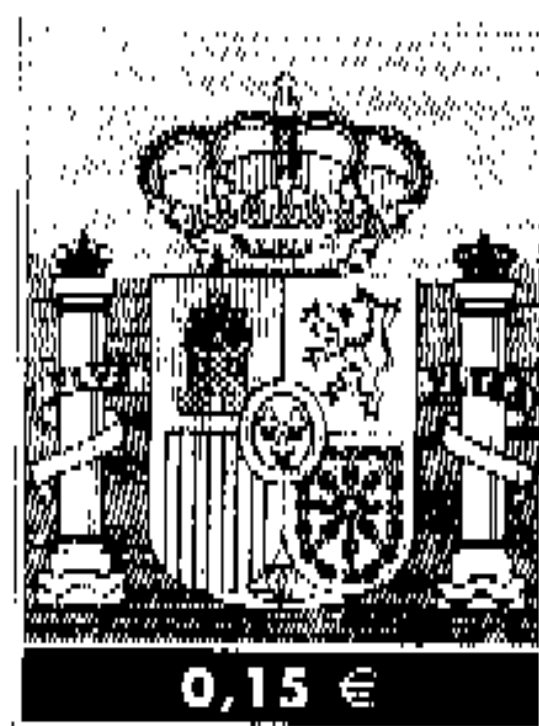
Los instrumentos incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, hasta su vencimiento, salvo que los activos financieros no tengan vencimiento fijo, en cuyo caso se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su deterioro o se produzca su baja del balance. Posteriormente a su adquisición, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable.

No obstante lo anterior, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva aparecen valorados en estas cuentas anuales por su coste, neto de los posibles deterioros de su valor, calculado de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.9.

Las variaciones que se produzcan en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta correspondientes a sus intereses o dividendos devengados, se registran con contrapartida en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y en el epígrafe "Rendimiento de Instrumentos de Capital - Otros

8M9108549

11/2007



instrumentos de capital” de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente. Las pérdidas por deterioro que hayan podido sufrir estos instrumentos, se contabilizan de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.9. Las diferencias de cambio de los activos financieros denominados en divisas distintas del euro se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las variaciones producidas en el valor razonable de los activos financieros incluidos en esta categoría cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se valoran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

El resto de cambios que se producen en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta desde el momento de su adquisición se contabilizan con contrapartida en el patrimonio neto de la Caja en el epígrafe “Patrimonio Neto - Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta”, netos del efecto fiscal, hasta el momento en el que se produce la baja del activo financiero, momento en el cual el saldo registrado en dicho epígrafe se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe “Resultados de Operaciones Financieras (neto) - Activos financieros disponibles para la venta”.

- **Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto:** en esta categoría se incluyen aquellos pasivos financieros asociados con activos financieros clasificados como disponibles para la venta y que tienen su origen en transferencias de activos que, de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.7, se tengan que valorar por su valor razonable con cambios en patrimonio neto.

Estos pasivos financieros se registran y valoran en los estados financieros de acuerdo a lo explicado en la Nota 2.7.

- **Pasivos financieros a coste amortizado:** en esta categoría de instrumentos financieros se incluyen aquellos pasivos financieros que no se han incluido en ninguna de las categorías anteriores. Los saldos que se registran en este apartado responden a la actividad típica de captación de fondos de las entidades de crédito, independientemente de la forma de instrumentación y su vencimiento.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la emisión del pasivo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, hasta su vencimiento. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo “Intereses y Cargas Asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Los pasivos financieros incluidos en esta categoría cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

El resto de instrumentos financieros, figuran registrados en algunos de los siguientes epígrafes del balance de situación adjunto: “Caja y depósitos en bancos centrales”, “Derivados de cobertura”, “Participaciones” y “Capital con naturaleza de pasivo financiero”.

No obstante lo anterior, los instrumentos financieros que deban ser considerados como activos no corrientes en venta de acuerdo a lo dispuesto en la Norma trigésima cuarta de la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, se presentan registrados en las cuentas anuales de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.19.

A continuación se presenta un resumen de los instrumentos financieros valorados a valor razonable, clasificados en base al procedimiento empleado para la obtención del precio:

	Miles de Euros					
	2007			2006		
	Cotizaciones publicadas en mercados activos	Modelos internos	Total	Cotizaciones publicadas en mercados activos	Modelos internos	Total
Cartera de negociación (activo)/Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	6.771	222.196	228.967	49.685	287.256	336.941
Activos financieros disponibles para la venta	282.214	1.665.537	1.947.751	748.061	485.486	1.233.547
Derivados de cobertura (activo)	-	28.477	28.477	-	144.892	144.892
Cartera de negociación (pasivo)	-	644.925	644.925	-	163.038	163.038
Derivados de cobertura (pasivo)	-	654.926	654.926	-	223.557	223.557
	<b>288.985</b>	<b>3.216.061</b>	<b>3.505.046</b>	<b>797.746</b>	<b>1.304.229</b>	<b>2.101.975</b>

### 2.3 Coberturas contables y mitigación de riesgos

La Caja utiliza derivados financieros como parte de su estrategia para disminuir su exposición a los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio de la moneda extranjera, entre otros. Cuando estas operaciones cumplen determinados requisitos establecidos en las Normas trigésima primera o trigésima segunda de la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, dichas operaciones son consideradas como de "cobertura".

Cuando la Caja designa una operación como de cobertura, lo hace desde el momento inicial de las operaciones o de los instrumentos incluidos en dicha cobertura, documentando dicha operación de cobertura de manera adecuada. En la documentación de estas operaciones de cobertura se identifican adecuadamente el instrumento o instrumentos cubiertos y el instrumento o instrumentos de cobertura, además de la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir; así como los criterios o métodos seguidos por la Caja para valorar la eficacia de la cobertura a lo largo de toda la duración de la misma, atendiendo al riesgo que se pretende cubrir.

La Caja sólo considera como operaciones de cobertura aquellas que se consideran altamente eficaces a lo largo de la duración de las mismas. Una cobertura se considera altamente eficaz si durante el plazo previsto de duración de la misma las variaciones que se produzcan en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuidos al riesgo cubierto en la operación de cobertura del instrumento o de los instrumentos financieros cubiertos son compensados en su práctica totalidad por las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o de los instrumentos de cobertura.

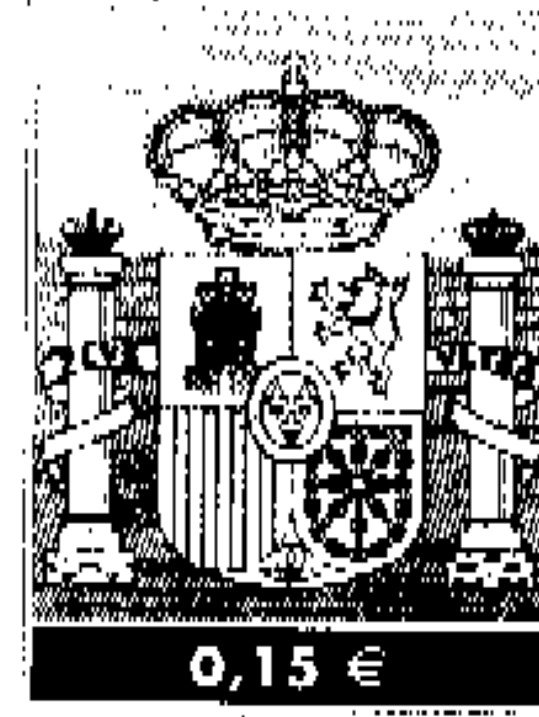
Para medir la eficacia de las operaciones de cobertura definidas como tales, la Caja analiza si desde el inicio y hasta el final del plazo definido para la operación de cobertura, se puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta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

Las operaciones de cobertura realizadas por la Caja se clasifican en las siguientes categorías:

- **Coberturas de valor razonable:** cubren la exposición a la variación en el valor razonable de activos y pasivos financieros o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme, atribuible a un riesgo en particular y siempre que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- **Coberturas de flujos de efectivo:** cubren la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo financiero o una transacción

8M9108550

11/2007


**Bancaja**

prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos -en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto -, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe del patrimonio neto "Ajustes por Valoración - Coberturas de flujos de efectivo". Los instrumentos financieros cubiertos en este tipo de operaciones de cobertura se registran de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.2 sin modificación alguna en los mismos por el hecho de haber sido considerados como tales instrumentos cubiertos.

Las diferencias en valoración de los instrumentos de cobertura no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en resultados o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

Las diferencias en valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo se registran directamente en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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

Por su parte, en el caso de producirse la interrupción de una operación de cobertura de flujos de efectivo, el resultado acumulado del instrumento de cobertura registrado en el epígrafe "Patrimonio Neto - Ajustes por Valoración - Coberturas de flujos de efectivo" del patrimonio neto del balance permanecerá registrado en dicho epígrafe hasta que la transacción prevista cubierta ocurra, momento en el cual se procederá a imputar a la cuenta de pérdidas y ganancias o, corregirá el coste de adquisición del activo o pasivo a registrar, en el caso de que la partida cubierta sea una transacción prevista que culmine con el registro de un activo o pasivo financiero.

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

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

Además de las operaciones de cobertura anteriormente descritas, la Caja realiza operaciones de cobertura de un determinado importe de activos financieros (o pasivos financieros) que forman parte del conjunto de instrumentos de la cartera pero no son instrumentos concretos.

## 2.4 Operaciones en moneda extranjera

### 2.4.1. Moneda funcional:

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

El desglose al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de su contravalor en miles de euros de los principales saldos de activo y pasivo del balance mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran y a las divisas más significativas en las que se encuentran denominados es el siguiente:

	Contravalor en Miles de Euros			
	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
<b>Saldos en dólares norteamericanos</b>				
Caja y depósitos de Bancos Centrales	2.145	298.538	2.696	-
Cartera de negociación	20.315	964	8	-
Inversiones Crediticias	903.114	-	1.233.513	-
Activos disponibles para la venta	2.487	-	29.521	-
Derivados de cobertura	966	2.505	24.367	31
Participaciones	2	-	2	-
Activo Material	113	-	168	-
Activo Intangible	62	-	35	-
Pasivos Financieros a Coste Amortizado	-	2.788.989	-	2.363.017
Provisiones	-	-	-	592
Periodificaciones	-	1.201	-	1.087
	<b>929.204</b>	<b>3.092.197</b>	<b>1.290.310</b>	<b>2.364.727</b>
<b>Saldos en yenes japoneses</b>				
Inversiones Crediticias	228.891	-	-	-
Pasivos Financieros a Coste Amortizado	-	256.819	-	-
Periodificaciones	-	1	-	-
	<b>228.891</b>	<b>256.820</b>	-	-
<b>Saldos en libras esterlinas</b>				
Caja y depósitos de Bancos Centrales	2.049	-	2.060	-
Cartera de negociación	46	-	-	-
Inversiones Crediticias	4.589	-	2.113	-
Pasivos Financieros a Coste Amortizado	-	1.078.355	-	815.460
Periodificaciones	-	588	-	527
	<b>6.684</b>	<b>1.078.943</b>	<b>4.173</b>	<b>815.987</b>
<b>Saldos en otras divisas</b>				
Caja y depósitos de Bancos Centrales	652	-	906	-
Inversiones Crediticias	131.774	-	101.478	-
Pasivos Financieros a Coste Amortizado	-	186.846	-	33.227
Periodificaciones	-	4	-	-
	<b>132.426</b>	<b>186.850</b>	<b>102.384</b>	<b>33.227</b>
<b>Total saldos denominados en moneda extranjera</b>	<b>1.297.205</b>	<b>4.614.810</b>	<b>1.396.867</b>	<b>3.213.941</b>

### 2.4.2 Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera:

Las transacciones en moneda extranjera realizadas por la Caja se registran inicialmente en los estados financieros por el contravalor en euros resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizan las operaciones. Posteriormente, la Caja convierte los saldos monetarios en moneda extranjera a su moneda funcional utilizando el tipo de cambio al cierre del ejercicio.

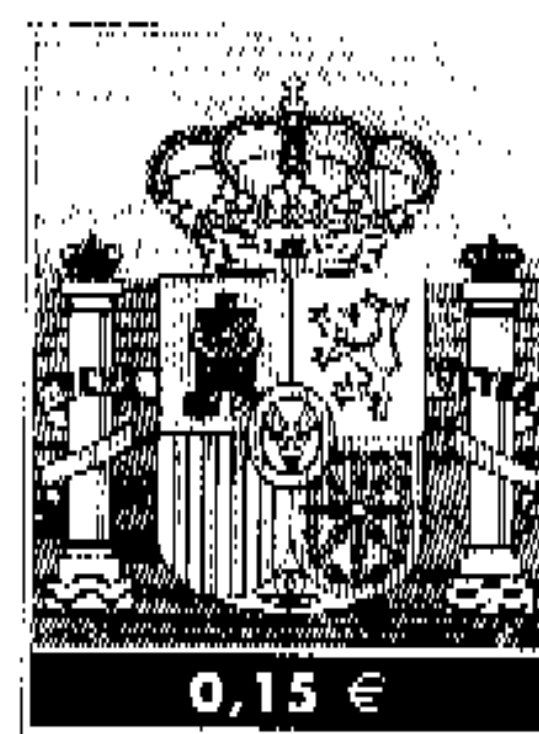
Asimismo:

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



8M9108551

11/2007



Bancaja

### 2.4.3 Tipos de cambio aplicados:

Los tipos de cambio utilizados por la Caja para realizar la conversión de los saldos denominados en moneda extranjera a euros a efectos de la elaboración de las cuentas anuales, considerando los criterios anteriormente expuestos, ha sido el tipo de cambio de la fecha de cierre publicado por el Banco Central Europeo.

### 2.4.4 Registro de las diferencias de cambio:

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional de la Caja se registran, con carácter general, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de Cambio (netas)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable y las diferencias de cambio por variaciones de valor de partidas no monetarias se registran en el epígrafe de patrimonio neto "Ajustes por valoración - Diferencias de cambio" del balance de situación hasta el momento en que éstas se realicen.

## 2.5 Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

### 2.5.1 Ingresos y gastos por intereses, dividendos y conceptos asimilados:

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo definido en la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre. Los intereses devengados por deudores clasificados como dudosos incluidos el riesgo país se abonan a resultados en el momento de su cobro, lo cual es una excepción al criterio general. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Caja, que es el del anuncio oficial de pago de dividendo por el órgano correspondiente de la sociedad.

### 2.5.2 Comisiones, honorarios y conceptos asimilados:

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

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

Las comisiones que compensan costes directos relacionados, entendidos como aquéllos que no se hubieran producido si no se hubiera concertado la operación, se registran en el epígrafe "Otros productos de explotación" en el momento de constituirse la operación de activo. Individualmente, el importe de estas comisiones no podrá superar el 0,4% del principal del instrumento financiero, con el límite máximo de 400 euros y el exceso sobre este importe se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de

la vida de la operación. Cuando el importe de estas comisiones no supera los 90 euros se reconocen de forma inmediata en la cuenta de pérdidas y ganancias. En todo caso, el importe de aquellos costes directos relacionados e identificados individualmente, se podrán registrar directamente en la cuenta de resultados en el inicio de la operación, siempre que no sea superior a la comisión cobrada (véase Notas 30 y 36).

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

### 2.5.3 Ingresos y gastos no financieros:

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

### 2.5.4 Cobros y pagos diferidos en el tiempo:

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

## 2.6 Compensaciones de saldos

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

## 2.7 Transferencias de activos financieros

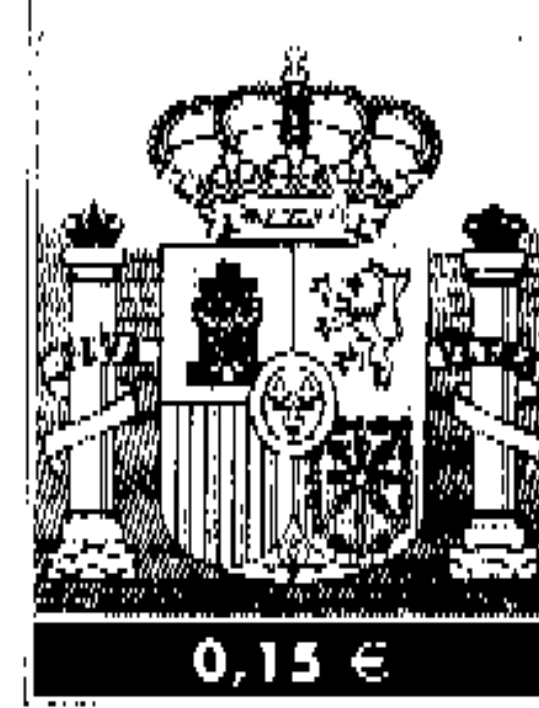
El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

- Si los riesgos y beneficios de los activos transferidos se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, de las titulizaciones de activos en que las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede mejoras crediticias a los nuevos titulares y otros casos similares -, el activo financiero transferido se da de baja del balance; reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
- Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos, las titulizaciones de activos financieros en las que se mantengan financiaciones subordinadas u otro tipo de mejoras crediticias que absorban sustancialmente las pérdidas crediticias esperadas para los activos titulizados y otros casos análogos -, el activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia.

Adicionalmente, se reconoce contablemente sin compensarse entre sí, un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, el cual se valora posteriormente a su coste amortizado, reconociéndose tanto los gastos financieros de éste como los ingresos del activo financiero transferido.

8M9108552

11/2007

Bancaja<sup>®</sup>

Este es el caso de la cartera crediticia titulizada por la Caja, según los términos de los contratos de cesión.

- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, de las titulaciones de activos financieros en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes -, se distingue entre:
  - Si la Caja no retiene el control del activo financiero transferido: en este caso, se da de baja del balance el activo transferido y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
  - Si la Caja retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

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

No obstante lo anterior, la Disposición Transitoria Primera de la Circular establece que el tratamiento contable comentado sólo es de aplicación a las operaciones realizadas a partir del 1 de enero de 2004 y no lo es para las transacciones producidas antes de dicha fecha. Por este motivo, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las cuentas anuales no contienen en el balance los activos dados de baja en aplicación de la normativa contable derogada y que, con los criterios de la nueva Circular, se deberían haber mantenido en balance.

En la Nota 28.4 se resumen las circunstancias más significativas de las principales transferencias de activos que se encontraban en vigor al cierre de los ejercicios 2007 y 2006.

## 2.8 Permutas de activos

Se entiende por "permuta de activos" la adquisición de activos materiales o intangibles a cambio de la entrega de otros activos no monetarios o de una combinación de activos monetarios y no monetarios. A los efectos de estas cuentas anuales, la adjudicación de activos que traen su causa del proceso de recuperación de importes debidos por terceros a la Caja no se considera una permuta de activos.

Los activos financieros recibidos en una permuta de activos financieros se valoran a su valor razonable, siempre y cuando en dicha operación de permuta se pueda entender que existe carácter comercial, tal y como éste es definido por la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, y cuando el valor razonable del activo recibido, o en su defecto del activo entregado, se pueda estimar de manera fiable. El valor razonable del instrumento recibido se determina como el valor razonable del activo entregado, más, si procede, el valor razonable de las contrapartidas monetarias entregadas; salvo que se tenga una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido.

En aquellas operaciones de permuta que no cumplan con los requisitos anteriores, el activo recibido se registra por el valor neto contable del activo entregado, más el importe de las contraprestaciones monetarias pagadas o comprometidas en su adquisición.

## 2.9 Deterioro del valor de los activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado - y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro - cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

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

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

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

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

### 2.9.1 Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos. El valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros aunque la disminución del valor de mercado por debajo del coste de adquisición no constituya en sí misma una evidencia de deterioro.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

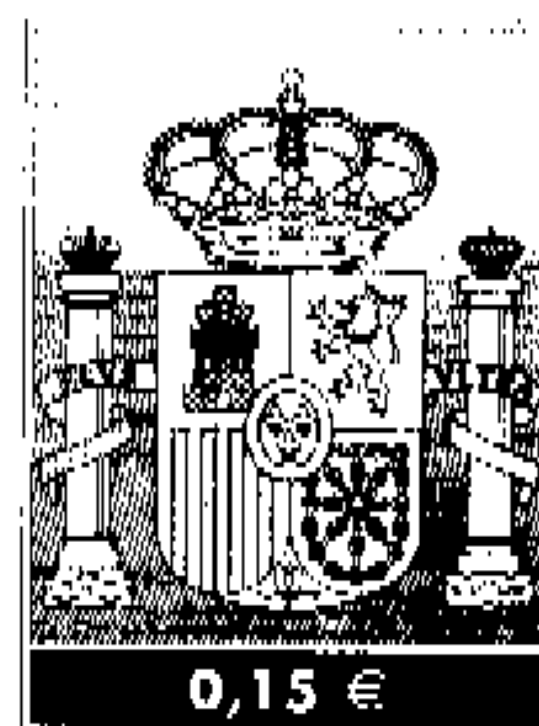
- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento; incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta). La pérdida por deterioro considera la estimación de la posibilidad de cobro de los intereses devengados, vencidos y no cobrados.
- Los diferentes tipos de riesgo a que esté sujeto cada instrumento, y

Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

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

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

11/2007



8M9108553

Bancaja

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

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

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

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

#### 2.9.2 Instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta:

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor de recuperación; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias. El valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros, no constituyendo en si misma una evidencia de deterioro, la disminución del valor razonable por debajo del coste de adquisición.

En el caso de pérdidas por deterioro surgidas por razón de insolvencia del emisor de los títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el procedimiento seguido por la Caja para el cálculo de dichas pérdidas coincide con el criterio explicado anteriormente en el apartado 2.9.1 para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

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

De la misma forma, las diferencias surgidas en la valoración de los instrumentos de deuda que sean clasificados como "activos no corrientes en venta" que se encontrasen registradas dentro del patrimonio neto se consideran realizadas y, consecuentemente,

se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en el que se produce la clasificación de los activos como "no corrientes en venta".

### 2.9.3 Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta:

La pérdida por deterioro de los instrumentos de capital incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias, no constituyendo en sí misma una evidencia de deterioro, la disminución del valor razonable por debajo del coste de adquisición.

Los criterios seguidos para el registro de las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta son similares a los aplicables a "instrumentos de deuda" (según se explican en la Nota 2.9.2); salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de tales pérdidas se reconoce en el epígrafe del patrimonio neto "Ajustes por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta".

### 2.9.4 Instrumentos de capital valorados a coste:

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición equivalen a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares.

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

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

## 2.10 Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas

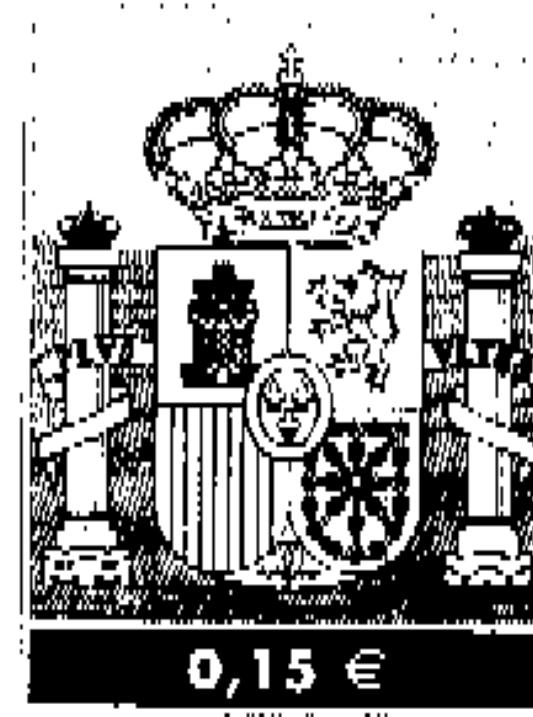
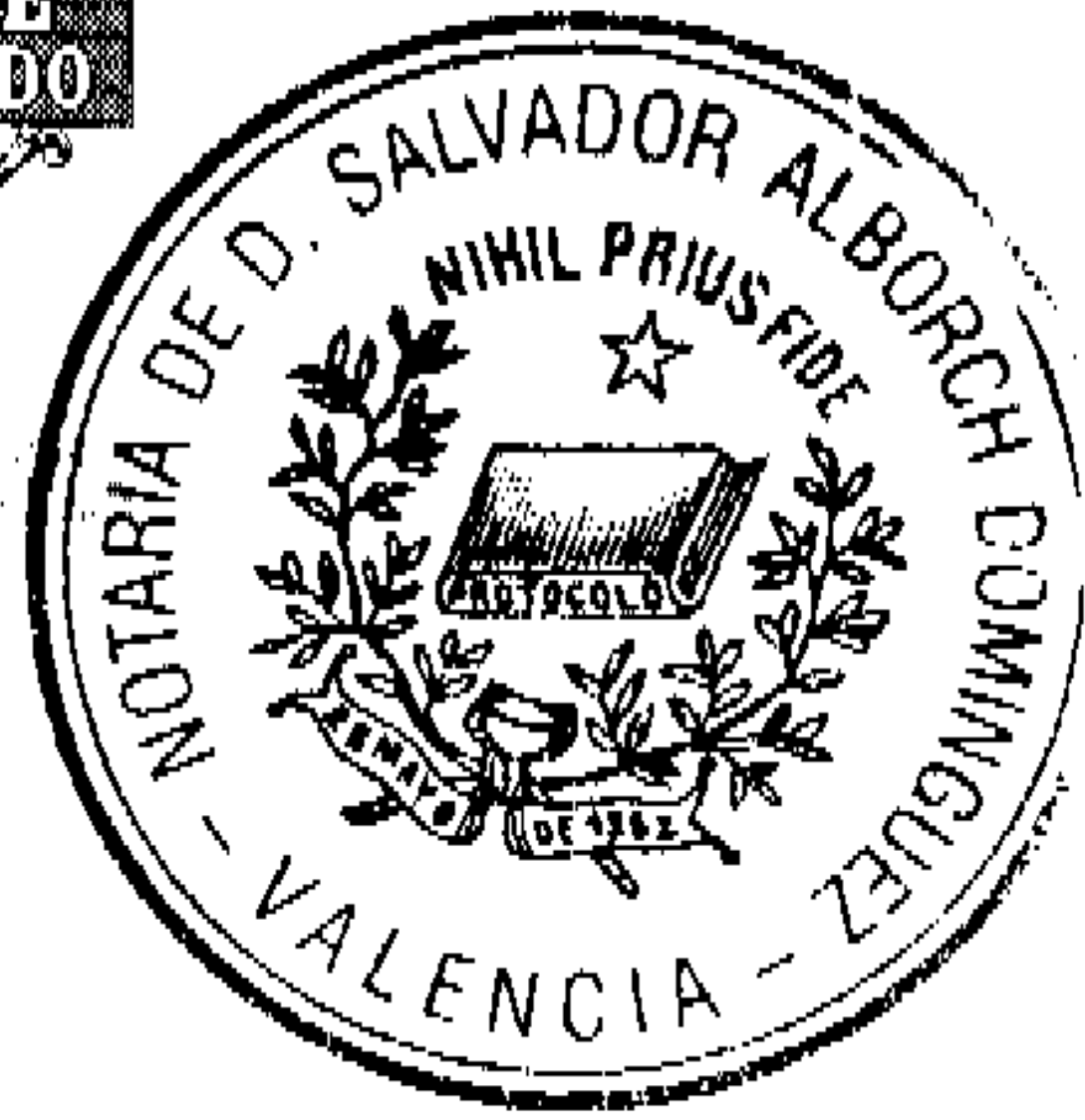
Se consideran "garantías financieras" los contratos por los que una entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo éste; independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la entidad, etc.

Cuando se formalizan los contratos, éstos se reconocen por su valor razonable - entendido como el valor actual de los flujos de efectivo futuros - en el epígrafe del activo "Inversiones crediticias - Otros activos financieros", con contrapartida en el epígrafe de pasivo "Periodificaciones".

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas; que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado que se han explicado en la Nota 2.9.1 anterior.

8M9108554

11/2007

Bancaja<sup>®</sup>

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

En la Nota 28.1 se muestra la composición del riesgo soportado por estas operaciones de acuerdo con su forma jurídica.

## 2.11 Contabilización de las operaciones de arrendamiento

### 2.11.1 Arrendamientos financieros:

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

Cuando la Caja actúa como arrendadora de un bien en una operación de arrendamiento financiero (circunstancia que actualmente se produce), la suma de los valores actuales de los importes que recibirá del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo "Inversiones Crediticias" del balance de situación, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

Cuando la Caja actúa como arrendataria en una operación de arrendamiento financiero (circunstancia que actualmente no se produce), presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio de la Caja (véase Nota 2.15).

En ambos casos, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias en los capítulos "Intereses y Rendimientos Asimilados" e "Intereses y Cargas Asimiladas", respectivamente, aplicando para estimar su devengo el método del tipo de interés efectivo de las operaciones, calculado de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre.

### 2.11.2 Arrendamientos operativos:

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

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

Cuando la Caja actúa como arrendataria en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el

arrendador, se cargan linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo "Otros Gastos Generales de Administración".

## 2.12 Fondos de inversión, fondos de pensiones y otros patrimonios gestionados

Los fondos de inversión y los fondos de pensiones gestionados no se registran en el balance de situación, porque sus patrimonios son propiedad de terceros. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la Nota 28.3 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Caja al 31 de diciembre de 2007.

## 2.13 Gastos de personal

### 2.13.1 Prestaciones en caso de fallecimiento e invalidez y retribuciones post-empleo.

#### Descripción de los compromisos

En virtud de las reglamentaciones y convenios vigentes, la Entidad estaba obligada mediante un sistema de prestaciones definidas a complementar al personal contratado antes de la publicación del XIV Convenio Colectivo (mayo de 1986), o a sus derechohabientes, las percepciones de la Seguridad Social en los casos de jubilación, viudedad, orfandad, incapacidad permanente o gran invalidez. El 15 de julio de 1998, la Entidad y los representantes de los empleados firmaron un Pacto de Empresa que entre otras estipulaciones, estableció un plan externo de carácter mixto y cuya adscripción era totalmente voluntaria. En este nuevo plan la prestación de jubilación pasó a ser de aportación definida, permaneciendo como prestaciones definidas las correspondientes a invalidez, viudedad y orfandad de inválido y las de viudedad y orfandad de activo. Además se estableció el traspaso de parte del anterior fondo al nuevo plan, como fondo de capitalización inicial.

Para los empleados contratados a partir de la publicación del XIV Convenio Colectivo (mayo 1986) la Entidad también tiene el compromiso de complementar las percepciones de la seguridad social mediante un plan de prestaciones definidas para las contingencias de invalidez, viudedad y orfandad y de aportaciones definidas para la prestación de jubilación.

Existen así mismo ciertos compromisos no cubiertos en los apartados anteriores derivados de adquisiciones de redes, asumidos con directivos o derivados de algún plan de prejubilación, que afectan a la prestación de jubilación.

#### Cobertura de los compromisos

Los compromisos anteriores están cubiertos mediante:

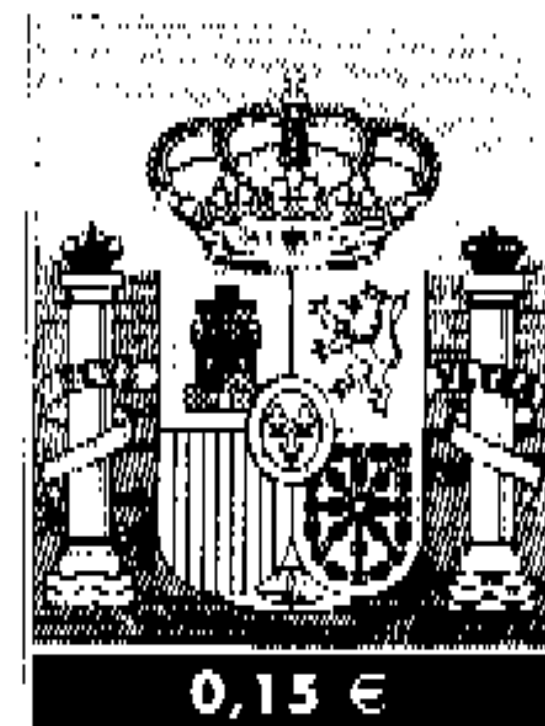
- Un plan de pensiones externo denominado Plan de Pensiones del Personal de la Caja de Ahorros de Valencia integrado en Futurcaval, Fondo de Pensiones, siendo Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros la entidad gestora e Ibercaja la depositaria.

Durante el ejercicio 2007, la Caja ha registrado en concepto de aportaciones a planes de pensiones en el epígrafe de "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, un importe de 14.777 miles de euros.



8M9108555

11/2007



Bancaja

- Pólizas de seguro colectivo contratadas con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros, entidad perteneciente al Grupo Bancaja, así como con otras aseguradoras ajenas al Grupo:
  - a. Pólizas de seguro colectivo de aportación definida para la instrumentación de compromisos por pensiones y de seguro colectivo de vida temporal anual renovable.
  - b. Pólizas de seguro colectivo de vida para la instrumentación de compromisos por pensiones de prestación definida.

Durante el ejercicio 2007 la Caja ha registrado, por el pago de estas pólizas, un cargo en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, por importe de 814 miles de euros.

Adicionalmente, la Norma 35ª de la Circular 4/2004 de Banco de España establece que las entidades que hayan cubierto sus compromisos por pensiones con pólizas de seguros emitidas por entidades que formen parte de su grupo registrarán:

- I. Los compromisos por pensiones con los empleados que están cubiertos por las pólizas, dentro del epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares".
- II. El valor de la póliza de seguros se registrará en el activo en el epígrafe "Contratos de seguros vinculados a pensiones".

La Entidad ha contabilizado al 31 de diciembre de 2007 un importe de 103.000 miles de euros en los epígrafe de "Contratos de seguros vinculados a pensiones" y "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" del balance de situación adjunto (véase Nota 37.1).

A continuación se indican los compromisos por pensiones, así como sus activos correspondientes:

	Planes de Prestación Definida	
	Exteriorizados	Internos
Compromisos propios o de terceros- Compromisos por pensiones causadas	228.185	-
Riesgos por pensiones no causadas:		
Devengados	20.375	-
No devengados	40.662(*)	-
Compromisos a cubrir	248.560	-
Activos del plan-		
Planes de pensiones	141.557	-
Contratos de seguros	4.003	-
<b>Total activos</b>	<b>145.560</b>	<b>-</b>

(\*) Dicho importe no se incluye en el cálculo de los compromisos a cubrir, solo figura en el cuadro a nivel informativo.

## 2.13.2 Otras retribuciones a largo plazo:

### 2.13.2.1 Prejubilaciones:

En el citado Pacto de Empresa de 15 de julio de 1998 se estableció un plan de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas al que se acogieron aquellos empleados que, habiendo cumplido 55 o más años durante 1998, se adhirieron al plan de pensiones externo. Igualmente a finales del ejercicio 2000, la Dirección de la Entidad acordó la realización de otro plan de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas destinado a aquellos empleados que habían cumplido 55 años en 2001. Por otra parte, el Consejo de

Administración de 22 de julio de 2004 ratificó el acuerdo colectivo de fecha 13 de julio de 2004 suscrito entre Bancaja y los representantes de los trabajadores, referente a las condiciones de un nuevo plan de prejubilaciones al que podían acogerse determinados empleados que el 31 de diciembre de 2003 hubieran cumplido 55 o más años y contaran con, al menos 15 años de antigüedad en la empresa. Por último, en los ejercicios 2006 y 2007, la Entidad ha llegado a acuerdos con determinados empleados para su prejubilación en las condiciones que se establecen en el acuerdo colectivo de 13 de julio de 2004. El número de empleados adheridos a los diferentes programas de prejubilación asciende a 460 al 31 de diciembre de 2007.

El coste total de los compromisos por prejubilaciones comentados en el párrafo anterior están cubiertos mediante un fondo específico incluido en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" del balance de situación adjunto por un importe de 106.246 miles de euros. Las necesidades devengadas por los compromisos por prejubilaciones y jubilaciones anticipadas han sido nulas en el ejercicio 2007.

Adicionalmente, la Caja mantiene acuerdos con determinados directivos de la misma para satisfacerles ciertas retribuciones en el caso de que, bajo determinadas circunstancias, opten a la prejubilación.

#### 2.13.2.2 Indemnizaciones por cese:

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

#### 2.13.3 Facilidades crediticias a los empleados

Según la Circular 4/2004 de Banco de España, la concesión de facilidades crediticias a los empleados por debajo de las condiciones de mercado se considera retribuciones no monetarias, y se estima por la diferencia entre las condiciones de mercado y las pactadas. Se registran en el epígrafe de "Gastos de personal" con contrapartida "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

### 2.14 Impuesto sobre beneficios

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

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal del ejercicio, ajustado por el importe de las variaciones producidas durante el ejercicio en los activos y pasivos registrados derivados de diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las posibles bases imponibles negativas (véase Nota 23).

La Caja considera que existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Se considera una diferencia temporaria imponible aquélla que generará en el futuro la obligación para la Caja de realizar algún pago a la Administración. Se considera una diferencia temporaria deducible aquélla que generará para la Caja algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración en el futuro.

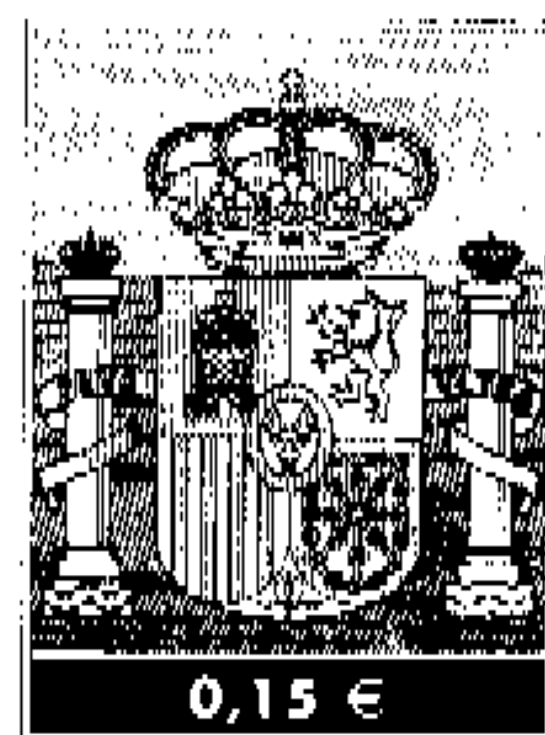
Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para

8M9108556

11/2007



11/11/2007



Bancaja

generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Caja su aplicación en ejercicios futuros.

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles. No obstante lo anterior, no se registran pasivos por impuestos diferidos con origen en la contabilización de un fondo de comercio.

Por su parte, la Caja sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas, si se cumplen las siguientes condiciones:

- Los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Caja vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos; y
- En el caso de activos por impuestos diferidos con origen en bases imponibles negativas, éstas se han producido por causas identificadas que es improbable que se repitan.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, salvo que surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al fiscal.

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

En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Periodos Impositivos que Comiencen a Partir de:	Tipo de Gravamen
01 - 01 - 2007	32,5%
01 - 01 - 2008	30,0%

Por este motivo, en el ejercicio 2006 la Entidad procedió a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación. Consecuentemente, se registró un cargo en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 23) por importe de 49.157 miles de euros.

Por las desviaciones producidas entre las previsibles recuperaciones y las realmente ocurridas en 2007, se ha reflejado el efecto consiguiente por la modificación de los tipos impositivos, lo que ha supuesto una disminución de 5.075 miles de euros en los impuestos diferidos de signo deudor y un aumento de 29 miles de euros en los impuestos diferidos de signo acreedor, arrojando un mayor importe de gasto por impuesto del ejercicio 2007 de 5.104 miles de euros. (Véase Nota 23.5).

Por otro lado, en el ejercicio 2006, se registró un abono de 17.302 miles de euros en el epígrafe de "Ajustes por valoración" del patrimonio neto de balance de situación derivado del impacto de la modificación en el tipo general de gravamen relacionado con partidas previamente cargadas o acreditadas a las cuentas del patrimonio neto (véase Nota 21).

## 2.15 Activos materiales

### 2.15.1 Activo material de uso propio:

El inmovilizado de uso propio incluye aquellos activos, en propiedad o adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, que la Caja tiene para su uso actual o futuro con propósitos administrativos distintos de los de la Obra Social o para la producción o suministro de bienes, y que se espera que sean utilizados durante más de un ejercicio económico. Entre otros, se incluyen en esta categoría los activos materiales recibidos por la Caja para la liquidación, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé darles un uso continuado y propio. El inmovilizado material de uso propio se presenta valorado en el balance a su coste de adquisición (revalorizado en determinados activos conforme a lo que establece la Disposición Transitoria Primera de la Circular 4/2004 de Banco de España) formado por el valor razonable de cualquier contraprestación entregada más el conjunto de desembolsos dinerarios realizados o comprometidos, menos:

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

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

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

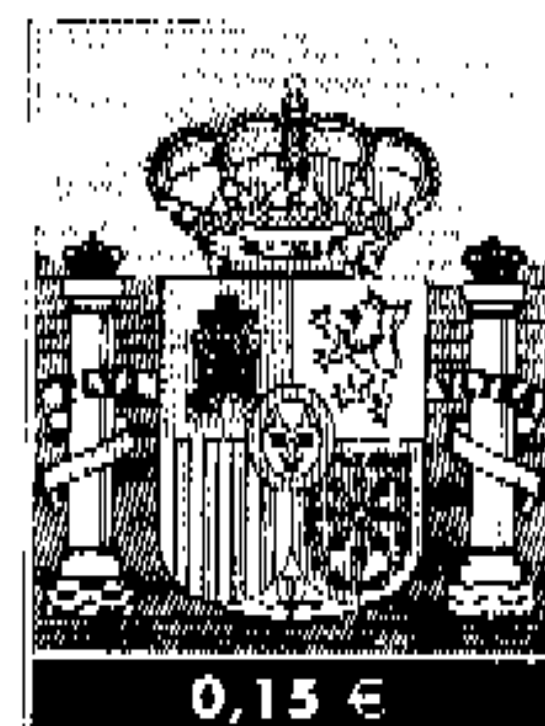
Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el epígrafe "Amortización - Activo material" de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje Anual
Edificios de uso propio	2%
Mobiliario	10 al 25%
Instalaciones	10 al 20%
Equipos Informáticos y sus instalaciones	25%

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

8M9108557

11/2007

Bancaja<sup>®</sup>

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

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

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren, en el capítulo "Otros Gastos Generales de Administración" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los costes financieros incurridos como consecuencia de la financiación de los elementos del inmovilizado material de uso propio se imputan a la cuenta de resultados en el momento de su devengo, no formando parte del coste de adquisición de los mismos.

#### 2.15.2 Inversiones inmobiliarias:

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

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de las inversiones inmobiliarias, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.15.1).

#### 2.15.3 Otros activos cedidos en arrendamiento operativo:

El epígrafe "Activo Material - Otros activos cedidos en arrendamiento operativo" del balance de situación se registra, en su caso, los valores netos de aquellos activos materiales distintos de los terrenos y de los inmuebles que se tienen cedidos por la Caja en arrendamiento operativo.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.15.1).

#### 2.15.4 Afecto a la Obra Social:

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

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos afectos a la Obra Social, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.15.1, salvo en lo que se refiere a la revalorización de determinados activos), con la única salvedad

de que los cargos a realizar en concepto de amortización y el registro de la dotación y de la recuperación del posible deterioro que pudiesen sufrir estos activos no se contabiliza con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, sino con contrapartida en el epígrafe "Otros Pasivos - Fondo Obra Social" del balance de situación.

## 2.16 Activos intangibles

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

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

### 2.16.1 Fondo de comercio:

El epígrafe "Activo Intangible - Fondo de comercio" del activo del balance de situación recoge, en su caso, el importe del pago anticipado realizado, como consecuencia de una combinación de negocios, por los beneficios económicos derivados de activos intangibles que no son individual y separadamente identificables y reconocibles. No obstante lo anterior, no se registran en este epígrafe del balance de situación los fondos de comercio puestos de manifiesto en la adquisición de participaciones en entidades del Grupo, asociadas o multigrupo, que se registran en el balance formando parte del coste de adquisición de las mismas (véase Nota 2.1).

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 y registrados, en su caso, en este epígrafe del balance de situación se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003, calculado de acuerdo a la normativa anteriormente aplicada por la Caja (Circular 4/1991 de Banco de España, de 14 de junio). En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos (neto) - Fondo de comercio" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Caja no tenía registrado ningún fondo de comercio.

### 2.16.2 Fondos de comercio negativos:

Las diferencias negativas entre el coste de adquisición de una combinación de negocios y el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos en dicha combinación de negocios (fondo de comercio negativo) se registra en el capítulo "Otras Ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

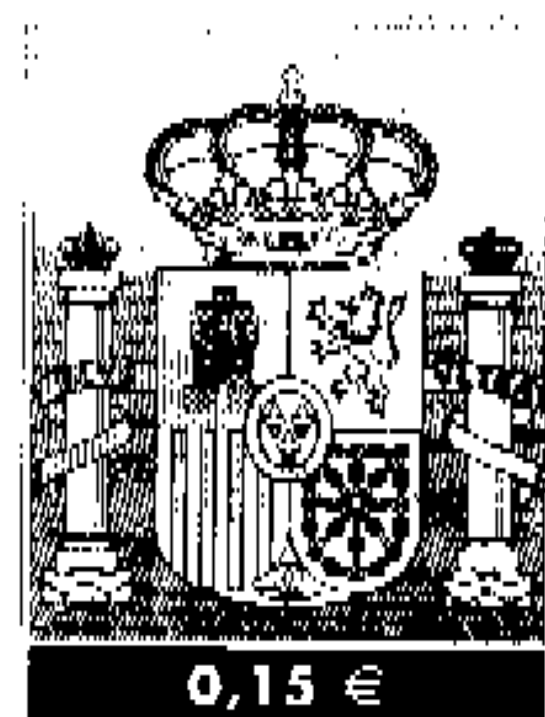
En los ejercicios 2007 y 2006 no se han registrado importes por este concepto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

8M9108558

11/2007



1. 2. 3. 4. 5. 6. 7. 8. 9. 10. 11. 12. 13. 14. 15. 16. 17. 18. 19. 20. 21. 22. 23. 24. 25. 26. 27. 28. 29. 30. 31. 32. 33. 34. 35. 36. 37. 38. 39. 40. 41. 42. 43. 44. 45. 46. 47. 48. 49. 50. 51. 52. 53. 54. 55. 56. 57. 58. 59. 60. 61. 62. 63. 64. 65. 66. 67. 68. 69. 70. 71. 72. 73. 74. 75. 76. 77. 78. 79. 80. 81. 82. 83. 84. 85. 86. 87. 88. 89. 90. 91. 92. 93. 94. 95. 96. 97. 98. 99. 100.

Bancaja<sup>®</sup>

### 2.16.3 Otros activos intangibles:

Los activos intangibles, distintos del fondo de comercio, se registran en el balance por su coste de adquisición o producción, neto de su amortización acumulada y de las posibles pérdidas por deterioro que hubiesen podido sufrir.

Los activos inmateriales pueden ser de "vida útil indefinida" - cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de la Caja - o de "vida útil definida", en los restantes casos.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, la Caja revisa sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas.

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

Tanto para los activos intangibles de vida útil indefinida como para los de vida útil definida, la Caja reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos (neto) - Otro activo intangible" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.15.1).

### 2.17 Provisiones y pasivos contingentes

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

- **Provisiones:** saldos acreedores que cubren obligaciones a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Caja, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia; 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 la Caja.

Las cuentas anuales de la Caja recogen todas las provisiones significativas con respecto a las situaciones en las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que el caso contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales de la Caja, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre.

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 reestimadas 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.

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

Al cierre del ejercicio 2007 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales de la Caja como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

## 2.18 Estados de flujos de efectivo y estado de cambios en el patrimonio neto

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por "equivalentes" las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, la Caja considera efectivo o equivalentes de efectivo, los siguientes activos y pasivos financieros:

- El efectivo propiedad de la Caja, el cual se encuentra registrado en el capítulo "Caja y Depósitos en Bancos Centrales" del balance de situación. El importe del efectivo propiedad de la Caja al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 257.848 miles de euros (221.968 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).
- Los saldos netos mantenidos con Bancos Centrales, los cuales se encuentran registrados en los epígrafes "Caja y Depósitos en Bancos Centrales" (los saldos deudores mantenidos con Bancos Centrales) y "Pasivos Financieros a Coste Amortizado- Depósitos en bancos centrales" (los saldos acreedores) del activo y del pasivo, respectivamente, del balance de situación. Los saldos netos mantenidos con Bancos Centrales al 31 de diciembre de 2007 ascendían a 1.451.130 miles de euros (correspondientes en su totalidad a saldos deudores). Por su parte, los saldos netos mantenidos con Bancos Centrales al 31 de diciembre de 2006 ascendían a 535.342 miles de euros (correspondientes en su totalidad a saldos deudores).

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

## 2.19 Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta

El capítulo "Activos no Corrientes en Venta" del balance de situación recoge el valor en libros de las partidas - individuales o integradas en un conjunto ("grupo de disposición") o que

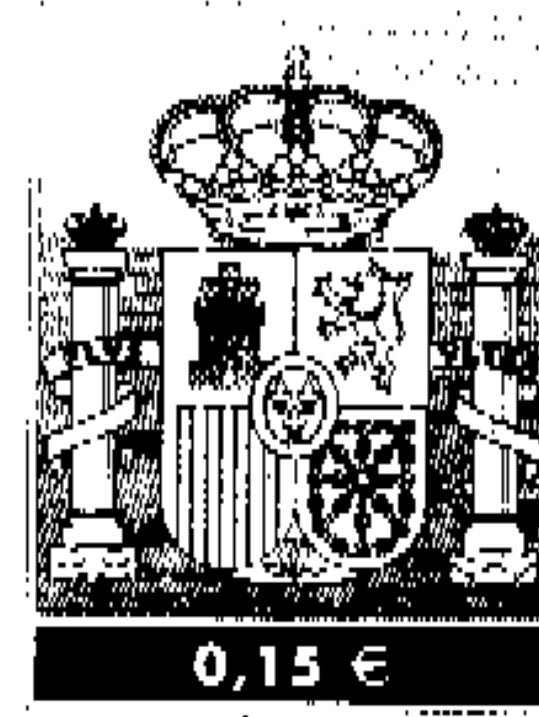


8M9108559

11/2007



VALLENTIN

Bancaja<sup>®</sup>

forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar ("operaciones en interrupción") - cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales.

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

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

Concretamente, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por la Caja para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ella de sus deudores se consideran activos no corrientes en venta; salvo que la Caja haya decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Simétricamente, el capítulo "Pasivos Asociados con Activos no Corrientes en Venta" recoge los saldos acreedores asociados a los grupos de disposición o a las operaciones en interrupción de la Caja.

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

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

No obstante lo anterior, los activos financieros, los activos procedentes de retribuciones a empleados, los activos por impuestos diferidos y los activos por contratos de seguros que formen parte de un grupo de disposición o de una operación en interrupción, no se valorarán de acuerdo a lo dispuesto en los párrafos anteriores, sino de acuerdo a los principios y normas aplicables a estos conceptos, que se han explicado en los apartados anteriores de la Nota 2.

Los resultados generados en el ejercicio por aquellos componentes de la Caja que hayan sido considerados como operaciones en interrupción, se registran en el capítulo "Resultado de Operaciones Interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto si el componente de la Caja se ha dado de baja del activo, como si permanece en él al 31 de diciembre de 2007.

## 2.20 Combinaciones de negocios

Se consideran combinaciones de negocios aquellas operaciones mediante las cuales se produce la unión de dos o más entidades o unidades económicas en una única entidad o grupo de sociedades.

Las combinaciones de negocios realizadas por la Caja a partir del 1 de enero de 2004 se registran contablemente de la siguiente manera:

- La Caja procede a estimar el coste de la combinación de negocios, definido como el valor razonable de los activos entregados y de los pasivos incurridos por la Caja.

- Se estima el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad o unidad económica adquirida, incluidos aquellos activos intangibles que pudiesen no estar registrados por la entidad adquirida.
- La diferencia entre el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad o de la unidad económica adquirida y el coste de la combinación de negocios se registra en estas cuentas anuales de la siguiente manera:
  - Si la diferencia ente el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad o de la unidad económica adquirida y el coste de la combinación de negocios es negativa, la diferencia se contabiliza en el epígrafe "Activo Intangible - Fondo de comercio" del activo del balance de situación, en el caso de que la combinación de negocios haya tenido como consecuencia la fusión o absorción de las entidades adquiridas, o en el caso de la adquisición de una unidad económica distinta de una entidad.
  - Si la diferencia ente el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad o de la unidad económica adquirida y el coste de la combinación de negocios es positiva, la diferencia se contabiliza en el epígrafe "Otras Ganancias - Otros conceptos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las combinaciones de negocios que tienen como resultado la adquisición de una entidad que mantiene su forma jurídica independiente de la Caja, se registran en estas cuentas anuales por su coste de adquisición en el epígrafe de "Participaciones - Entidades del Grupo" del balance de situación (véase Nota 2.1).

## 2.21 Obra Social

El fondo de la obra social se registra en el epígrafe "Otros Pasivos - Fondo de Obra Social" del balance de situación. Las dotaciones a dicho fondo se contabilizan como una aplicación del beneficio de la Caja (véase Nota 3).

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

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

## 3. Distribución de los resultados de la Caja

La propuesta de distribución del beneficio neto de la Caja del ejercicio 2007 que su Consejo de Administración propondrá a la Asamblea General para su aprobación, es la siguiente:

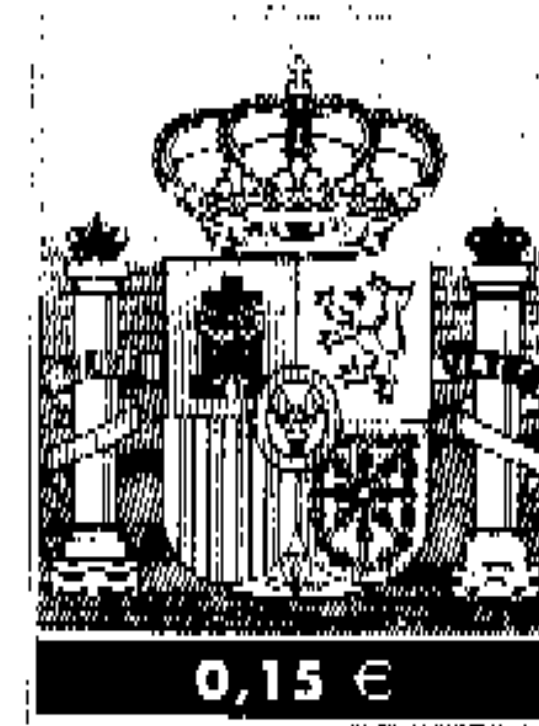
|   | Miles de Euros |
|---|----------------|
| A la obra social:                                   | 83.000         |
| A reservas:   | 285.502        |
| <b>Beneficio neto de la Caja del ejercicio 2007</b> | <b>368.502</b> |

## 4. Retribuciones del Consejo de Administración y a la Alta Dirección

En el marco de la Circular 4/2004 del Banco de España, el "personal clave de la administración y la dirección" de la Caja, entendido como aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Entidad, directa e indirectamente, está integrado

8M9108560

11/2007

Bancaja<sup>®</sup>

por los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección. Por sus cargos, este colectivo de personas se considera "parte vinculada" y, como tal, sujeto a unos requerimientos de información que se recogen en esta Nota.

También constituyen partes vinculadas el conjunto de personas que mantienen con "el personal clave de la administración y la dirección" determinadas relaciones de parentesco o afectividad, como también aquellas sociedades controladas, con influencia significativa o con poder de voto importante del personal clave o de algunas de las personas comentadas de su entorno familiar. Las transacciones de la Caja con éstas otras partes vinculadas se informan en la Nota 41.

#### 4.1 Remuneración al Consejo de Administración

Todas las remuneraciones percibidas por el Consejo de Administración y comisiones delegadas corresponden exclusivamente a dietas por asistencia a reuniones. Los Órganos de Gobierno no perciben ninguna otra retribución por el desarrollo de sus funciones.

En el siguiente cuadro se muestra un detalle de las remuneraciones devengadas a favor de los miembros del Consejo de Administración de la Caja, exclusivamente en su calidad de Consejeros de la Caja, durante los ejercicios 2007 y 2006:

|  | Dietas por asistencia y desplazamiento (Miles de euros) |              |
|--|---|--------------|
|  | 2007  | 2006         |
| D. José Luis Olivas Martínez                 | 11,4  | 10,5         |
| D. Antonio J. Tirado Jiménez                 | 7,8   | 6,5          |
| D. Arturo Virosque Ruíz                      | 8,7   | 7,6          |
| Dña. Pepa Martí Puig                         | 7,9   | 6,8          |
| D. José María Cataluña Oliver                | 8,8   | 8,5          |
| D. Eduardo Montesinos Chilet                 | 5,4   | 4,3          |
| D. Ángel D. Villanueva Pareja                | 7,8   | 7,6          |
| D. Vicente Montesinos Vernetta               | 5,1   | 3,8          |
| D. Ángel A. Álvarez Martín                   | 5,2   | 4,4          |
| Dña. Ana Herce Collado                       | 7,3   | 0,3          |
| D. Rafael Ferrando Giner                     | 6,8   | 6,2          |
| D. Francisco V. Gregori Gea                  | 7,3   | 7,0          |
| Dña. M <sup>a</sup> Teresa Montañana Latorre | 5,2   | -            |
| D. Rafael Francisco Oltra Climent            | 7,6   | 6,5          |
| D. Ernesto Pascual Escandell                 | 5,1   | -            |
| D. Remigio Pellicer Segarra                  | 6,1   | -            |
| Dña. María del Rocío Peramo Sánchez          | 4,3   | 3,5          |
| D. Juan Antonio Pérez Estava                 | 6,8   | 7,0          |
| Dña. Matilde Soler Soler                     | 5,3   | -            |
| Dña. Ana Torres Valero                       | 5,2   | -            |
| D. Manuel Escámez Sánchez                    | 0,2   | 4,9          |
| D. Isaïes Fayos Molla                        | -   | 3,9          |
| D. Hector Ferrás Guarch                      | -   | 3,8          |
| Dña. Carmen Hernández Lara                   | -   | 2,7          |
| D. Jorge Palafox Gámir                       | -   | 0,8          |
| D. J. Luis Pérez de los Cobos y Esparza      | -   | 3,6          |
| D. Francisco Villena Nicolau                 | -   | 2,3          |
|  | <b>135,3</b>  | <b>112,5</b> |

#### 4.2 Remuneraciones a la Alta Dirección

A efectos de la elaboración de las presentes cuentas anuales, se ha considerado como personal de la Alta Dirección a las personas que ocupaban los puestos de Dirección General, Direcciones Generales Adjuntas y al resto del Comité Ejecutivo de Dirección. A 31 de diciembre de 2007 y 2006 esta posición estaba ocupada respectivamente por 11 y 10 personas.

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

|                                  | Miles de euros |              |
|----------------------------------|----------------|--------------|
|                                  | 2007           | 2006         |
| Retribuciones a corto plazo      | 3.439          | 3.320        |
| Prestaciones post-empleo         | 202            | 521          |
| Otras prestaciones a largo plazo | 19             | 651          |
|                                  | <b>3.660</b>   | <b>4.492</b> |

Como consecuencia de la reorganización realizada en la Alta Dirección de la Caja, se han atendido las obligaciones necesarias derivadas de esta reorganización con fondos constituidos a tal efecto en el epígrafe "Provisiones - Fondos de pensiones y obligaciones similares" del balance de situación, por lo que este hecho no ha implicado efecto alguno en el patrimonio neto de la Entidad.

#### 4.3 Otras operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración y con la Alta Dirección

Además de las retribuciones devengadas durante el ejercicio a favor de los miembros del Consejo de Administración de la Caja y la Alta Dirección que se han indicado anteriormente (véanse Notas 4.1 y 4.2), los ingresos financieros, las comisiones y otros ingresos y los gastos financieros registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 correspondientes a operaciones realizadas con estos colectivos por la Caja ascienden a 61, 6 y 67 miles de euros, respectivamente (47, 4 y 42 miles de euros, respectivamente en el ejercicio 2006).

Asimismo, los saldos de activo y pasivo registrados en el balance de situación correspondientes a préstamos, cuentas de crédito, otros activos, depósitos de la clientela, débitos representados por valores negociables, el pasivo actuarial por prestaciones a largo plazo y post-empleo y los compromisos contingentes mantenidos por la Caja con los miembros del Consejo de Administración y con la Alta Dirección al 31 de diciembre de 2007 ascienden a 1.717, 143, 44, 3.286, 210, 6.005 y 715 miles de euros, respectivamente (1.574, 110, 52, 2.017, 200, 6.005 y 323 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2006).

#### 4.4 Prestaciones post-empleo de los anteriores miembros del Consejo de Administración de la Caja y de la Alta Dirección

El gasto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 en concepto de compromisos por pensiones y obligaciones similares mantenidos por la Caja con anteriores miembros del Consejo de Administración y con anteriores miembros de la Alta Dirección ha ascendido a 68 miles de euros (24 miles de euros en el ejercicio 2006).

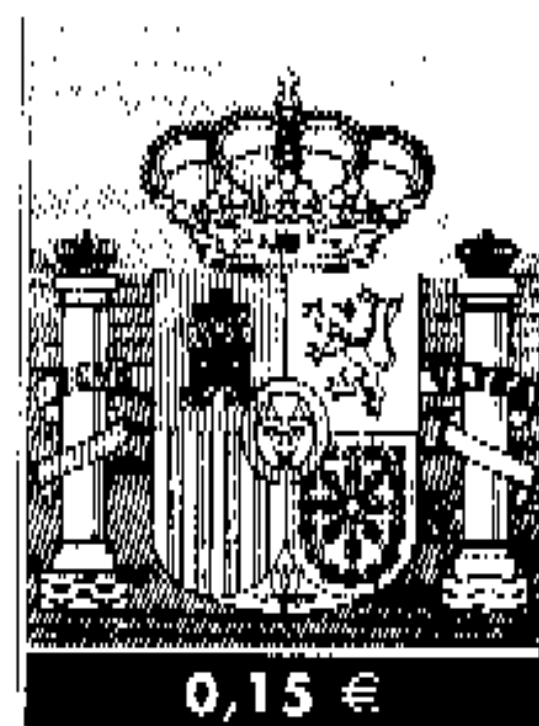
### 5. Caja y depósitos en bancos centrales

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

|                                     | Miles de euros   |                |
|-------------------------------------|------------------|----------------|
|                                     | 2007             | 2006           |
| Caja                                | 257.848          | 221.968        |
| Depósitos en Banco de España        | 1.449.984        | 533.748        |
| Depósitos en otros bancos centrales | 1.146            | 1.594          |
| Ajustes por valoración              | 1.272            | 793            |
|                                     | <b>1.710.250</b> | <b>758.103</b> |

8M9108561

11/2007

Bancaja<sup>®</sup>

## 6. Carteras de negociación

Los instrumentos financieros clasificados en esta cartera se valoran inicialmente por su valor razonable y, posteriormente las variaciones que se producen en el valor razonable se registran con contrapartida la cuenta de resultados (véase Nota 2.2).

### 6.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo- saldos deudores

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

|   | Miles de euros |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2007           | 2006           |
| <b>Por áreas geográficas-</b>                   |                |                |
| España  | 178.210        | 228.738        |
| Resto de países de la Unión Europea             | 47.507         | 37.753         |
| Resto de Europa                                 | 4.346          | 70.453         |
|   | <b>230.063</b> | <b>336.944</b> |
| <b>Por clases de contrapartes -</b>             |                |                |
| Entidades de crédito                            | 89.144         | 198.236        |
| Administraciones Públicas residentes            | 187            | 38.153         |
| Otros sectores residentes                       | 137.346        | 92.609         |
| Otros sectores no residentes                    | 3.386          | 7.946          |
|   | <b>230.063</b> | <b>336.944</b> |
| <b>Por tipos de instrumentos -</b>              |                |                |
| Otros instrumentos de capital                   | 6.585          | 12.044         |
| Acciones cotizadas                              | 6.585          | 12.044         |
| Valores representativos de deuda                | 31.112         | 81.738         |
| Obligaciones y bonos cotizados                  | 31.112         | 81.738         |
| Derivados de negociación                        | 192.366        | 243.162        |
| Derivados negociados en mercados organizados    | -              | 190            |
| Derivados no negociados en mercados organizados | 192.366        | 242.972        |
|   | <b>230.063</b> | <b>336.944</b> |

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

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2007 era del 4,41% (3,55% al 31 de diciembre de 2006).

### 6.2 Composición del saldo - saldos acreedores

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

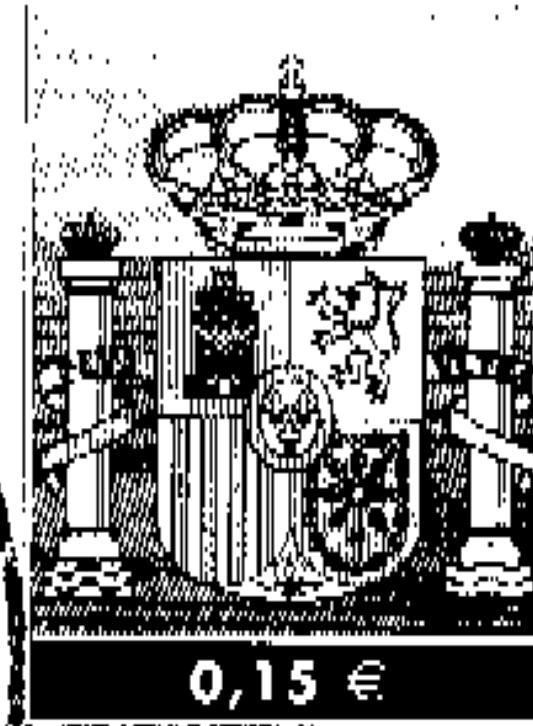
|  | Miles de euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2007           | 2006           |
| <b>Por áreas geográficas-</b>                          |                |                |
| España   | 114.786        | 133.894        |
| Resto de países de la Unión Europea                    | 553.236        | 48.853         |
| Resto de Europa  | 6.621          | 7.367          |
|  | <b>674.643</b> | <b>190.114</b> |
| <b>Por clases de contrapartes -</b>                    |                |                |
| Entidades de crédito                                   | 133.857        | 103.902        |
| Administraciones Públicas residentes                   | 29.805         | 27.075         |
| Otros sectores residentes                              | 48.140         | 58.829         |
| Otros sectores no residentes                           | 462.841        | 308            |
|  | <b>674.643</b> | <b>190.114</b> |
| <b>Por tipos de instrumentos -</b>                     |                |                |
| Derivados de negociación                               | <b>644.926</b> | <b>163.039</b> |
| <i>Derivados negociados en mercados organizados</i>    | 319            | 175            |
| <i>Derivados no negociados en mercados organizados</i> | 644.607        | 162.864        |
| Posiciones cortas de valores                           | 29.717         | 27.075         |
|  | <b>674.643</b> | <b>190.114</b> |

### 6.3 Derivados financieros de negociación

A continuación se presenta un desglose, por clases de derivados, del valor razonable de los derivados de negociación de la Caja, así como su valor nominal (importe en base al cual se calculan los pagos y cobros futuros de estos derivados) al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

8M9108562

11/2007



Bancaja

|   | Miles de euros  |                  |                  |                   |                 |                   |                  |                  |
|---|-----------------|------------------|------------------|-------------------|-----------------|-------------------|------------------|------------------|
|   | 2007            |                  |                  |                   | 2006            |                   |                  |                  |
|   | Saldo deudores  |                  | Saldo acreedores |                   | Saldo deudores  |                   | Saldo acreedores |                  |
|   | Valor razonable | Nocional         | Valor razonable  | Nocional          | Valor razonable | Nocional          | Valor razonable  | Nocional         |
| <b>Compra-venta de divisas:</b>   | <b>12.695</b>   | <b>500.388</b>   | <b>10.025</b>    | <b>252.563</b>    | <b>9.634</b>    | <b>358.157</b>    | <b>5.804</b>     | <b>519.096</b>   |
| Compras de divisas contra euros   | 20              | 88.223           | 4.714            | -                 | 6.887           | 84.528            | 2.717            | -                |
| Compras de divisas contra divisas   | 4.861           | 412.165          | 5.277            | -                 | 1.516           | 273.629           | 423              | -                |
| Ventas de divisas contra euros  | 7.814           | -                | 34               | 252.563           | 1.231           | -                 | 2.664            | 519.096          |
| <b>Compra-venta de activos financieros:</b>                               |                 |                  |                  |                   | <b>185</b>      | <b>39.200</b>     | <b>182</b>       | <b>38.440</b>    |
| Compras   | -               | -                | -                | -                 | -               | -                 | 182              | 38.440           |
| Ventas  | -               | -                | -                | -                 | 185             | 39.200            | -                | -                |
| <b>Futuros sobre valores y tipos de interés:</b>                          |                 | <b>26.300</b>    |                  | <b>4.900</b>      |                 |                   |                  | <b>7.844</b>     |
| Comprados   | -               | 26.300           | -                | -                 | -               | -                 | -                | -                |
| Emitidos  | -               | -                | -                | 4.900             | -               | -                 | -                | 7.844            |
| <b>Opciones sobre valores:</b>  | <b>22.830</b>   | <b>752.167</b>   | <b>21.764</b>    | <b>3.453.387</b>  | <b>81.106</b>   | <b>1.033.871</b>  | <b>11.995</b>    | <b>18.000</b>    |
| Compradas   | 22.830          | 172.675          | 2.312            | 1.705.557         | 81.106          | 418.484           | -                | -                |
| Emitidas  | 0               | 579.492          | 19.452           | 1.747.830         | -               | 615.387           | 11.995           | 18.000           |
| <b>Opciones sobre tipos de interés:</b>                                   | <b>13.204</b>   | <b>2.933.458</b> | <b>13.101</b>    | <b>2.929.458</b>  | <b>18.554</b>   | <b>2.489.913</b>  | <b>18.309</b>    | <b>2.481.713</b> |
| Compradas   | 13.179          | 2.925.726        | 19               | 5.732             | 18.554          | 2.489.913         | -                | 2.481.713        |
| Emitidas  | 25              | 7.732            | 13.082           | 2.923.726         | -               | -                 | 18.309           | -                |
| <b>Opciones sobre divisas:</b>  | <b>14.493</b>   | <b>295.224</b>   | <b>14.493</b>    | <b>295.224</b>    | <b>2.507</b>    | <b>138.657</b>    | <b>2.320</b>     | <b>128.657</b>   |
| Compradas   | 14.493          | 295.224          | -                | -                 | 2.507           | 138.657           | -                | -                |
| Emitidas  | -               | -                | 14.493           | 295.224           | -               | -                 | 2.320            | 128.657          |
| <b>Otras operaciones sobre tipos de interés:</b>                          | <b>128.794</b>  | <b>5.311.481</b> | <b>582.165</b>   | <b>6.624.185</b>  | <b>131.176</b>  | <b>5.956.246</b>  | <b>124.429</b>   | <b>3.130.394</b> |
| Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS 's)                      | 128.294         | 5.265.035        | 120.840          | 5.105.585         | 130.813         | 5.931.537         | 124.066          | 3.105.685        |
| Permutas financieras sobre tipos de interés y sobre tipos de cambio (CCS) | 500             | 46.446           | 584              | 18.600            | 363             | 24.709            | 363              | 24.709           |
| Otras   | -               | -                | 460.741          | 1.500.000         | -               | -                 | -                | -                |
| <b>Permutas sobre mercaderías</b>   | <b>350</b>      | <b>6.169</b>     | <b>350</b>       | <b>6.169</b>      |                 |                   |                  |                  |
| <b>Permutas sobre acciones</b>  |                 |                  | <b>3.028</b>     | <b>95.641</b>     |                 |                   |                  |                  |
|   | <b>192.366</b>  | <b>9.825.187</b> | <b>644.926</b>   | <b>13.661.527</b> | <b>243.162</b>  | <b>10.016.044</b> | <b>163.039</b>   | <b>6.324.144</b> |

El saldo y nocional correspondientes a "Otras operaciones sobre tipos de interés - Otras" del cuadro anterior, corresponde a una operación, de 50 años de duración, cancelable anticipadamente, en la que se intercambian los dividendos percibidos de una sociedad no cotizada por dicha contraparte, por un tipo de interés variable.

El saldo acreedor y nocional de "Opciones sobre valores - Compradas", 2.312 y 1.705.557 miles de euros, respectivamente, así como el saldo acreedor y nocional de "Opciones sobre valores - Emitidas", 18.495 y 1.705.557 miles de euros, respectivamente, son sobre un único valor.

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

## 7. Activos financieros disponibles para la venta

Estos activos se valoran por su valor razonable y los cambios en este valor, neto de su impacto fiscal, tienen como contrapartida el epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta". Los instrumentos de capital no cotizados están registrados por su coste de adquisición minorado por cualquier pérdida por deterioro que se haya puesto de manifiesto, en aquellos casos en los que no haya podido ser posible determinar de forma objetiva su valor razonable. Los rendimientos devengados en forma de intereses o dividendos se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" y "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, respectivamente (véase Nota 2.2).

## 7.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo

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

|   | Miles de euros   |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 2007             | 2006             |
| <b>Por áreas geográficas-</b>                           |                  |                  |
| España  | 1.926.052        | 1.190.004        |
| Resto de países de la Unión Europea                     | 2.981            | 8.293            |
| Resto de países   | 24.543           | 44.935           |
|   | <b>1.953.576</b> | <b>1.243.232</b> |
| (Pérdidas por deterioro) (*)                            | (6.919)          | (9.684)          |
|   | <b>1.946.657</b> | <b>1.233.548</b> |
| <b>Por clases de contrapartes -</b>                     |                  |                  |
| Entidades de crédito                                    | 220.965          | 138.232          |
| Administraciones Públicas residentes                    | 148.623          | 639              |
| Administraciones Públicas no residentes                 | 2.486            | 29.521           |
| Otros sectores residentes                               | 1.556.464        | 1.052.502        |
| Otros sectores no residentes                            | 25.038           | 22.338           |
|   | <b>1.953.576</b> | <b>1.243.232</b> |
| (Pérdidas por deterioro) (*)                            | (6.919)          | (9.684)          |
|   | <b>1.946.657</b> | <b>1.233.548</b> |
| <b>Por tipos de instrumentos -</b>                      |                  |                  |
| <b>Valores representativos de deuda:</b>                | <b>1.819.682</b> | <b>491.002</b>   |
| Deuda Pública española                                  | 148.623          | 639              |
| Letras del Tesoro                                       | -                | 126              |
| Obligaciones y bonos del Estado                         | 148.620          | 508              |
| Otras Deudas anotadas                                   | 3                | 5                |
| Deuda Pública extranjera                                | 2.486            | 29.521           |
| Emitidos por entidades financieras                      | 219.468          | 121.768          |
| Otros Valores de renta fija                             | 1.449.105        | 339.074          |
| <b>Otros instrumentos de capital:</b>                   | <b>133.894</b>   | <b>752.230</b>   |
| Acciones de sociedades españolas cotizadas              | 113.577          | 725.102          |
| Acciones de sociedades españolas no cotizadas           | 10.548           | 16.165           |
| Acciones de sociedades extranjeras cotizadas            | -                | 8.261            |
| Acciones de sociedades extranjeras no cotizadas         | 33               | 33               |
| Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión | 9.736            | 2.669            |
|   | <b>1.953.576</b> | <b>1.243.232</b> |
| (Pérdidas por deterioro) (*)                            | (6.919)          | (9.684)          |
|   | <b>1.946.657</b> | <b>1.233.548</b> |

(\*) Véase Nota 7.2

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

El importe de las participaciones mantenidas en fondos de inversión gestionados por sociedades del Grupo y registrados en el epígrafe de "Activos financieros disponibles para la venta - Otros instrumentos de capital" es nulo a 31 de diciembre de 2007 (2.369 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

La Entidad enajenó durante el ejercicio 2006 la participación del 6,01% que poseía en Metrovacesa lo que supuso el registro en el ejercicio 2006 de aproximadamente 555 millones de euros en el epígrafe de "Resultados de operaciones financieras - Activos financieros disponibles para la venta" de la cuenta de resultados adjunta (ver Nota 34).

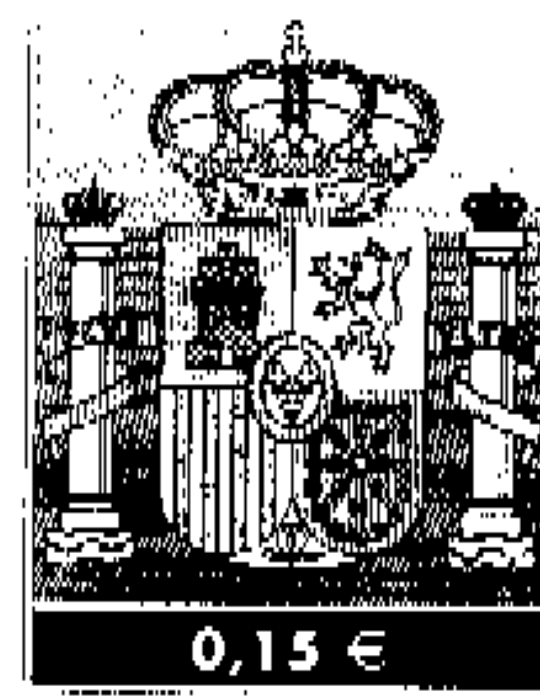


8M9108563

11/2007



11/2007

Bancaja<sup>180</sup>

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2007 era del 3,28% (5,64% al 31 de diciembre de 2006).

## 7.2 Cobertura del riesgo de crédito

A continuación se presenta el movimiento de las pérdidas por deterioro registradas para la cobertura del riesgo de crédito durante los ejercicios 2007 y 2006, desglosado por áreas geográficas donde están localizados los riesgos cubiertos, contrapartes y tipos de instrumentos financieros de aquellos instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta:

|   | Miles de euros              |   |   |   |                   |                                  |
|---|-----------------------------|---|---|---|-------------------|----------------------------------|
|   | Saldo al 1 de enero de 2007 | Dotación con cargo al resultado del ejercicio | Recuperación con abono al resultado del ejercicio | Saldos aplicados a instrumentos dados de baja en el ejercicio | Otros movimientos | Saldo al 31 de diciembre de 2007 |
| <b>Por áreas geográficas-</b>           |                             |   |   |   |                   |                                  |
| España                                  | 8.672                       | 2.272   | -   | 4.504   | -                 | 6.440                            |
| Resto de países de la Unión Europea     | -                           | 77  | 610   | -   | -                 | -                                |
| Resto de países                         | 1.012                       | -   | -   | -   | -                 | 479                              |
|   | <b>9.684</b>                | <b>2.349</b>                                  | <b>610</b>  | <b>4.504</b>  | <b>-</b>          | <b>6.919</b>                     |
| <b>Por clases de contrapartes -</b>     |                             |   |   |   |                   |                                  |
| Administraciones públicas no residentes | 665                         | 0   | 610   | -   | -                 | 55                               |
| Otros sectores residentes               | 8.672                       | 2.272   | -   | 4.504   | -                 | 6.440                            |
| Otros sectores no residentes            | 347                         | 77  | -   | -   | -                 | 424                              |
|   | <b>9.684</b>                | <b>2.349</b>                                  | <b>610</b>  | <b>4.504</b>  | <b>-</b>          | <b>6.919</b>                     |
| <b>Por tipos de instrumentos -</b>      |                             |   |   |   |                   |                                  |
| Valores representativos de deuda:       | 4.878                       | 2.349   | 610   | -   | -                 | 6.617                            |
| Otros valores de renta fija             | 4.878                       | 2.349   | 610   | -   | -                 | 6.617                            |
| Otros instrumentos de capital           | 4.806                       | -   | -   | 4.504   | -                 | 302                              |
|   | <b>9.684</b>                | <b>2.349</b>                                  | <b>610</b>  | <b>4.504</b>  | <b>-</b>          | <b>6.919</b>                     |

|   | Miles de euros              |   |   |   |                   |                                  |
|---|-----------------------------|---|---|---|-------------------|----------------------------------|
|   | Saldo al 1 de enero de 2006 | Dotación con cargo al resultado del ejercicio | Recuperación con abono al resultado del ejercicio | Saldos aplicados a instrumentos dados de baja en el ejercicio | Otros movimientos | Saldo al 31 de diciembre de 2006 |
| <b>Por áreas geográficas-</b>           |                             |   |   |   |                   |                                  |
| España                                  | 10.788                      | 275   | (1.166)   | -   | (1.225)           | 8.672                            |
| Resto de países de la Unión Europea     | -                           | -   | -   | -   | -                 | -                                |
| Resto de países                         | -                           | -   | -   | -   | 1.012             | 1.012                            |
|   | <b>10.788</b>               | <b>275</b>                                    | <b>(1.166)</b>                                    | <b>-</b>  | <b>(213)</b>      | <b>9.684</b>                     |
| <b>Por clases de contrapartes -</b>     |                             |   |   |   |                   |                                  |
| Administraciones públicas no residentes | -                           | -   | -   | -   | 665               | 665                              |
| Otros sectores residentes               | 10.788                      | 275   | (1.166)   | -   | (1.225)           | 8.672                            |
| Otros sectores no residentes            | -                           | -   | -   | -   | 347               | 347                              |
|   | <b>10.788</b>               | <b>275</b>                                    | <b>(1.166)</b>                                    | <b>-</b>  | <b>(213)</b>      | <b>9.684</b>                     |
| <b>Por tipos de instrumentos -</b>      |                             |   |   |   |                   |                                  |
| Valores representativos de deuda:       | 6.044                       | -   | (1.166)   | -   | -                 | 4.878                            |
| Otros valores de renta fija             | 6.044                       | -   | (1.166)   | -   | -                 | 4.878                            |
| Otros instrumentos de capital           | 4.744                       | 275   | -   | -   | (213)             | 4.806                            |
|   | <b>10.788</b>               | <b>275</b>                                    | <b>(1.166)</b>                                    | <b>-</b>  | <b>(213)</b>      | <b>9.684</b>                     |

## 8. Inversiones crediticias

### 8.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo

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

|   | Miles de euros    |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | 2007              | 2006              |
| <b>Por áreas geográficas-</b>           |                   |                   |
| España                                  | 63.301.200        | 52.936.672        |
| Resto de países de la Unión Europea     | 2.484.603         | 780.254           |
| Latinoamérica                           | 211.798           | 156.591           |
| Resto de países                         | 959.891           | 1.529.340         |
|   | <b>66.957.492</b> | <b>55.402.857</b> |
| (Pérdidas por deterioro)                | (1.266.393)       | (991.186)         |
| Otros ajustes por valoración            | 69.962            | 17.205            |
|   | <b>65.761.061</b> | <b>54.428.876</b> |
| <b>Por clases de contrapartes -</b>     |                   |                   |
| Entidades de crédito                    | 3.194.419         | 2.403.395         |
| Administraciones Públicas residentes    | 244.892           | 202.123           |
| Administraciones Públicas no residentes | 31.021            | 31.896            |
| Otros sectores residentes               | 61.606.066        | 51.376.923        |
| Otros sectores no residentes            | 1.881.094         | 1.388.520         |
|   | <b>66.957.492</b> | <b>55.402.857</b> |
| (Pérdidas por deterioro)                | (1.266.393)       | (991.186)         |
| Otros ajustes por valoración            | 69.962            | 17.205            |
|   | <b>65.761.061</b> | <b>54.428.876</b> |
| <b>Por tipos de instrumentos -</b>      |                   |                   |
| Adquisiciones temporales de activos     | 1.979.267         | 1.469.872         |
| Crédito comercial                       | 2.611.704         | 2.419.882         |
| Arrendamientos financieros              | 1.502.366         | 1.228.010         |
| Cuentas a plazo entidades crédito       | 403.573           | 467.369           |
| Otros cuentas entidades de crédito      | 767.664           | 456.859           |
| Deudores con garantía real              | 45.171.968        | 37.111.243        |
| Prestamos personales                    | 5.427.344         | 4.965.013         |
| Cuentas de crédito                      | 7.272.480         | 5.961.132         |
| Deudores a la vista y varios            | 1.070.130         | 877.735           |
| Otros activos financieros               | 168.617           | 149.716           |
| Activos dudosos                         | 582.379           | 296.026           |
|   | <b>66.957.492</b> | <b>55.402.857</b> |
| (Pérdidas por deterioro)                | (1.266.393)       | (991.186)         |
| Otros ajustes por valoración            | 69.962            | 17.205            |
|   | <b>65.761.061</b> | <b>54.428.876</b> |

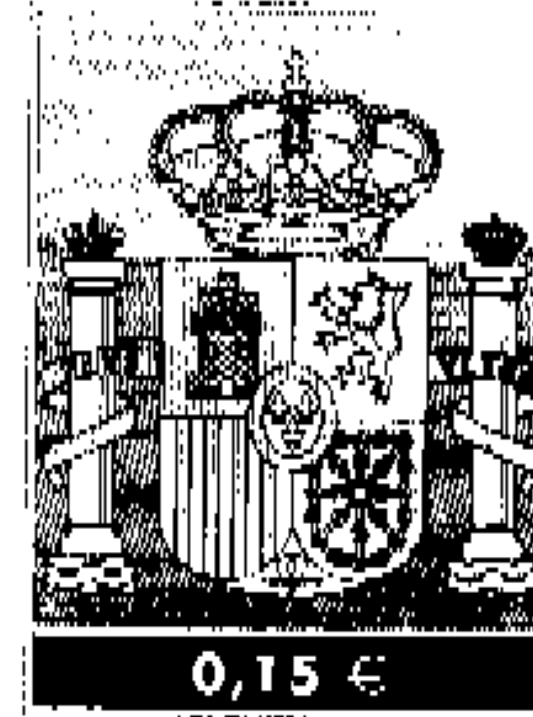
El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito de la Caja en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2007 era del 5,12% (4,14% al 31 de diciembre de 2006).

El epígrafe de "Inversiones crediticias - Crédito a la clientela" incluye 13.815.639 y 8.861.758 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, correspondientes a los

8M9108564

11/2007



Bancaja

importes pendientes de amortizar de créditos titulizados a partir de 1 de enero de 2004, y que no se han dado de baja al no transferirse sustancialmente todos los beneficios y riesgos asociados a estos activos. Por el contrario, las titulizaciones anteriores a 1 de enero de 2004, por un importe pendiente de amortizar de 2.242.929 y 2.776.180 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, se dieron de baja del activo, de acuerdo con lo que establece la disposición adicional transitoria primera de la Circular 4/2004 (véase Nota 28.4).

## 8.2 Activos vencidos y deteriorados

A continuación se muestra un detalle de aquellos activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito a 31 de diciembre de 2007 y de 2006:

### Activos deteriorados a 31 de diciembre de 2007-

|                                    | Miles de euros |                    |                     |                     |                 | Total          |
|------------------------------------|----------------|--------------------|---------------------|---------------------|-----------------|----------------|
|                                    | Hasta 6 meses  | Entre 6 y 12 meses | Entre 12 y 18 meses | Entre 18 y 24 meses | Más de 24 meses |                |
| <b>Por tipos de instrumentos -</b> |                |                    |                     |                     |                 |                |
| Crédito comercial                  | 14.053         | 9.451              | 6.953               | 1.696               | 4.011           | 36.164         |
| Préstamos                          | 236.399        | 108.402            | 63.840              | 27.306              | 37.326          | 473.273        |
| Cuentas de crédito                 | 23.211         | 5.736              | 3.034               | 6.627               | 3.566           | 42.174         |
| Tarjetas de crédito                | 2.244          | 1.460              | 746                 | 474                 | 1.135           | 6.059          |
| Descubiertos en cuenta corriente   | 540            | 424                | 276                 | 109                 | 240             | 1.589          |
| Otros activos financieros          | 5.103          | 5.882              | 1.758               | 4.677               | 5.700           | 23.120         |
|                                    | <b>281.550</b> | <b>131.355</b>     | <b>76.607</b>       | <b>40.889</b>       | <b>51.978</b>   | <b>582.379</b> |

Los activos deteriorados al 31 de diciembre de 2007, se concentran, principalmente, en otros sectores residentes en España.

### Activos deteriorados a 31 de diciembre de 2006-

|                                    | Miles de euros |                    |                     |                     |                 | Total          |
|------------------------------------|----------------|--------------------|---------------------|---------------------|-----------------|----------------|
|                                    | Hasta 6 meses  | Entre 6 y 12 meses | Entre 12 y 18 meses | Entre 18 y 24 meses | Más de 24 meses |                |
| <b>Por tipos de instrumentos -</b> |                |                    |                     |                     |                 |                |
| Crédito comercial                  | 12.519         | 3.132              | 2.731               | 2.513               | 2.768           | 23.663         |
| Préstamos                          | 71.624         | 35.689             | 25.418              | 7.687               | 84.178          | 224.596        |
| Cuentas de crédito                 | 6.657          | 10.160             | 2.031               | 3.271               | 1.937           | 24.056         |
| Tarjetas de crédito                | 1.256          | 1.973              | 1.161               | 680                 | 523             | 5.593          |
| Descubiertos en cuenta corriente   | 1.256          | 1.035              | 588                 | 234                 | 267             | 3.380          |
| Otros activos financieros          | 4.891          | 7.093              | 707                 | 1.368               | 679             | 14.738         |
|                                    | <b>98.203</b>  | <b>59.082</b>      | <b>32.636</b>       | <b>15.753</b>       | <b>90.352</b>   | <b>296.026</b> |

Los activos deteriorados al 31 de diciembre de 2006, se concentran, principalmente, en otros sectores residentes en España.

## 8.3 Cobertura del riesgo de crédito

A continuación se presenta el movimiento de los ejercicios 2007 y 2006 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 dicho ejercicio, desglosados por áreas geográficas donde el riesgo esté localizado, contrapartes y tipos de instrumentos financieros de aquellos instrumentos de deuda clasificados como inversiones crediticias:

### Pérdidas por deterioro estimadas individualmente

Tal y como se especifica en la Nota 2.9.1 las pérdidas por deterioro se estiman individualmente para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares atendiendo al tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía, antigüedad de los importes vencidos, etc.

|   | Miles de euros |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2007           | 2006          |
| <b>Por áreas geográficas-</b>                     |                |               |
| España  | 110.253        | 44.954        |
| Resto de países de la Unión Europea               | 2.955          | 1.317         |
| Latinoamérica                                     | 127            | 96            |
|   | <b>113.335</b> | <b>46.367</b> |
| <b>Por clases de contrapartes -</b>               |                |               |
| Otros sectores residentes                         | 110.240        | 44.954        |
| Otros sectores no residentes                      | 3.095          | 1.413         |
|   | <b>113.335</b> | <b>46.367</b> |
| <b>Por tipos de Instrumentos -</b>                |                |               |
| Crédito comercial                                 | 13.128         | 5.390         |
| Préstamos personales y deudores con garantía real | 90.406         | 35.340        |
| Cuentas de crédito                                | 8.034          | 3.362         |
| Otros activos financieros                         | 1.767          | 2.275         |
|   | <b>113.335</b> | <b>46.367</b> |

|   | Miles de euros |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2007           | 2006          |
| Saldo al inicio de ejercicio                                  | 46.367         | 39.982        |
| Dotación con cargo a resultados del ejercicio                 | 97.290         | 33.326        |
| Recuperación con abono al resultado del ejercicio             | (19.044)       | (14.630)      |
| Saldos aplicados a instrumentos dados de baja en el ejercicio | (11.278)       | (12.311)      |
| Saldo al cierre del ejercicio                                 | <b>113.335</b> | <b>46.367</b> |

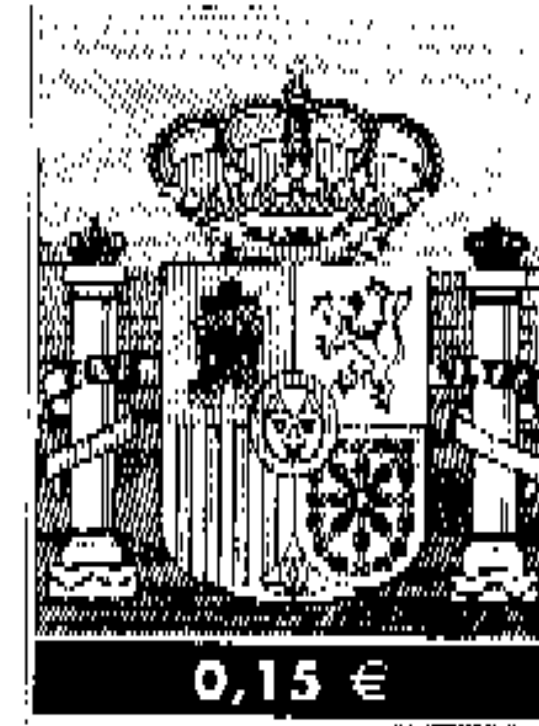
### Pérdidas por deterioro estimadas colectivamente

Tal y como se especifica en la Nota 2.9.1 para el cálculo de las pérdidas por deterioro estimadas colectivamente, la Caja establece distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad, etc. y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas por deterioro ("pérdidas identificadas") que son reconocidas en las cuentas anuales.

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

8M9108565

11/2007



Bancaja

|   | Miles de euros   |                |
|---|------------------|----------------|
|   | 2007             | 2006           |
| <b>Por áreas geográficas-</b>                     |                  |                |
| España  | 1.127.360        | 931.830        |
| Resto de países de la Unión Europea               | 15.642           | 8.141          |
| Latinoamérica                                     | 5.620            | 3.930          |
| Resto de países                                   | 4.435            | 918            |
|   | <b>1.153.057</b> | <b>944.819</b> |
| <b>Por clases de contrapartes -</b>               |                  |                |
| Entidades de crédito                              | -                | 1.113          |
| Administraciones Públicas Residentes              | 1                | -              |
| Administraciones Públicas No Residentes           | 24               | -              |
| Otros sectores residentes                         | 1.127.372        | 930.717        |
| Otros sectores no residentes                      | 25.660           | 12.989         |
|   | <b>1.153.057</b> | <b>944.819</b> |
| <b>Por tipos de instrumentos -</b>                |                  |                |
| Crédito comercial                                 | 46.238           | 45.107         |
| Préstamos personales y deudores con garantía real | 837.467          | 710.401        |
| Cuentas de crédito                                | 185.230          | 124.381        |
| Deudores a la vista y varios                      | 24.580           | 20.802         |
| Otros activos financieros                         | 59.542           | 44.128         |
|   | <b>1.153.057</b> | <b>944.819</b> |

|   | Miles de euros   |                |
|---|------------------|----------------|
|   | 2007             | 2006           |
| Saldo al inicio del ejercicio 2007                            | 944.819          | 720.799        |
| Dotación con cargo a resultados del ejercicio                 | 535.022          | 429.126        |
| Recuperación con abono al resultado del ejercicio             | (218.512)        | (182.452)      |
| Saldos aplicados a instrumentos dados de baja en el ejercicio | (108.314)        | (24.484)       |
| Otros movimientos   | 42               | 1.830          |
| Saldo al cierre del ejercicio 2007                            | <b>1.153.057</b> | <b>944.819</b> |

## 9. Cartera de inversión a vencimiento

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

|                                      | Miles de euros   |                  |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
|                                      | 2007             | 2006             |
| <b>Por áreas geográficas-</b>        |                  |                  |
| España                               | 3.593.547        | 3.741.049        |
|                                      | <b>3.593.547</b> | <b>3.741.049</b> |
| <b>Por clases de contrapartes -</b>  |                  |                  |
| Administraciones Públicas residentes | 3.593.547        | 3.741.049        |
|                                      | <b>3.593.547</b> | <b>3.741.049</b> |
| <b>Por tipo de instrumentos -</b>    |                  |                  |
| Deuda Pública española               | 3.593.547        | 3.741.049        |
| Obligaciones y bonos del Estado      | 3.593.547        | 3.741.049        |
|                                      | <b>3.593.547</b> | <b>3.741.049</b> |

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

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2007 era del 3,85% (3,98% al 31 de diciembre de 2006).

## 10. Derivados de cobertura (deudores y acreedores)

### 10.1 Coberturas de valor razonable

A continuación se presenta un desglose, por tipos de productos, del valor razonable y del nominal de aquellos derivados designados como instrumentos de cobertura en operaciones de cobertura de valor razonable al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

|  | Miles de euros  |                |                  |                  |                 |                  |                  |                  |
|--|-----------------|----------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
|  | 2007            |                |                  |                  | 2006            |                  |                  |                  |
|  | Saldo deudores  |                | Saldo acreedores |                  | Saldo deudores  |                  | Saldo acreedores |                  |
|  | Valor Razonable | Nocional       | Valor Razonable  | Nocional         | Valor Razonable | Nocional         | Valor Razonable  | Nocional         |
| Otras operaciones sobre tipos de interés:<br>Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's) | 15.466          | 567.356        | 189.442          | 3.837.692        | 67.975          | 2.067.085        | 80.829           | 2.292.585        |
| Permutas financieras sobre tipos de interés y sobre tipos de cambio (CCS)                        | 1.943           | 90.948         | 392.942          | 3.373.537        | 34.465          | 744.602          | 91.429           | 1.518.603        |
|  | <b>17.409</b>   | <b>658.304</b> | <b>582.384</b>   | <b>7.211.229</b> | <b>102.440</b>  | <b>2.811.687</b> | <b>172.258</b>   | <b>3.811.188</b> |

El importe nocional de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por la Caja en relación con dichos instrumentos.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Caja tenía contratadas con diversas contrapartes de reconocida solvencia operaciones de permutas de tipos de interés cuyo valor razonable a dichas fechas ascendía a (17.669) y 10.914 miles de euros, respectivamente, que habían sido designadas como instrumentos de cobertura del riesgo de interés existente sobre bonos emitidos por la Caja, a tipo de interés fijo y que, a dichas fechas, se encontraban clasificados por la Entidad como "Débitos representados por valores negociables".

### 10.2 Coberturas de flujos de efectivo

A continuación se presenta un desglose, por tipos de productos, del valor razonable y del nominal de aquellos derivados designados como instrumentos de cobertura en operaciones de cobertura de flujos de efectivo, al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

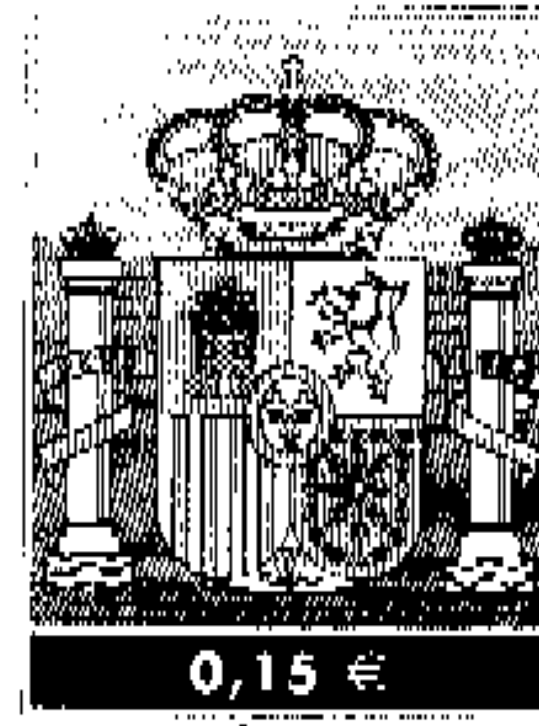
|   | Miles de euros  |                  |                  |                  |                 |                  |                  |                  |
|---|-----------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
|   | 2007            |                  |                  |                  | 2006            |                  |                  |                  |
|   | Saldo deudores  |                  | Saldo acreedores |                  | Saldo deudores  |                  | Saldo acreedores |                  |
|   | Valor razonable | Nocional         | Valor razonable  | Nocional         | Valor razonable | Nocional         | Valor razonable  | Nocional         |
| Compra-venta de activos financieros:                |                 |                  |                  |                  |                 |                  |                  |                  |
| Compras   | -               | -                | -                | -                | -               | -                | -                | -                |
| Ventas  | -               | -                | -                | -                | -               | -                | 904              | 212.342          |
| Opciones sobre tipos de interés:                    |                 |                  |                  |                  |                 |                  |                  |                  |
| Compradas   | 704             | 219.000          | -                | -                | 5.784           | 1.115.000        | -                | -                |
| Emitidas  | -               | -                | -                | 219.000          | -               | -                | 0                | 515.000          |
| Otras operaciones sobre tipos de interés:           |                 |                  |                  |                  |                 |                  |                  |                  |
| Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's) | 10.362          | 5.153.702        | 72.543           | 4.868.692        | 36.668          | 5.761.664        | 50.394           | 4.278.100        |
|   | <b>11.066</b>   | <b>5.372.702</b> | <b>72.543</b>    | <b>5.087.692</b> | <b>42.452</b>   | <b>6.876.664</b> | <b>51.298</b>    | <b>5.005.442</b> |

8M9108566

11/2007



11/2007



Bancaja

El importe notional de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por la Caja en relación con estos instrumentos.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Caja tenía contratados con diversas contrapartes de reconocida solvencia operaciones de permutas de tipos de interés cuyo valor razonable a dichas fechas ascendía a (66.815) y (18.900) miles de euros, respectivamente, que habían sido designados como instrumentos de cobertura del riesgo de interés existente sobre bonos emitidos por la Caja a tipo de interés variable, y que a dichas fechas se encontraban clasificados por la Entidad como "Débitos representados por valores negociables", y coberturas sobre tipos de interés de una cartera de activos financieros que se encuentran clasificados en el Capítulo "Inversiones Crediticias".

### 11. Activos no corrientes en venta y pasivos asociados a activos no corrientes en venta

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos de estos capítulos de los balances de situación presentaban la siguiente composición:

|  | Miles de euros |          |              |          |
|--|----------------|----------|--------------|----------|
|  | 2007           |          | 2006         |          |
|  | Activos        | Pasivos  | Activos      | Pasivos  |
| <b>Partidas individualizadas</b>         |                |          |              |          |
| Activos procedentes de adjudicaciones    |                |          |              |          |
| Activos residenciales                    | 1.854          | -        | 2.231        | -        |
| Activos industriales                     | 456            | -        | 132          | -        |
| Otros activos                            | 5.567          | -        | 2.790        | -        |
| <b>Total bruto</b>                       | <b>7.877</b>   | <b>-</b> | <b>5.153</b> | <b>-</b> |
| (Pérdidas por deterioro)                 |                |          |              |          |
| (Partidas procedentes de adjudicaciones) | (1.475)        | -        | (1.391)      | -        |
| (Otras partidas)                         | -              | -        | -            | -        |
| <b>Total neto</b>                        | <b>6.402</b>   | <b>-</b> | <b>3.762</b> | <b>-</b> |

El siguiente detalle muestra el período medio al 31 de diciembre de 2007 y 2006, calculado en base a la experiencia histórica de la Entidad de los últimos 17 años, en los que se produce la venta o baja del balance de los activos procedentes de adjudicaciones en pago de deudas, medido desde el momento en el que se produce la adjudicación de los mismos, desglosado por clases de activos adjudicados:

|                       | Meses |      |
|-----------------------|-------|------|
|                       | 2007  | 2006 |
| Activos residenciales | 38    | 40   |
| Activos industriales  | 26    | 29   |
| Otros activos         | 34    | 33   |

Seguidamente se presenta un resumen del movimiento que ha afectado a las pérdidas por deterioro de esta partida a lo largo del ejercicio 2007:

|  | Miles de Euros |
|--|----------------|
| Saldos al 1 de enero de 2007             | 1.391          |
| Dotaciones con cargo a resultados        | 84             |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b> | <b>1.475</b>   |

## 12. Participaciones

### 12.1 Participaciones - Entidades del Grupo

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

| Entidad   | País de residencia | Porcentaje de Participación |        | Valor en Libros (miles de euros) |                |
|---|--------------------|-----------------------------|--------|----------------------------------|----------------|
|   |                    | 2007                        | 2006   | 2007                             | 2006           |
| BANCO DE VALENCIA S.A                             | España             | -                           | 38,33  | 4                                | 152.842        |
| BANCAJA INVERSIONES, S.A                          | España             | 69,98                       | -      | 3.528.641                        | -              |
| BANCAJA HABITAT, S.L (Antes Cartera de Inmuebles) | España             | 99,80                       | 99,80  | 190.348                          | 63.029         |
| CAVALTOUR, AGENCIA DE VIAJES, S.A.                | España             | 50,00                       | 50,00  | 210                              | 210            |
| BANCAJA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A.                  | España             | -                           | 99,99  | -                                | 901            |
| GRUPO BANCAJA C.E.S.A.                            | España             | 99,83                       | 99,83  | 160                              | 160            |
| COSEVAL S.A.                                      | España             | -                           | 99,98  | -                                | 60             |
| BANCAJA BANCASEGUROS (Antes Segurval)             | España             | 100,00                      | 99,86  | 651                              | 589            |
| ASEVAL CONS PENS. Y SEG.S.L.                      | España             | 99,00                       | 99,00  | 3                                | 3              |
| BANCAJA GESTION DE ACTIVOS S.L.                   | España             | 99,90                       | 96,88  | 45.106                           | 3              |
| INVERCALIA GESTIÓN PRIVADA, S.A (Antes Bageva)    | España             | -                           | 99,00  | -                                | 43             |
| BANCAJA PARTICIPACIONES, S.L (Antes SBB)          | España             | 99,99                       | 99,99  | 79.978                           | 79.978         |
| LASTRAS GESTION SICAV S.A.                        | España             | -                           | 100,00 | -                                | 20.894         |
| ARCALIA PATRIMONIOS A.V.S.A.                      | España             | -                           | 66,63  | -                                | 42.431         |
| INMOBILIARIA MUNTANER 262 S.L.                    | España             | -                           | 99,84  | -                                | 360            |
| BANCAJA CAPITAL S.A.                              | España             | 100,00                      | 100,00 | 61                               | 61             |
| BANCAJA EMISIONES S.A.                            | España             | 100,00                      | 100,00 | 61                               | 61             |
| BANCAJA US DEBT S.A.                              | España             | 100,00                      | 100,00 | 61                               | 61             |
| BANCAJA INT. CAP. ( BIC ) LTD                     | Gran Cayman        | -                           | 100,00 | -                                | 1              |
| BANCAJA INT. FIN. ( BIF ) LTD                     | Gran Cayman        | 100,00                      | 100,00 | 1                                | 1              |
| BANCAJA EUR. FIN. ( BEF ) LTD                     | Gran Cayman        | 100,00                      | 100,00 | 1                                | 1              |
|   |                    |                             |        | <b>3.845.286</b>                 | <b>361.689</b> |

Durante el ejercicio 2007, las principales adiciones que se han producido han consistido en:

- La ampliación de capital de Bancaja Inversiones, S.A., por un importe de 3.528.641 miles de euros, con aportación no dineraria de las acciones en poder de Bancaja, Banco de Valencia, S.A., Iberdrola, S.A., Enagas, S.A. y NH Hoteles, S.A..
- La ampliación de capital de Bancaja Hábitat, S.L., por un importe de 127.319 miles de euros.
- Las sociedades Segurval y Coseval, ambas participadas por Bancaja, se han fusionado en una única entidad denominada Bancaja Banca Seguros, S.L..
- La sociedad Bancaja Gestión de Activos, S.L. realizó dos ampliaciones de capital. En la primera ampliación Bancaja aportó las participaciones de Bancaja Fondos S.G.I.I.C. y Arcalia Patrimonios, A.V., S.A., y en la segunda ampliación la Caja aportó la totalidad de sus participaciones en Invercalia Gestión Privada, S.A.

La principal baja de Entidades Dependientes ha sido la venta de Lastras Gestión Sicav, S.A.

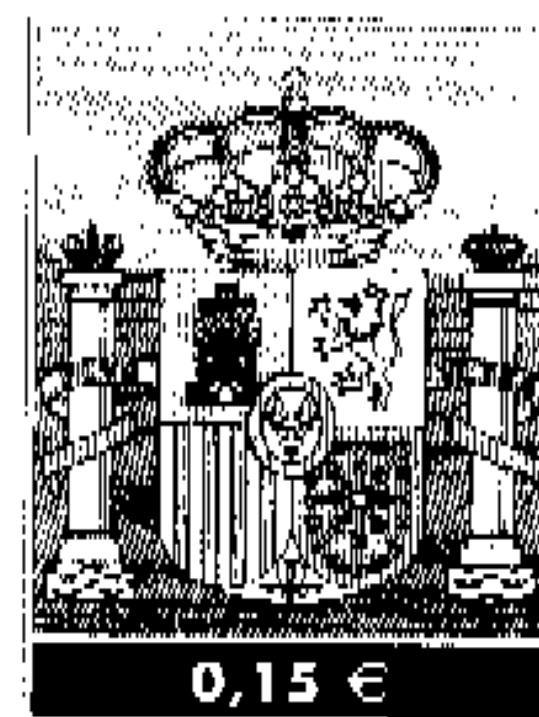
### 12.2 Participaciones - Entidades multigrupo

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



8M9108567

11/2007

Bancaja<sup>®</sup>

| Entidad  | País de residencia | Porcentaje de participación |       | Valor en libros (Miles de euros) |        |
|--|--------------------|-----------------------------|-------|----------------------------------|--------|
|  |                    | 2007                        | 2006  | 2007                             | 2006   |
| Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros<br>Cartera de Participaciones<br>Empresariales de la C.V., S.L. | España             | 50,00                       | 50,00 | 27.237                           | 22.237 |
|  | España             | 50,00                       | 50,00 | 34.460                           | 34.460 |
|  |                    |                             |       | 61.697                           | 56.697 |

El incremento del valor en libros que la Entidad posee en Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros es debido a una ampliación de capital elevada a público a finales del ejercicio 2007. La Entidad suscribió un 50% de dicha ampliación desembolsando 5.000 miles de euros.

### 12.3 Participaciones - Entidades asociadas

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

| Entidad   | País de residencia | Porcentaje de participación |       | Valor en libros (en Miles de euros) |       |
|---|--------------------|-----------------------------|-------|-------------------------------------|-------|
|   |                    | 2007                        | 2006  | 2007                                | 2006  |
| Auxiliar de Cobros e Información, S.A. (ACINSA) | España             | 23,18                       | 23,18 | 20                                  | 19    |
| Inversiones Loida SICAV, S.A.                   | España             | 20,53                       | 20,53 | 498                                 | 499   |
| L' Agora Universitaria, S.L.                    | España             | 34,00                       | 34,00 | 41                                  | 35    |
| Mercavalor, S.A.                                | España             | 19,99                       | 19,99 | 811                                 | 811   |
| Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A. | España             | 20,64                       | 17,01 | 39.131                              | -     |
| Inversiones Valix-6 SICAV, S.A.                 | España             | 49,96                       | 50,00 | 1.202                               | 1.202 |
| Valmor Sports, S.L.                             | España             | 33,33                       | -     | 335                                 | -     |
|   |                    |                             |       | 42.038                              | 2.566 |

Las principales altas de entidades asociadas ha sido la participación en la constitución de la sociedad Valmor Sports, SL y la suscripción de la ampliación de capital de Terra Mítica acontecida en 2007.

### 12.4 Notificaciones sobre adquisición de participaciones

Las notificaciones sobre adquisición y venta de participaciones en el capital de entidades del Grupo, asociadas y multigrupo, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 53 de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, se indican en el Anexo II.

### 12.5 Pérdidas por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006:

|   | Miles de Euros |                       |               | Total         |
|---|----------------|-----------------------|---------------|---------------|
|   | Grupo          | Negocios<br>Conjuntos | Asociadas     |               |
| Saldo al 1 de enero de 2006                       | 2.497          | -                     | 38.984        | 41.481        |
| Dotaciones con cargo a resultados                 | -              | -                     | 467           | 467           |
| Recuperación de dotaciones con abono a resultados | -              | -                     | -             | -             |
| Aplicación por enajenaciones en el ejercicio      | (1.026)        | -                     | (1.925)       | (2.951)       |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>           | <b>1.471</b>   | <b>-</b>              | <b>37.526</b> | <b>38.997</b> |
| Dotaciones con cargo a resultados                 | 273            | -                     | 22.835        | 23.108        |
| Recuperación de dotaciones con abono a resultados | (1.297)        | -                     | (39.136)      | (40.433)      |
| Aplicación por enajenaciones en el ejercicio      | (447)          | -                     | -             | (447)         |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>           | <b>-</b>       | <b>-</b>              | <b>21.225</b> | <b>21.225</b> |

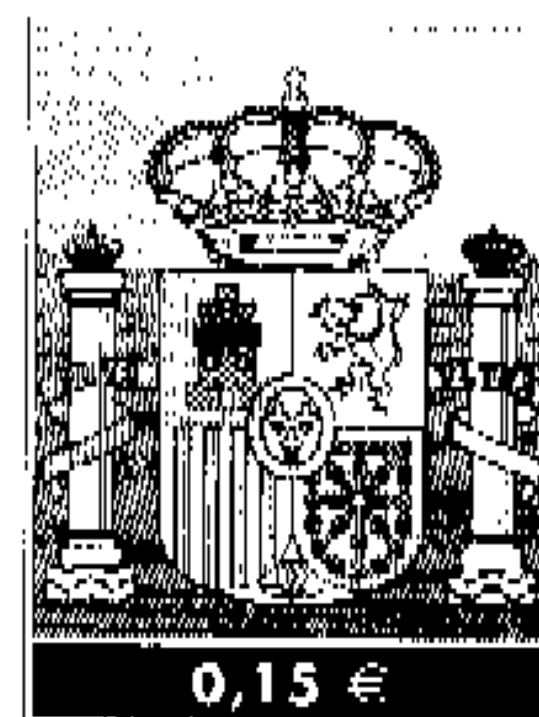
Las pérdidas por deterioro al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponden básicamente a la participación que la Entidad posee en Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A., habiendo realizado una recuperación neta de dotaciones en el ejercicio 2007 por esta sociedad por importe de 17.296 miles de euros.

### 13. Activo material

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

8M9108568

11/2007

Bancaja<sup>®</sup>

|  | Miles de euros   |                           |                             |                  |
|--|------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------|
|  | De Uso Propio    | Inversiones Inmobiliarias | Obra Social (véase Nota 27) | Total            |
| <b>Coste -</b>                             |                  |                           |                             |                  |
| Saldos al 1 de enero de 2006               | 729.462          | 4.331                     | 49.594                      | 783.387          |
| Otras adiciones                            | 118.921          | 3.925                     | 5.369                       | 128.215          |
| Bajas por enajenaciones o por otros Medios | (29.068)         | (3.937)                   | -                           | (33.005)         |
| Otros traspasos y otros movimientos        | (2.770)          | -                         | 2.770                       | -                |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>   | <b>816.545</b>   | <b>4.319</b>              | <b>57.733</b>               | <b>878.597</b>   |
| Otras adiciones                            | 68.595           | -                         | 3.642                       | 72.237           |
| Bajas por enajenaciones o por otros Medios | (53.368)         | -                         | -                           | (53.368)         |
| Otros traspasos y otros movimientos        | -                | -                         | 1.500                       | 1.500            |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>   | <b>831.772</b>   | <b>4.319</b>              | <b>62.875</b>               | <b>898.966</b>   |
| <b>Amortización acumulada -</b>            |                  |                           |                             |                  |
| Saldos al 1 de enero de 2006               | (288.025)        | (890)                     | (24.456)                    | (313.371)        |
| Bajas por enajenaciones o por otros medios | 16.124           | -                         | -                           | 16.124           |
| Dotaciones del ejercicio                   | (34.091)         | (81)                      | (1.947)                     | (36.119)         |
| Otros traspasos y otros movimientos        | (44)             | 8                         | -                           | (36)             |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>   | <b>(306.036)</b> | <b>(963)</b>              | <b>(26.403)</b>             | <b>(333.402)</b> |
| Bajas por enajenaciones o por otros medios | 47.045           | -                         | 5.821                       | 52.866           |
| Dotaciones del ejercicio                   | (36.806)         | (118)                     | -                           | (36.924)         |
| Otros traspasos y otros movimientos        | (67)             | -                         | -                           | (67)             |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>   | <b>(295.864)</b> | <b>(1.081)</b>            | <b>(20.582)</b>             | <b>(317.527)</b> |
| <b>Pérdidas por deterioro -</b>            |                  |                           |                             |                  |
| Al 31 de diciembre de 2006                 | (1.989)          | -                         | -                           | (1.989)          |
| Al 31 de diciembre de 2007                 | (1.332)          | -                         | -                           | (1.332)          |
| <b>Activo material neto</b>                |                  |                           |                             |                  |
| al 31 de diciembre de 2006                 | 508.520          | 3.356                     | 31.330                      | 543.206          |
| al 31 de diciembre de 2007                 | 534.576          | 3.238                     | 42.293                      | 580.107          |

### 13.1 Activo material de uso propio

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

|  | Miles de euros |                        |                        |                |
|--|----------------|------------------------|------------------------|----------------|
|  | Coste          | Amortización Acumulada | Pérdidas Por Deterioro | Saldo Neto     |
| Edificios y otras construcciones         | 418.497        | (52.716)               | (1.989)                | 363.792        |
| Mobiliario                               | 37.550         | (20.999)               | -                      | 16.551         |
| Instalaciones                            | 245.050        | (135.391)              | -                      | 109.659        |
| Equipos de oficina y mecanización        | 114.789        | (96.548)               | -                      | 18.241         |
| Otros                                    | 658            | (381)                  | -                      | 277            |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b> | <b>816.544</b> | <b>(306.035)</b>       | <b>(1.989)</b>         | <b>508.520</b> |
| Edificios y construcciones               | 431.441        | (57.586)               | (1.332)                | 372.523        |
| Mobiliario                               | 38.630         | (20.363)               | -                      | 18.267         |
| Instalaciones                            | 257.793        | (142.728)              | -                      | 115.065        |
| Equipos de oficina y mecanización        | 91.444         | (74.754)               | -                      | 16.690         |
| Otros                                    | 12.464         | (433)                  | -                      | 12.031         |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b> | <b>831.772</b> | <b>(295.864)</b>       | <b>(1.332)</b>         | <b>534.576</b> |

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2007 que figura en el cuadro anterior, no existen partidas (al 31 de diciembre de 2006 no existían partidas) correspondientes a inmovilizado material que la Caja mantenga en régimen de arrendamiento financiero.

Al 31 de diciembre de 2007, activos materiales de uso propio por un importe bruto de 154.681 miles de euros (165.016 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), aproximadamente, se encontraban totalmente amortizados.

El importe de los compromisos de adquisición de activos materiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 2.477 y 3.283 miles de euros, respectivamente.

### 13.2 Inversiones inmobiliarias

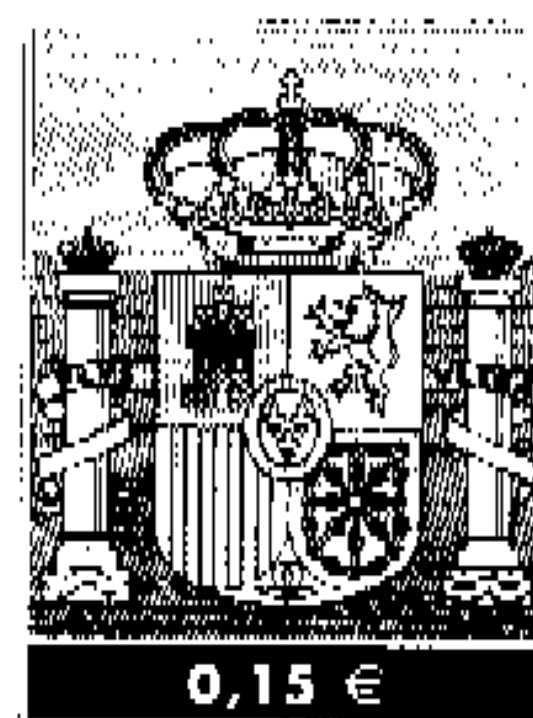
En los ejercicios 2007 y 2006, los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad de la Caja ascendieron a 264 y 299 miles de euros, respectiva y aproximadamente, y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas ascendieron a 239 y 194 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

### 13.3 Pérdidas por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006:

8M9108569

11/2007



Bancaja

|                                   | Miles de euros |
|-----------------------------------|----------------|
| Saldos al 1 de enero de 2006      | 15             |
| Dotaciones con cargo a resultados | 1.984          |
| Otros movimientos                 | (10)           |
| Saldos al 31 de diciembre de 2006 | 1.989          |
| Dotaciones con cargo a resultados | 104            |
| Otros movimientos                 | (761)          |
| Saldos al 31 de diciembre de 2007 | 1.332          |

## 14. Activo intangible

### 14.1 Composición del saldo y movimientos significativos

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

|   | Vida Útil Estimada | Miles de euros |              |
|---|--------------------|----------------|--------------|
|   |                    | 2007           | 2006         |
| Con vida útil indefinida -<br>Aplicaciones informáticas | -                  | 211            | 183          |
| Con vida útil definida -<br>Aplicaciones informáticas   | 3 años             | 2.530          | 823          |
| Aplicaciones informáticas                               | 5 años             | 7.318          | 2.165        |
| Aplicaciones informáticas                               | 10 años            | 8.792          | 4.854        |
| <b>Total bruto</b>                                      |                    | <b>18.640</b>  | <b>7.842</b> |
| <i>De los que:</i>                                      |                    |                |              |
| Desarrollados internamente                              |                    | 4.149          | 2.445        |
| Resto   |                    | 14.702         | 5.580        |
| <b>Menos:</b>   |                    |                |              |
| Amortización acumulada                                  |                    | (3.209)        | (1.521)      |
| <b>Total neto</b>                                       |                    | <b>15.642</b>  | <b>6.504</b> |

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

|  | Miles de euros           |                        |        |
|--|--------------------------|------------------------|--------|
|  | Con Vida útil indefinida | Con vida útil definida | Total  |
| Saldo al 1 de enero de 2006                | 168                      | 4.799                  | 4.967  |
| Otras adiciones                            | 40                       | 3.043                  | 3.083  |
| Bajas por enajenaciones o por otros medios | (25)                     | -                      | (25)   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2006           | 183                      | 7.842                  | 8.025  |
| Otras adiciones                            | 48                       | 10.798                 | 10.846 |
| Bajas por enajenaciones o por otros medios | (20)                     | -                      | (20)   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2007           | 211                      | 18.640                 | 18.851 |

## 14.2 Amortización de los activos intangibles de vida definida

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a la amortización acumulada de los activos inmateriales de vida útil definida en los ejercicios 2007 y 2006:

|   | Miles de euros |
|---|----------------|
| Saldo al 1 de enero de 2006                     | 653            |
| Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio | 952            |
| Otros movimientos                               | (84)           |
| Saldo al 31 de diciembre de 2006                | 1.521          |
| Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio | 1.768          |
| Otros movimientos                               | (80)           |
| Saldo al 31 de diciembre de 2007                | 3.209          |

## 15. Periodificaciones deudoras

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

|                                | Miles de euros |        |
|--------------------------------|----------------|--------|
|                                | 2007           | 2006   |
| Comisión depositaria IIC       | 1.910          | 3.596  |
| Comisión variable Titulización | 10.095         | 7.656  |
| Gastos anticipados             | 1.616          | 2.455  |
| Prima pagada Swaps Cobertura   | 22.078         | 23.304 |
| Otras                          | 11.185         | 7.851  |
|                                | 46.884         | 44.862 |

Las primas pagadas de swaps de cobertura se refieren a los flujos liquidados que no forman parte del valor del derivado y que corrigen los devengos del instrumento cubierto.

## 16. Otros activos

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

|                       | Miles de euros |       |
|-----------------------|----------------|-------|
|                       | 2007           | 2006  |
| Operaciones en camino | 7.212          | 4.617 |
| Otros conceptos       | 3.030          | 21    |
|                       | 10.242         | 4.638 |

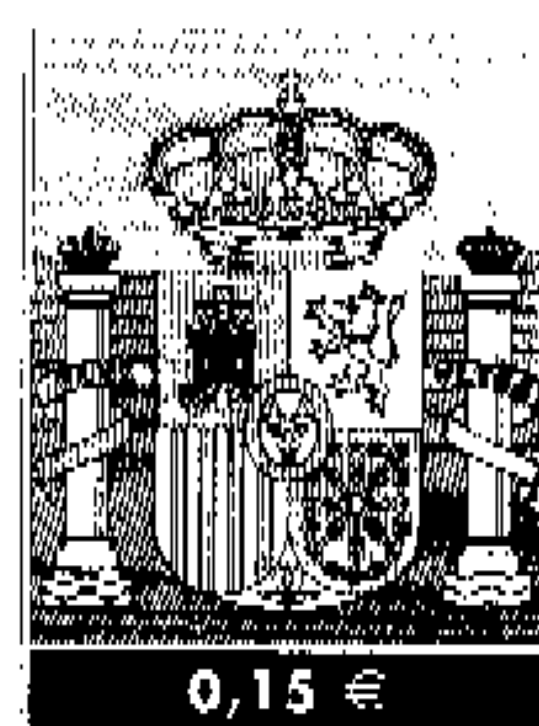
## 17. Pasivos financieros a coste amortizado

### 17.1 Depósitos de entidades de crédito

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

8M9108570

11/2007



Bancaja

|                                   | Miles de Euros   |                  |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
|                                   | 2007             | 2006             |
| Depósitos de bancos centrales     | 1.424.007        | -                |
| Depósitos de entidades de crédito | 6.470.588        | 5.466.214        |
|                                   | <b>7.894.595</b> | <b>5.466.214</b> |
| Depósitos de bancos centrales     |                  |                  |
| A la vista:                       |                  |                  |
| Otras Cuentas                     | 232.055          | 397.159          |
| A Plazo con Preaviso:             |                  |                  |
| Cuentas a Plazo                   | 2.169.711        | 1.534.064        |
| Otros:                            |                  |                  |
| Cesión Temporal de Activos        | 4.044.105        | 3.507.333        |
| Ajustes por valoración            | 24.717           | 27.658           |
|                                   | <b>6.470.588</b> | <b>5.466.214</b> |

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 era del 3,94% (2,81% al 31 de diciembre de 2006).

## 17.2 Depósitos de la clientela

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

|   | Miles de euros    |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | 2007              | 2006              |
| <b>Por situación Geográfica -</b>       |                   |                   |
| España                                  | 44.971.889        | 34.544.272        |
| Resto de países de la Unión Europea     | 409.673           | 785.041           |
| Latinoamérica                           | 635.881           | 142.664           |
| Otros                                   | 407.639           | 1.412.584         |
| Ajustes por valoración                  | 168.153           | 194.832           |
|   | <b>46.593.235</b> | <b>37.079.393</b> |
| <b>Por naturaleza -</b>                 |                   |                   |
| Cuentas corrientes                      | 6.984.607         | 5.610.845         |
| Cuentas de ahorro                       | 5.433.249         | 5.489.113         |
| Depósitos a plazo                       | 32.143.207        | 23.577.310        |
| Cesiones temporales de activos          | 663.655           | 1.710.830         |
| Otros fondos a la vista                 | 1.200.364         | 496.463           |
| Ajustes por valoración                  | 168.153           | 194.832           |
|   | <b>46.593.235</b> | <b>37.079.393</b> |
| <b>Por contrapartes -</b>               |                   |                   |
| Administraciones Públicas residentes    | 1.400.193         | 774.096           |
| Administraciones Públicas no residentes | 6                 | 7                 |
| Otros sectores residentes               | 43.571.200        | 33.770.176        |
| Otros sectores no residentes            | 1.453.683         | 2.340.282         |
| Ajustes por valoración                  | 168.153           | 194.832           |
|   | <b>46.593.235</b> | <b>37.079.393</b> |

El epígrafe de "Depósitos de la clientela - Depósitos a plazo" incluye al 31 de diciembre de 2007 un importe de 650, 2.242 y 1.762 millones de euros en concepto de depósitos efectuados por las sociedades del Grupo Bancaja Internacional Finance, LTD, Bancaja US Debt, S.A. y Bancaja Emisiones, S.A., respectivamente, como contrapartida de la práctica totalidad del

importe de las emisiones de deuda realizadas por las mencionadas sociedades pendientes de amortizar a dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2006 el importe depositado por el mismo concepto era de 1.250, 1.518 y 815 millones de euros efectuados por las sociedades del Grupo Bancaja Internacional Finance, LTD, Bancaja US Debt, S.A. y Bancaja Emisiones, S.A., respectivamente.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el epígrafe de "Depósitos de la clientela - Depósitos a plazo" incluye 12.787 y 8.853 millones de euros, respectivamente, que corresponden básicamente a la contrapartida de las titulizaciones posteriores a 1 de enero de 2004, de las cuales no se ha transferido de forma significativa el riesgo y que, por lo tanto, no se han dado de baja del activo del balance (véase Nota 28.4). Este importe se presenta neto de los bonos emitidos por los fondos de titulización y que han sido adquiridos por la Caja, en el ejercicio 2007, por un importe de 1.069 millones de euros.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 era del 3,60% (2,29% al 31 de diciembre de 2006).

### 17.3 Débitos representados por valores negociables

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

|                               | Miles de euros    |                   |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
|                               | 2007              | 2006              |
| Bonos y obligaciones emitidos | 11.366.008        | 8.828.678         |
| Pagarés y otros valores       | 4.086.429         | 3.421.395         |
| Títulos hipotecarios          | 300.448           | -                 |
|                               | <b>15.752.885</b> | <b>12.250.073</b> |

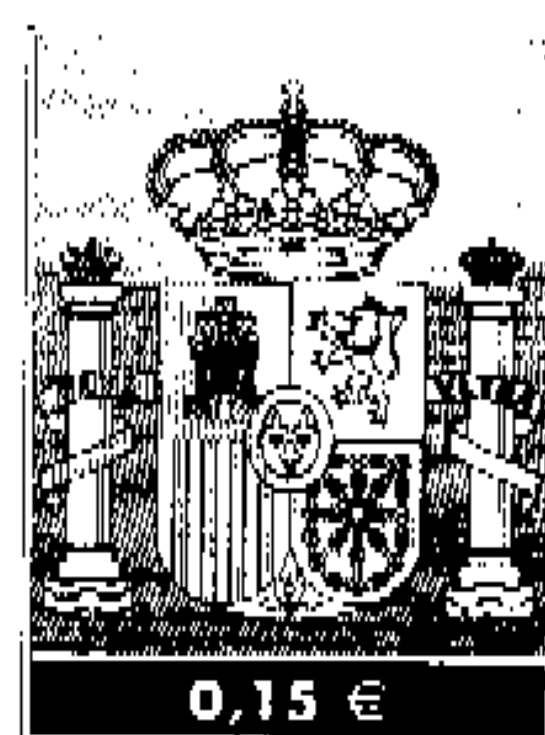
El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 era del 4,24% (3,07% al 31 de diciembre de 2006).

El importe correspondiente al epígrafe "Títulos Hipotecarios" al 31 de diciembre de 2007 corresponde a las cédulas hipotecarias emitidas por la Entidad por un nominal de 300.000 miles de euros, con vencimiento diciembre 2008 y tipo de interés variable (4,89% en el ejercicio 2007).

#### 17.3.1 Bonos y obligaciones emitidos:

El detalle de las emisiones de bonos y obligaciones, emitidas todas en euros, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 en función del tipo de interés, es el siguiente:





8M9108571

11/2007

Bancaja

| Moneda de Emisión            | Miles de Euros    |                  | 31 de Diciembre de 2007                |                          | 31 de Diciembre de 2006                |                          |
|------------------------------|-------------------|------------------|--|--------------------------|--|--------------------------|
|                              | 2007              | 2006             | Nominal de la Emisión en Dólar (Miles) | Tipo de Interés Anual(%) | Nominal de la Emisión en Dólar (Miles) | Tipo de Interés Anual(%) |
| <b>Euros:</b>                |                   |                  |  |                          |  |                          |
| Interés fijo                 | 1.666.264         | 1.663.728        |  |                          | 1.650.000                              |                          |
| Bonos 10                     | 120.811           | 120.811          | 120.000                                | 3,95%                    | 120.000                                | 3,95%                    |
| Bonos 11                     | 120.404           | 120.408          | 120.000                                | 3,95%                    | 120.000                                | 3,95%                    |
| Bonos 20                     | 210.318           | 210.322          | 210.000                                | 3,94%                    | 210.000                                | 3,94%                    |
| Obligaciones Simples 8       | 53.773            | 51.587           | 50.000                                 | 1,5%(*)                  | 50.000                                 | 1,5%(*)                  |
| Obligaciones Simples 9       | 511.132           | 510.930          | 500.000                                | 4,25%                    | 500.000                                | 4,25%                    |
| Obligaciones Simples 10      | 649.826           | 649.670          | 650.000                                | 4,99%                    | 650.000                                | 3,55%                    |
| Interés variable             | 9.727.806         | 7.140.342        |  |                          | 7.112.572                              |                          |
| Bonos 16                     | 164.405           | 164.404          | 162.572                                | 7%                       | 162.572                                | 5%                       |
| Obligaciones Simples 1       | 1.204.987         | 1.203.177        | 1.200.000                              | 4,82%                    | 1.200.000                              | 3,38%                    |
| Obligaciones Simples 2       | 1.507.180         | 1.505.411        | 1.500.000                              | 4,82%                    | 1.500.000                              | 3,40%                    |
| Obligaciones Simples 3       | 1.202.162         | 1.200.682        | 1.200.000                              | 5,02%                    | 1.200.000                              | 3,42%                    |
| Obligaciones Simples 4       | 503.756           | 502.613          | 500.000                                | 4,83%                    | 500.000                                | 3,32%                    |
| Obligaciones Simples 5       | 1.207.689         | 1.206.177        | 1.200.000                              | 4,65%                    | 1.200.000                              | 3,28%                    |
| Obligaciones Simples 6       | -                 | 604.647          | -                                      | -                        | 600.000                                | 3,08%                    |
| Obligaciones Simples 7       | 754.304           | 753.231          | 750.000                                | 4,70%                    | 750.000                                | 3,33%                    |
| Obligaciones Simples 11      | 1.511.692         | -                | 1.500.000                              | 4,78%                    | -                                      | -                        |
| Obligaciones Simples 12      | 514.175           | -                | 500.000                                | 4,38%                    | -                                      | -                        |
| Obligaciones Simples 13      | 300.382           | -                | 300.000                                | 4,96%                    | -                                      | -                        |
| Obligaciones Simples 14      | 857.074           | -                | 850.000                                | 4,81%                    | -                                      | -                        |
|                              | <b>11.394.070</b> | <b>8.804.070</b> |  |                          |  |                          |
| Ajustes valoración cobertura | (28.062)          | 24.608           |  |                          |  |                          |
| <b>Saldo final</b>           | <b>11.366.008</b> | <b>8.828.678</b> |  |                          |  |                          |

(\*) La amortización será a la par más un diferencial calculado en base a la inflación acumulada en España durante la vida de la emisión.

El movimiento que ha habido en la cuenta "Bonos y obligaciones emitidos" en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido e siguiente:

|                       | Miles de euros    |                  |
|-----------------------|-------------------|------------------|
|                       | 2007              | 2006             |
| Saldo inicial         | 8.804.070         | 5.780.301        |
| Altas en el ejercicio | 3.183.326         | 3.080.283        |
| Bajas en el ejercicio | (593.326)         | (56.514)         |
|                       | <b>11.394.070</b> | <b>8.804.070</b> |

A continuación se desglosa, por plazos de vencimiento, el saldo de estos instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

| Año de Vencimiento | Miles de euros    |                  |
|--------------------|-------------------|------------------|
|                    | 2007              | 2006             |
| 2007               |                   | 604.648          |
| 2008               | 1.207.689         | 1.206.175        |
| 2009               | 1.204.987         | 1.203.177        |
| 2010               | 1.671.585         | 1.669.816        |
| 2011               | 995.519           | 994.450          |
| 2012               | 3.014.236         | 1.200.682        |
| 2013               | 1.160.958         | 1.160.600        |
| 2014               | 857.074           | -                |
| 2015               | 210.318           | 210.322          |
| 2016               | 503.756           | 554.200          |
| 2017               | 514.175           | -                |
| 2018               | 53.773            | -                |
|                    | <b>11.394.070</b> | <b>8.804.070</b> |

### 17.3.2 Pagars y otros valores:

La totalidad del importe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponde a pagarés emitidos al descuento por la Caja.

El movimiento que ha habido en la cuenta "Pagars y otros valores" en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

|                | Miles de euros   |                  |
|----------------|------------------|------------------|
|                | 2007             | 2006             |
| Saldo inicial  | 3.421.395        | 1.561.914        |
| Emisiones      | 15.199.759       | 11.399.890       |
| Amortizaciones | (14.534.725)     | (9.540.409)      |
|                | <b>4.086.429</b> | <b>3.421.395</b> |

La totalidad del saldo de "Pagars y otros valores" tiene un vencimiento inferior a 1 año y se encuentra denominado en euros.

### 17.4 Pasivos subordinados

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en función de la moneda de emisión y del tipo de interés de las emisiones, es el siguiente:

|                                 | Miles de euros   |                  | 31 de diciembre de 2007               |                           |             | 31 de diciembre de 2006               |                           |             |
|---------------------------------|------------------|------------------|---------------------------------------|---------------------------|-------------|---------------------------------------|---------------------------|-------------|
|                                 | 2007             | 2006             | Importe vivo Emisión (Miles de Euros) | Tipo de Interés Anual (%) | Vencimiento | Importe vivo Emisión (Miles de Euros) | Tipo de Interés Anual (%) | Vencimiento |
| Interés fijo                    | 1.311.787        | 1.624.929        | 1.290.000                             |                           |             | 1.590.000                             | -                         | -           |
| Bancaja Internacional Capital   | -                | 313.820          | -                                     | -                         |             | 300.000                               | 5,25                      | 2007        |
| Bancaja Emisiones               | 500.842          | 500.551          | 500.000                               | 4,63                      | (1)         | 500.000                               | 4,63                      | (1)         |
| Bancaja Capital                 | 297.816          | 297.504          | 290.000                               | 4,50                      | (1)         | 290.000                               | 4,50                      | (1)         |
| Décima                          | 513.129          | 513.054          | 500.000                               | 4,38                      | PERPETUA    | 500.000                               | 4,38                      | PERPETUA    |
| Interés variable                | 1.225.551        | 1.224.432        | 1.221.336                             |                           |             | 1.221.336                             | -                         | -           |
| Tercera                         | 18.072           | 18.060           | 18.030                                | 4,92                      | PERPETUA    | 18.030                                | 3,61                      | PERPETUA    |
| Sexta                           | 1.804            | 1.803            | 1.803                                 | 5,02                      | PERPETUA    | 1.803                                 | 5,00                      | PERPETUA    |
| Séptima                         | 1.503            | 1.503            | 1.503                                 | 5,02                      | PERPETUA    | 1.503                                 | 5,00                      | PERPETUA    |
| Octava                          | 300.988          | 300.732          | 300.000                               | 4,92                      | 2022        | 300.000                               | 3,88                      | 2022        |
| Novena                          | 301.116          | 300.789          | 300.000                               | 5,07                      | 2018        | 300.000                               | 3,98                      | 2018        |
| Participaciones preferentes 1   | 300.966          | 300.698          | 300.000                               | 4,30                      | PERPETUA    | 300.000                               | 3,10                      | PERPETUA    |
| Participaciones preferentes 2   | 301.102          | 300.847          | 300.000                               | 4,56                      | PERPETUA    | 300.000                               | 3,51                      | PERPETUA    |
| <b>Saldo al 31 de diciembre</b> | <b>2.537.338</b> | <b>2.849.361</b> |                                       |                           |             |                                       |                           |             |

(1) Estas emisiones tienen carácter perpetuo, pero existe una opción de compra el 17/11/2014 (Bancaja Emisiones) y 23/03/2015 (Bancaja Capital).

Estas emisiones tienen el carácter de subordinadas y, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes de la Caja.

Todas estas emisiones han recibido la calificación necesaria por parte de Banco de España para que puedan computar con las limitaciones previstas por la Circular 5/1993 del Banco de España.

Las emisiones tercera, sexta, séptima, octava y novena se encuentran garantizadas por la Caja o existen depósitos no disponibles constituidos en la Caja en garantía de dichas emisiones



8M9108572

11/2007

Bancaja

Los intereses devengados por los pasivos subordinados durante el ejercicio 2007 han ascendido a 113.829 miles de euros (95.381 miles de euros durante el ejercicio 2006).

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 era del 4,47% (3,50% al 31 de diciembre de 2006).

## 18. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes y otras provisiones

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

|  | Miles de euros  |                   |
|--|---|-------------------|
|  | Provisiones para riesgos y compromisos contingentes (Nota 28.1) | Otras Provisiones |
| <b>Saldos al 1 de enero de 2006</b>              | <b>45.581</b>   | <b>23.241</b>     |
| Dotación con cargo a resultados:                 |   |                   |
| Dotaciones a provisiones                         | 12.608  | 43                |
| Reversión de provisiones con abono a resultados: |   |                   |
| Dotaciones a provisiones                         | (84)  | (151)             |
| Provisiones utilizadas                           | -   | (10)              |
| Otros movimientos                                | (1.875)   | -                 |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>         | <b>56.230</b>   | <b>23.123</b>     |
| Dotación con cargo a resultados:                 |   |                   |
| Dotaciones a provisiones                         | 6.255   | 24.723            |
| Reversión de provisiones con abono a resultados: |   |                   |
| Dotaciones a provisiones                         | (2.922)   | (45.704)          |
| Provisiones utilizadas                           |   |                   |
| Otros movimientos                                | (43)  | 25                |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>         | <b>59.520</b>   | <b>2.167</b>      |

El saldo de "Otras provisiones" recoge, básicamente, los fondos constituidos por la Caja para la cobertura de determinados riesgos incurridos como consecuencia de su actividad.

## 19. Periodificaciones acreedoras

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

|   | Miles de euros |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2007           | 2006           |
| Por garantías financieras                         | 38.756         | 40.700         |
| Gastos personal devengados no vencidos            | 61.450         | 47.851         |
| Gastos generales devengados no vencidos           | 50.856         | 37.884         |
| Prima cobrada swaps cobertura                     | 39.716         | 36.571         |
| Contrapartida precio opciones s/valores compradas | 9.577          | 20.950         |
| Resto   | 41.271         | 29.138         |
|   | <b>241.626</b> | <b>213.094</b> |

## 20. Otros pasivos - Resto

El importe de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponde a operaciones en camino.

## 21. Ajustes por valoración

### 21.1 Activos financieros disponibles para la venta

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

En el Anexo I de esta memoria se presenta una conciliación del valor en libros al inicio y al final de los ejercicios 2007 y 2006 del epígrafe "Patrimonio Neto - Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" del balance de situación, detallando todos los movimientos habidos en el mismo a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006.

A continuación se presenta un desglose del epígrafe "Ajustes por Valoración- Activos financieros disponibles para la venta" al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por tipos de instrumentos:

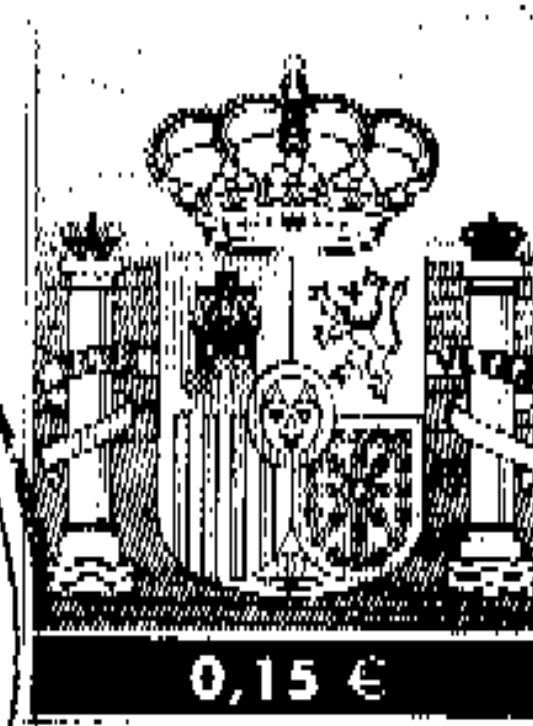
|                            | Miles de euros                   |                               |           |
|----------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-----------|
|                            | Valores Representativos de Deuda | Otros Instrumentos de Capital | Total     |
| 31 de diciembre de 2006:   |                                  |                               |           |
| Valor de mercado           | 486.124                          | 747.424                       | 1.233.548 |
| Ajustes por valoración     | (892)                            | 248.390                       | 247.498   |
| 31 de diciembre de 2007:   |                                  |                               |           |
| Valor de mercado (*)       | 1.809.427                        | 125.186                       | 1.934.613 |
| Ajustes por valoración (*) | (6.319)                          | (14.712)                      | (21.031)  |

(\*) Como consecuencia de la aportación de activos financieros disponibles para la venta a la sociedad del Grupo Bancaja Inversiones, S.A. (véase Nota 12.1), se ha producido un traspaso de 3.376 millones de euros a valor de mercado de "Activos financieros disponibles para la venta" a "Participaciones" y de 327 millones de euros de "Ajustes por valoración" a "Reservas".

Los impuestos diferidos activos/(pasivos) registrados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por las plusvalías registradas en el patrimonio neto ascienden a 8.987 y (95.493) miles de euros, respectivamente.

8M9108573

11/2007



## 21.2 Coberturas de los flujos de efectivo

Este epígrafe de los balances de situación recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en coberturas de flujo de efectivo, en la parte de dichas variaciones consideradas como "cobertura eficaz" (véase Nota 10).

En el Anexo I de esta memoria se presenta una conciliación del valor en libros al inicio y al final de los ejercicios 2007 y 2006 del epígrafe de "Patrimonio Neto - Ajustes por valoración - Coberturas de flujos de efectivo" del balance de situación, detallando los movimientos habidos a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006.

## 21.3 Diferencias de cambio

Este epígrafe de los balances de situación, recoge el importe neto de las diferencias de cambio originadas por la integración en las cuentas anuales de la Entidad de los Estados Financieros individuales de las sucursales en el extranjero con moneda funcional diferente del euro.

En el Anexo I de esta memoria se presenta una conciliación del valor en libros al inicio y al final de los ejercicios 2007 y 2006 del epígrafe de "Patrimonio Neto - Ajustes por valoración - Diferencias de cambio" del balance de situación, detallando los movimientos habidos a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006.

## 22. Reservas

En el Anexo I de esta memoria se presenta una conciliación del valor en libros al inicio y al final de los ejercicios 2007 y 2006 del epígrafe de "Patrimonio Neto - Fondos propios - Reservas" del balance de situación, detallando los movimientos habidos a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006.

El saldo de este capítulo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 incluye 140.426 miles de euros que corresponden a reservas de revalorización generadas en su día en las fusiones con Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segorbe y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Castellón.

## 23. Situación fiscal

### 23.1 Grupo Fiscal Consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a la Caja, como sociedad dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades. De esta manera el Grupo consolidado está formado por la Caja, por COSEVAL, S.A.; Bancaja Hábitat S.L. (antes denominada Cartera de Inmuebles S.L.); Correduría especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, SEGURVAL S.A.; Grupo Bancaja Centro Estudios, S.A.; Bancaja Fondos, Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva S.A.; Valenciana de Inversiones Mobiliarias S.L.; ASEVAL, Consultora de Pensiones y Seguros, S.L.; Actura, S.L.U.; S.B.B. Participaciones, S.L.; Bageva Inversiones, S.A.; Bancaja Habitat, S.L.U.; Ciudad del Ocio, S.L.U.; Jeizer Tech, S.L.; Servicom 2000, S.L.; General de Negocios 21, S.L.U.; Bancaja Capital, S.A.U. Sociedad Unipersonal; Bancaja Emisiones, S.A.U. Sociedad Unipersonal; Inmobiliaria Muntaner 262, S.A.; European Estates Internacional, S.L.U. Sociedad unipersonal; Hotel Alameda, S.L.; Pueblo Los Monteros, S.L.U.; Ocio Los Monteros, S.L.U.; Encina Los Monteros, S.L.U.; Port Androna, S.L.U.; Mas de Peirón, S.L.; Valldigna del Mar, S.L.U.; Bancaja Gestión de Activos, S.L. y Bancaja US Debt, S.A.U., Masias de Bétera S.L.U., CISA S.L.U., Brosquil Hábitat S.L.U., Fuentes de Chiva S.L.U. y Santa Pola Life Resorts S.L.U.

Durante el ejercicio 2007 se han producido en el seno del Grupo fiscal fusiones por absorción de sociedades componentes del mismo, así como cambios de denominación social de las mismas por lo que, como resultado, el Grupo consolidado estará formado por la Caja; Operador de Banca-Seguros vinculado del Grupo Bancaja S.A.U. (antes, COSEVAL S.A. y Correduría especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, SEGURVAL S.A.); Bancaja Hábitat S.L. (por absorción de Actura, S.L.U.; Bancaja Habitat, S.L.U.; Ciudad del Ocio, S.L.U.; General de Negocios 21, S.L.U.; European Estates Internacional, S.L.U.; Pueblo Los Monteros, S.L.U.; Port Androna, S.L.U. y Masías de Bétera S.L.U.); Grupo Bancaja Centro Estudios, S.A.; Bancaja Fondos, Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva S.A.; Valenciana de Inversiones Mobiliarias S.L.; ASEVAL, Consultora de Pensiones y Seguros, S.L.; Bancaja participaciones S.L. (antes, S.B.B. Participaciones, S.L.); Invercalia Gestión Privada S.A. (antes, Bageva Inversiones, S.A.); Jeizer Tech, S.L.; Servicom 2000, S.L.; Bancaja Capital, S.A.U. Sociedad Unipersonal; Bancaja Emisiones, S.A.U. Sociedad Unipersonal; Inmobiliaria Muntaner 262, S.A.; Hotel Alameda, S.L.; Ocio Los Monteros, S.L.U.; Encina Los Monteros, S.L.U.; Mas de Peirón, S.L.; Valldigna del Mar, S.L.U.; Bancaja Gestión de Activos, S.L. y Bancaja US Debt, S.A.U., CISA S.L.U., Brosquil Hábitat S.L.U., Fuentes de Chiva S.L.U. y Santa Pola Life Resorts S.L.U.

### 23.2 Ejercicios sujetos a inspección fiscal

A 31 de diciembre de 2007, la Caja tenía pendientes de inspección los cinco últimos ejercicios (2003 a 2007) para el Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos para el resto de impuestos que le son de aplicación.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades para los años sujetos a verificación, pueden dar lugar a pasivos fiscales contingentes, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, los Administradores de la Entidad y sus asesores estiman que la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos adicionales a los registrados es remota.

### 23.3 Conciliación de los resultados contable y fiscal

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

|   | Miles de euros |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2007           | 2006           |
| Gasto por Impuesto sobre beneficios del ejercicio                           | 70.147         | 249.128        |
| Ajuste en el gasto por la modificación de los tipos impositivos (Nota 2.14) | 5.104          | 49.157         |
| Ajuste en el gasto por impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores   | (5.868)        | (7.818)        |
| <b>Total gasto impuesto sobre sociedades</b>                                | <b>69.383</b>  | <b>290.467</b> |

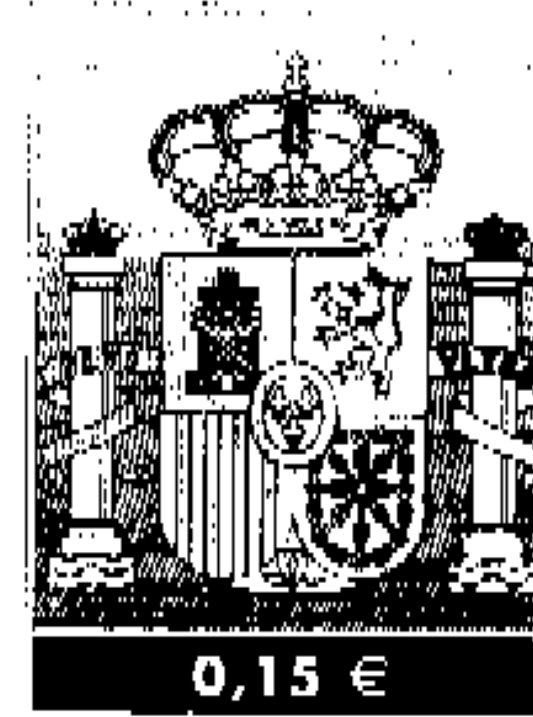
A continuación se presenta una conciliación entre el gasto por Impuesto sobre beneficios del ejercicio contabilizado en la cuenta de resultados de los ejercicios 2007 y 2006 y el resultado antes de impuestos de dichos ejercicios multiplicado por el tipo impositivo vigente en los mismos aplicable en España:

8M9108574

11/2007



00000000



Bancaja

|   | Miles de euros |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2007           | 2006           |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>   | <b>437.885</b> | <b>966.238</b> |
| Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo del 32,5% (2006:35 %)  | 142.312        | 338.184        |
| Efecto de las diferencias permanentes:  | (26.433)       | (25.160)       |
| Deducciones y bonificaciones de la cuota con origen en:   |                |                |
| Doble Imposición sobre dividendos   | (23.169)       | (27.914)       |
| Doble Imposición Internacional  | -              | ----           |
| Inversiones   | (21.297)       | (35.064)       |
| Otras   | (1.266)        | (918)          |
| <b>Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios registrado con contrapartida en la cuenta de resultados</b> | <b>70.147</b>  | <b>249.128</b> |
| Variación de impuestos diferidos deudores   | 57.539         | 92.348         |
| Variación de impuestos diferidos acreedores   | 394            | 1.160          |
| Variación de impuestos diferidos deudores/efecto cambio tipo impositivo (Nota 23.5)                                 | (5.075)        | (55.500)       |
| Variación de impuestos diferidos acreedores/efecto cambio tipo impositivo (Nota 23.5)                               | (29)           | 6.343          |
| Pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades  | (105.119)      | (117.408)      |
| <b>Cuota del Impuesto sobre Beneficios</b>  | <b>17.857</b>  | <b>176.071</b> |

### 23.4 Impuestos repercutidos en el patrimonio neto

La normativa aplicable establece que determinadas categorías de activos y pasivos se registren a su valor razonable con contrapartida en patrimonio neto. Estas contrapartidas denominadas "Ajustes por valoración", se incluyen en el patrimonio neto de la Caja, netas de su efecto fiscal, que se ha registrado, según el caso, como activos o pasivos fiscales diferidos.

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en la cuenta de pérdidas y ganancias, en los ejercicios 2007 y 2006 la Caja ha repercutido en su patrimonio neto los siguientes importes en concepto de ingreso (gasto) por impuesto sobre beneficios por los siguientes conceptos:

|   | Miles de euros  |                  |
|---|-----------------|------------------|
|   | 2007            | 2006             |
| Revalorización activos materiales               | (36.469)        | (36.889)         |
| Revalorización cartera disponible para la venta | 6.305           | (95.574)         |
| Cobertura de flujos de efectivo                 | 2.649           | (733)            |
| Valores representativos de deuda                | 2.682           | 79               |
|   | <b>(24.833)</b> | <b>(133.117)</b> |

Con motivo de la entrada en vigor de la Circular 4/2004 del Banco de España, se realizaron en el ejercicio 2005 las revalorizaciones contables voluntarias descritas en la Nota 4 de la Memoria de la Entidad de dicho ejercicio. Estas revalorizaciones tuvieron por objeto numerosos inmuebles del inmovilizado material que fueron valorados a su valor de mercado, así como determinadas aplicaciones informáticas amortizadas con cargo a resultados en ejercicios anteriores y activadas con el carácter de intangible; todo ello de conformidad con la Disposición Transitoria Primera de la citada Circular del Banco de España.

La autoliquidación por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2005, finalmente, no incluyó en base imponible estas revalorizaciones contables voluntarias, en los importes de 128.672 miles de euros correspondiente al inmovilizado material (cuyo efecto impositivo registrado teniendo en cuenta la corrección monetaria fue de 37.413 miles, si bien su efecto en el patrimonio neto fue de tan sólo 121.530 miles al tener en cuenta las minusvalías también registradas por 7.142 miles de euros), y de 1.016 miles de euros correspondientes a los activos intangibles activados (con un efecto en el patrimonio neto de 607 miles de euros, teniendo en cuenta una amortización también revalorizada por 82 miles lo

que motivó un efecto impositivo de 327 miles de euros), todo ello de conformidad con las consultas vinculantes V2204-05 y V0520-06, evacuadas por la Dirección General de Tributos el 27 de octubre de 2005 y 27 de marzo de 2006; por lo que las amortizaciones correspondientes a esta revalorización tampoco fueron integradas en dicha base imponible, determinando unos ajustes positivos en la citada declaración por 774 y 200 miles de euros, para los elementos del inmovilizado y activos intangibles, respectivamente.

La autoliquidación por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2006 que se ha presentado en el mes de julio de 2007, contempla cinco ventas de inmovilizado material, manteniéndose el resto de la revalorización contable realizada; por lo que igualmente han determinado unos ajustes positivos en la citada declaración por ventas y amortizaciones de los elementos del inmovilizado y activos intangibles revalorizados en los importes de 4.777 y 200 miles de euros, respectivamente.

En este ejercicio 2007, en los elementos revalorizados han tenido lugar dos transmisiones de inmovilizado material, manteniéndose el resto de la revalorización contable realizada; por lo que en la previsión del gasto por impuesto contabilizada al cierre del ejercicio se han computado como ajustes positivos en base imponible por las ventas y por la amortización no deducible, en la parte correspondiente a la revalorización, unos importes que, al cierre de 2007, ascienden a 971 y 176 miles de euros, para los elementos del inmovilizado y activos intangibles, respectivamente. Con todo ello, el importe de la revalorización realizada en 2005 se ve compensado con los citados fondos acumulados de amortización.

### 23.5 Impuestos diferidos

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

| Impuestos diferidos deudores con origen en: | Miles de euros |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2007           | 2006           |
| Inversiones crediticias                     | 300.862        | 227.767        |
| Activos materiales e inmateriales           | 3.614          | 3.027          |
| Otras pérdidas por deterioro                | 1.879          | 12.051         |
| Dotaciones para fondos de pensiones         | 44.811         | 59.129         |
| Otras provisiones                           | 540            | 13.777         |
| Otros conceptos (créditos)                  | 10.000         | 13.547         |
| Otros                                       | 20.119         | 11.067         |
|   | <b>381.825</b> | <b>340.365</b> |

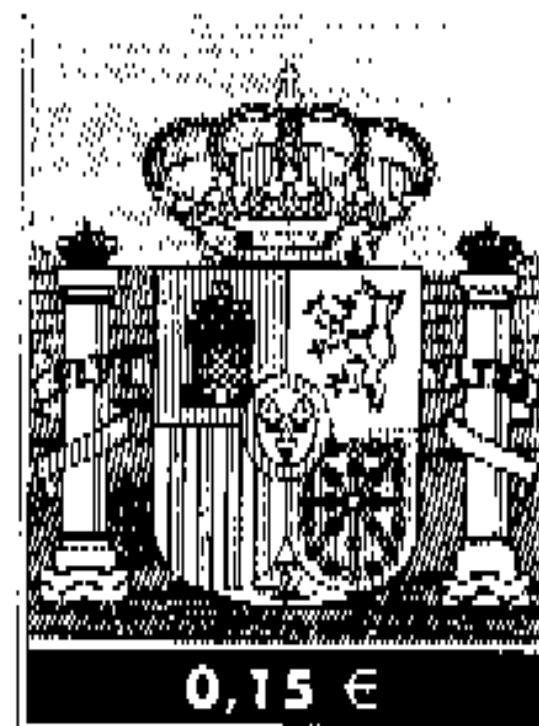
| Impuestos diferidos acreedores con origen en: | Miles de euros |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2007           | 2006           |
| Activos materiales e inmateriales             | 27.115         | 29.498         |
| Activos financieros disponibles para la venta | (6.305)        | 95.574         |
| Macrocobertura                                | (2.649)        | 733            |
| Aportación a Bancaja Inversiones              | 127.005        | -              |
| Otros conceptos                               | 1.997          | 5.483          |
|   | <b>147.163</b> | <b>131.288</b> |

La publicación de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, introduce diversas modificaciones legislativas y, entre éstas, añade una disposición adicional octava al texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, modificando el tipo general de gravamen del 35 por ciento en el Impuesto sobre Sociedades, dejándolo en el 32,5 por ciento para los períodos impositivos iniciados a partir de 1



8M9108575

11/2007



Bancaja

de enero de 2007 y en el 30 por ciento para los períodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2008.

Los importes relevantes existentes en el ejercicio 2006 en los impuestos diferidos (tanto de saldo deudor como de signo acreedor) junto con la certeza del acontecimiento que afectaba a los saldos, conllevó a una corrección en los estados contables a 31 de diciembre de 2006. Como consecuencia de ello se redujeron los saldos contables por impuestos diferidos teniendo en cuenta -además- las previsibles recuperaciones que se pudieran producir en los ejercicios 2007 y 2008, lo que supuso una disminución de 55.500 miles de euros en los impuestos diferidos de signo deudor y de 6.343 en los impuestos diferidos de signo acreedor, arrojando un mayor importe de gasto por impuesto del ejercicio 2006 de 49.157 miles de euros.

Por el mismo motivo, se redujeron los impuestos diferidos de signo acreedor correspondientes a los instrumentos financieros valorados a valor razonable con efecto en patrimonio neto, en el importe de 17.302 miles de euros, aumentándose en dicha cuantía el patrimonio neto resultante sin afectar al gasto por impuesto del ejercicio

Por las desviaciones producidas entre las previsibles recuperaciones y las realmente ocurridas en 2007, se ha reflejado el efecto consiguiente por la modificación de los tipos impositivos, lo que ha supuesto una disminución de 5.075 miles de euros en los impuestos diferidos de signo deudor y de aumento de 29 miles de euros en los impuestos diferidos de signo acreedor, arrojando un mayor importe de gasto por impuesto del ejercicio 2007 de 5.104 miles de euros. (Véase Notas 2.14, 23.3 y 21).

### 23.6 Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios

Al 31 de diciembre de 2007, la Caja tiene pendientes de aplicación deducciones en la cuota del Impuesto sobre Sociedades por importe de 46.070 miles de euros. En la autoliquidación del impuesto de 2006, presentada en julio de 2007, este importe de deducciones en cuota pendientes de aplicación ascendió a 67.366 miles de euros.

La Caja se acogió en 1996, 1997, 1998, 1999 y 2000 a la posibilidad de tributar de forma diferida por los beneficios en la venta de inmovilizado y participaciones en sociedades superiores al 5%, con el requisito de reinvertir el importe total de la venta por importe de 5.199, 3.612, 14.250, 2.025 y 329.075 miles de euros, respectivamente. La renta diferida en dichas ventas ascendió a 2.494, 703, 1.803, 415 y 317.205 miles de euros, respectivamente. La Caja reinvertió en edificaciones un total de 3.756, 1.388, 1.989, 2.272 y 10.511 miles de euros en los años 1996, 1997, 1998, 1999 y 2000, imputando la renta pendiente de integrar en la base imponible de forma proporcional a la amortización de las mismas. El resto se reinvertió en otros elementos del inmovilizado, imputando la renta pendiente en los 7 ejercicios posteriores al tercero desde la venta, quedando pendiente de reinversión al 31 de diciembre de 2000 un importe de 240.915 miles de euros. En 1996, 1997, 1998, 1999 y 2000 se incorporaron a la base imponible 24, 84, 60, 102 y 235 miles de euros respectivamente. La renta pendiente de integrar en el año 2000 era de 322.115 miles euros.

En el ejercicio 2001, la renta pendiente de integración aumentó en el importe de 77 miles de euros como consecuencia de las transmisiones realizadas en dicho ejercicio; no obstante, adaptándose a lo recogido en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre de 2001, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social y siguiendo los criterios de la Dirección General de Tributos, la Caja se acogió a la nueva deducción por reinversión de beneficios extraordinarios. El cambio normativo supuso la creación de una nueva deducción a la que se tiene derecho fiscalmente en el ejercicio en que se produce la reinversión. Como consecuencia de esta modificación normativa, la Caja recogió en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001 la incorporación a la base imponible de renta diferida pendiente por beneficios extraordinarios por importe de 193.382 miles euros, así como la deducción de 32.802 miles de euros en la proporción acreditada como reinvertida hasta el 31 de diciembre de 2001.

En el ejercicio 2002 se transmitieron inmuebles por importe de 11.129 miles de euros, que de acuerdo con la normativa en vigor daban derecho a deducción en el ejercicio en el que se reinvierta. La renta generada por dichas transmisiones se integró en la base imponible por importe de 2.001 miles de euros.

En los ejercicios 2001 y 2002 se realizaron inversiones en diferentes elementos del inmovilizado material, inmaterial y financiero, por importe de 80.333 y 116.603 miles de euros, respectivamente, que cumplían los requisitos establecidos en el artículo 36 Ter.3 de la Ley del Impuesto de Sociedades, y que eran susceptibles de ser aplicados a la materialización de la reinversión; si bien la Caja no aplicó las mencionadas materializaciones en reinversión alguna de las pendientes, optando por su aplicación con las inversiones del siguiente ejercicio impositivo 2003.

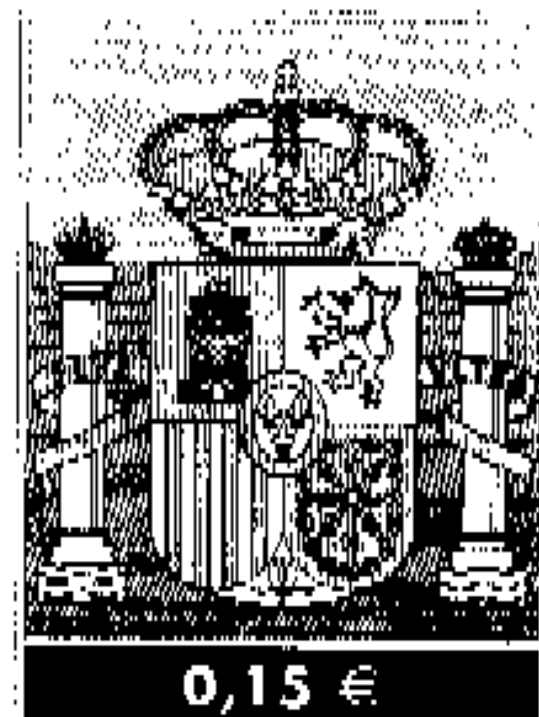
En el ejercicio 2003, en aplicación de la mencionada Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, la Caja optó por integrar en la base imponible el resto de la renta diferida pendiente de integración a la fecha de entrada en vigor de esta disposición, por importe de 128.810 miles de euros. Asimismo, en el ejercicio 2003 se integraron rentas generadas en el año con derecho a deducción por reinversión por importe de 3.835 miles de euros. Las inversiones realizadas hasta el 25 de julio de 2003, por importe de 158.842 miles de euros, parcialmente procedentes de otras sociedades del grupo de tributación consolidada, se aplicaron para completar la reinversión pendiente de materialización por transmisión de elementos patrimoniales anteriores a 2002. Las inversiones realizadas entre el 26 de julio y el 31 de diciembre de 2003 totalizaron 61.975 miles de euros, que fueron aplicadas a la reinversión pendiente de los elementos transmitidos en 2002 y 2003 con derecho a deducción por reinversión, por un importe de 18.482 miles de euros, resultando un excedente de inversión por importe de 43.060 miles de euros, susceptible de ser acreditado como cumplimiento del requisito de reinversión para transmisiones realizadas en el plazo de un año desde cada inversión.

En el ejercicio 2004, se incluyeron en base imponible rentas acogidas a la deducción del 20% por reinversión de beneficios extraordinarios regulada en el artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto, aprobado por el RD Legislativo 4/2004, por un importe de 10.863 miles de euros, determinando un beneficio fiscal de 2.173 miles de euros; la reinversión necesaria, que asciende a 51.425 miles de euros, fue efectuada parcialmente en el ejercicio 2003, en el periodo transcurrido entre el 26 de julio y el 31 de diciembre, por importe de 42.257 miles de euros y por la parte restante en el ejercicio 2004 por importe de 9.167 miles de euros, generando el derecho de deducción por el importe de beneficio fiscal antes citado; esta información se ha hecho constar con mayor detalle por el sujeto pasivo mediante nota marginal en la declaración del impuesto, cuantificando adicionalmente la reinversión efectivamente materializada en 2004 en un importe de 89.381 miles de euros, produciéndose por ello un excedente de reinversión por importe de 79.289 miles de euros, susceptible de ser acreditado como cumplimiento del requisito de reinversión para transmisiones realizadas en el plazo de un año desde cada inversión.

En el ejercicio 2005, se incluyeron en base imponible rentas acogidas a la deducción del 20% por reinversión de beneficios extraordinarios regulada en el artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del impuesto, por un importe de 7.291 miles de euros, determinando un beneficio fiscal de 1.458 miles de euros; esta deducción se pudo practicar en la cuota íntegra correspondiente al período impositivo de 2005, dado que el importe de la reinversión necesaria, que ascendía a 13.993 miles de euros, fue reinvertida en su totalidad en 2004, durante el período comprendido dentro del año anterior a la fecha de cada transmisión. Adicionalmente, la reinversión efectivamente materializada en 2005 constituye en su totalidad un excedente de reinversión susceptible de ser acreditado como cumplimiento del requisito de reinversión para transmisiones realizadas en el ejercicio 2006, con el límite temporal del plazo de un año desde cada inversión. Este excedente de reinversión ascendió finalmente a 81.821, cuyo inventario detallado está compuesto por 251 adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial por importe global de 44.297 miles de euros y 20 adquisiciones en participaciones de inmovilizado financiero que representan cada una de ellas una participación en el capital superior al 5%, por un importe global de 37.524 miles de euros.

8M9108576

11/2007

Bancaja<sup>®</sup>

La autoliquidación por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2006 ha sido presentada en este año 2007 incluyendo en su base imponible rentas acogidas a la deducción del 20% por reinversión de beneficios extraordinarios regulada en el artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto, entre las cuales se incluyen rentas por transmisiones de inmovilizado material por un importe de 775 miles de euros, lo que ha determinado un beneficio fiscal de 155 miles de euros; esta deducción ha podido practicarse en la cuota íntegra correspondiente al período impositivo 2006, dado que el importe de la reinversión necesaria para esta deducción, que ascendía a 2.074 miles de euros, fue reinvertido en su totalidad con el excedente de reinversión de 2005, durante el período comprendido dentro del año anterior a la fecha de cada transmisión. En este cómputo de la acreditación del excedente de reinversión y con el mismo plazo temporal del año anterior a la transmisión, se ha tenido previamente en cuenta una reinversión realizada también en 2005 y que ha servido para cumplir el requisito de reinversión de una transmisión de inmovilizado financiero en un importe de 162 miles de euros que originó un incumplimiento de plazo de mantenimiento de la inversión.

En esta autoliquidación presentada, y en lo que se refiere a las transmisiones de inmovilizado financiero, se han incluido:

- Una transmisión con una renta por un importe de 82 miles de euros, lo que ha determinado un beneficio fiscal de 16 miles de euros; esta deducción ha podido practicarse en la cuota íntegra correspondiente al período impositivo 2006, dado que el importe de la reinversión necesaria para esta deducción, que ascendía a 544 miles de euros, fue reinvertido en su totalidad en 2005, durante el período comprendido dentro del año anterior a la fecha de la transmisión.
- Adicionalmente, en el ejercicio 2006 tuvo lugar el ingreso de 28.098 miles de euros consistentes en la percepción de una parte del precio contingente correspondiente a la transmisión de una participación del Grupo en el año 2000, que ha sido determinado en el mes de marzo de 2006, ya que no pudo determinarse en el momento de realizarse la transmisión; este último importe también ha sido reinvertido en su totalidad con el excedente de reinversión de 2005, durante el período comprendido dentro del año anterior a la fecha de determinación del precio contingente, de conformidad con la consulta vinculante V1992-06 de la Dirección General de Tributos de fecha 10 de octubre de 2006, y ha dado lugar a un importe de deducción de 5.620 miles de euros.
- Finalmente, el resto de transmisiones de participaciones en el inmovilizado financiero cuya renta constituye base de esta deducción, se corresponde con una participada transmitida por un importe de 702.274 miles de euros, generando una renta de 495.070 miles de euros, acreditándose a través del mecanismo de autoliquidación del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2006, un total de reinversiones realizadas en dicho ejercicio por un importe de 224.466 miles de euros para la mencionada participada transmitida, lo que ha dado lugar a practicar una deducción en cuota por 31.648 miles de euros, teniendo pendiente de deducción importes por 67.366 miles de euros. Este crédito fiscal pendiente de disfrutar podrá ser practicado en las declaraciones correspondientes a los ejercicios 2007, 2008 y 2009, en función de las reinversiones que se materialicen en dichos años con arreglo al régimen establecido en el citado artículo 42, si bien según su redacción vigente a 31 de diciembre de 2006 cualquiera que sea el período en el se practique la deducción.

Las reinversiones a que se ha hecho referencia y que han sido efectivamente materializadas en 2006, han ascendido a 224.466 miles de euros y han sido en su totalidad acreditadas como cumplimiento de los requisitos de reinversión en la transmisión de una participada por un importe de 702.274 miles de euros, por lo que en dicho ejercicio no se han producido excedentes de reinversión susceptibles de ser acreditados como cumplimiento del requisito de reinversión para transmisiones realizadas en ejercicios posteriores; el inventario detallado de estas inversiones de 2006 contiene 2.682 adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial por importe global de 148.977 miles de euros y 21 adquisiciones en participaciones de inmovilizado financiero que representan cada una de ellas una participación en el capital superior al 5%, por un importe global de 75.489 miles de euros.

En la previsión contable del gasto por impuesto correspondiente al ejercicio 2007, se han integrado en la base imponible sometida al tipo general de gravamen rentas que van a ser acogidas a la deducción del 14,5% por reinversión de beneficios extraordinarios, por un importe inicialmente estimado en 2.487 miles de euros, lo que determina un beneficio fiscal pendiente de disfrutar por 361 miles de euros; esta deducción puede practicarse en la cuota íntegra correspondiente al periodo impositivo en que se efectúe la reinversión, siendo el importe de la reinversión necesaria para esta deducción de 9.095 miles de euros. Estas rentas de 2.487 miles de euros se corresponden con transmisiones por 9.095 miles de euros de valores representativos de la participación en el capital o en fondos propios de toda clase de entidades que asimismo cumplen los requisitos de la deducción por reinversión.

Igualmente, se han estimado unas reinversiones realizadas en 2007 por importe de 151.051 miles de euros, que en la autoliquidación por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio que se presente en 2008, se tienen previsto acreditar en su totalidad como cumplimiento de la reinversión necesaria por la transmisión en 2006 de una participada, lo que ha dado lugar a considerar en esta previsión del gasto por impuesto contabilizada al cierre del ejercicio, una deducción en cuota por 21.297 miles de euros, quedando por tanto todavía pendiente de deducción importes que proceden de 2006 por 46.070 miles de euros, y estimándose igualmente una deducción pendiente correspondiente a 2007 por el importe antes indicado de 361 miles de euros.

Con todo ello, en este ejercicio 2007 no se estiman excedentes de reinversión susceptibles de ser acreditados como cumplimiento del requisito de reinversión para transmisiones realizadas en ejercicios posteriores, habiéndose aplicado toda la reinversión del ejercicio a transmisiones realizadas en el ejercicio 2006.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha confeccionado la declaración oficial del Impuesto correspondiente a este ejercicio 2007, que incluirá el importe definitivo de deducción generada en el periodo en función de las adquisiciones acreditadas como reinversión a los efectos del cumplimiento de los requisitos para el disfrute de este beneficio fiscal. A este respecto, el artículo 75 del citado Texto Refundido establece que las sociedades del Grupo fiscal podrán aplicar la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, pudiendo efectuar la reinversión la propia sociedad que obtuvo el beneficio extraordinario u otra perteneciente al grupo fiscal. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Entidad no conoce el importe definitivo de reinversiones realizadas por otras sociedades del Grupo fiscal, que en su caso darán lugar, en la cuantía que corresponda, a la práctica de la deducción en la declaración del impuesto del ejercicio 2007, a presentar en el mes de julio de 2008.

Por todo ello, tanto la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios (i) por el 14,5 por ciento de las rentas positivas que definitivamente se integren en la base imponible del ejercicio 2007 y (ii) por el 20% de la deducción pendiente de practicar y que procede de 2006, así como la materialización de la reinversión efectivamente realizada en este ejercicio, se determinará en el año 2008 con la presentación del modelo oficial de declaración-autoliquidación por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007.

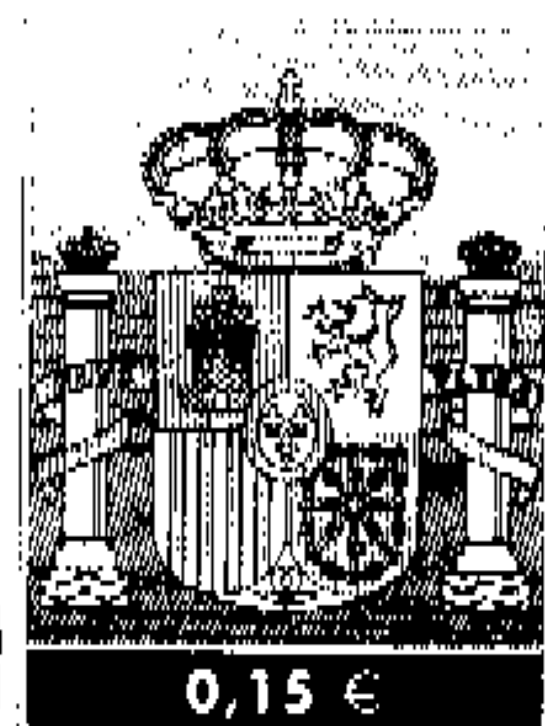
Con estas menciones, la Caja da cumplimiento al requisito formal de dejar constancia en la memoria de las cuentas anuales del importe de la renta acogida a la deducción y de la fecha de reinversión, que ha sido expresada en la unidad de tiempo año natural, considerando para ello que las inversiones descritas obedecen a numerosas adquisiciones de elementos del inmovilizado material, inmaterial y financiero; la Entidad dispone de inventario individualizado de las mencionadas inversiones en los elementos patrimoniales, con sus correspondientes fechas expresadas con referencia al día concreto de su puesta a disposición y que debido a su elevado volumen, se omite en la presente memoria.

### 23.7 Operaciones sometidas a régimen fiscal especial

En virtud de lo dispuesto en el artículo 93.2 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, (en adelante Texto

8M9108577

11/2007



Bancaja

Refundido), se hace mención de la siguiente información en relación a las operaciones realizadas al amparo del régimen fiscal especial, actualmente contenido en los artículos 83 y siguientes del Capítulo VIII del Título VII y en la disposición adicional segunda del citado Texto refundido, sobre la aplicación del Régimen especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de valores y cambio de domicilio social de una Sociedad Europea o una Sociedad Cooperativa Europea de un Estado miembro a otro de la Unión Europea:

Durante los ejercicios 1989, 1991, 1993, 1999, 2001 y 2002, la entidad ha realizado determinadas operaciones de fusión, escisión y aportaciones no dinerarias y de rama de actividad acogidas al régimen especial del Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995 (antes Ley 29/1991), con las entidades Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segorbe, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Castellón, Caja de Ahorros y Socorros de Sagunto, Sindicato de Banqueros de Barcelona S.A., Cartera de Inmuebles S.L., Caja de Ahorros y Préstamos de Carlet y Cartera de Participaciones Empresariales CV S.L. La información de naturaleza fiscal correspondiente a dichas operaciones se contiene en las correspondientes memorias de las cuentas anuales de dichos años.

En el ejercicio 2007 la entidad ha realizado las siguientes operaciones al amparo de este régimen fiscal especial, que como se ha mencionado con anterioridad, actualmente se encuentra recogido en el Capítulo VIII del Título VII del citado Texto refundido:

*1º Canje de acciones mediante aportación no dineraria a la entidad Bancaja Gestión de Activos, S.L., con N.I.F.: B97685184, de acciones representativas de la mayoría de derechos de voto en Bancaja Fondos SGIIC, S.A. y en Arcalia Patrimonios Agencia de Valores, S.A, operación formalizada en escritura pública con número de protocolo 408, ante el notario José González de Rivera Rodríguez, en fecha 13 de febrero de 2007; operación que se ha acogido al mencionado régimen fiscal especial.*

De conformidad con lo establecido en el artículo 93.2 del citado Texto refundido, se informa que la entidad Bancaja Gestión de Activos, S.L. amplía su capital social por importe de 100.000 euros mediante la creación de mil participaciones sociales (de 100 euros de valor nominal cada una de ellas). Las nuevas participaciones creadas tienen cada una de ellas adherida una prima de emisión de 50.049,14 euros. Estas participaciones han sido íntegramente suscritas y desembolsadas por Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja y se han contabilizado por importe de 43.333.242,08 euros, cantidad coincidente con el valor contable de los valores entregados en la operación de canje, como a continuación se indica:

| VALORES ENTREGADOS                          |             |                          |                      | VALORES RECIBIDOS                |             |                                |                      |
|---|-------------|--------------------------|----------------------|----------------------------------|-------------|--------------------------------|----------------------|
| Participaciones                             | Nº acciones | Porcentaje participación | Valor contable (*)   | Participaciones                  | Nº acciones | Porcentaje Participación final | Valor contable (*)   |
| Bancaja Fondos S.G.I.I.C., S.A.             | 599.999     | 99,999%                  | 901.543,54           | Bancaja Gestión de Activos, S.L. | 1.000       | 99,90%                         | 43.333.242,08        |
| Arcalia Patrimonios Agencia de Valores, S.A | 2.038.879   | 66,628%                  | 42.431.698,54        |                                  |             |                                |                      |
| <b>Total:</b>                               |             |                          | <b>43.333.242,08</b> |                                  |             |                                | <b>43.333.242,08</b> |

(\*) Importes en euros

Esta operación se ha acogido al régimen fiscal especial por tener la ampliación de capital la consideración de canje de valores a los efectos del artículo 83.5 del citado Texto Refundido, teniendo en cuenta la aportación no dineraria que se realiza para su desembolso.

2º Aportación no dineraria a la entidad Bancaja Inversiones, S.A., con N.I.F.: A12763314, de acciones representativas en Banco de Valencia, S.A, Iberdrola, S.A., NH Hoteles, S.A., Enagas, S.A, operación formalizada en escritura pública con número de protocolo 2344, ante el notario Don Salvador Moratal Margarit, en fecha 2 de agosto de 2007; acogiéndose al mencionado régimen fiscal especial.

De conformidad con lo establecido en el artículo 93.2 del citado Texto Refundido, se informa que, en primer lugar, se realiza una ampliación de capital social por parte de la entidad Bancaja Inversiones, S.A. por importe de 2.799.939.800,00 euros, mediante la emisión de 2.799.939.800 nuevas acciones, de 1 euro de valor nominal cada una de ellas. Las nuevas acciones creadas tienen cada una de ellas adherida una prima de emisión de 0,7930148253 euros. Estas acciones han sido suscritas y desembolsadas íntegramente por Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, habiéndolas contabilizado por importe de 3.528.580.401,50 euros cantidad coincidente con el valor contable de los valores entregados en la operación de aportación no dineraria, como a continuación se indica:

| VALORES ENTREGADOS      |             |                        |                         | VALORES RECIBIDOS        |               |                                |                         |
|-------------------------|-------------|------------------------|-------------------------|--------------------------|---------------|--------------------------------|-------------------------|
| Participaciones         | Nº acciones | Porcentaje participaci | Valor contable (*)      | Participaciones          | Nº acciones   | Porcentaje participación final | Valor contable(*)       |
| Banco de Valencia, S.A. | 40.249.522  | 38,3303%               | 152.842.299,00          | Bancaja Inversiones S.A. | 2.799.939.800 | 69,98%                         | 3.528.580.401,50        |
| Iberdrola, S.A.         | 75.320.705  | 6,0332%                | 3.039.190.446,80        |                          |               |                                |                         |
| NH Hoteles, S.A.        | 8.373.405   | 5,6588%                | 131.713.660,70          |                          |               |                                |                         |
| Enagas, S.A.            | 11.936.713  | 5,0000%                | 204.833.995,10          |                          |               |                                |                         |
| <b>Total:</b>           |             |                        | <b>3.528.580.401,50</b> | <b>Total:</b>            |               |                                | <b>3.528.580.401,50</b> |

(\*) Importes en euros

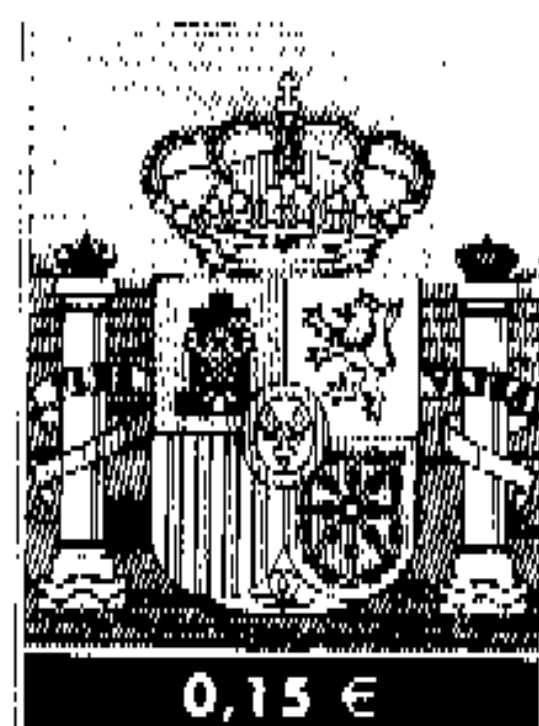
Adicionalmente, se informa que esta operación constituye aportaciones no dinerarias en las que concurren los requisitos del artículo 94 del mencionado Texto Refundido, por cuanto la entidad adquirente, Bancaja Inversiones, S.A., es residente en territorio español y una vez realizada la aportación, Bancaja participa en los fondos propios de Bancaja Inversiones, S.A. en, al menos, el cinco por ciento, y que se ha optado por la aplicación del mencionado régimen fiscal especial por reunirse las condiciones.

Los valores contables indicados incluyen en los casos de Iberdrola, NH Hoteles y Enagas la revalorización a valor razonable contabilizada según Circular 4/2004, siendo los valores contables y fiscales de coste histórico de tales participaciones 2.736.678.516,54, 108.078.415,75 y 76.856.890,35 euros respectivamente.

3º Canje de acciones mediante aportación no dineraria a la entidad Bancaja Gestión de Activos, S.L., con N.I.F.: B97685184, de acciones representativas de la mayoría de derechos de voto en Invercalla Gestión Privada, S.A, formalizado en escritura pública con número de protocolo 3.010, ante el notario Doña Ana López-Monís Gallego de fecha 20 de diciembre de 2007, acogiéndose al mencionado régimen fiscal especial. Esta escritura ha sido subsanada en fecha 24 de diciembre de 2007 por la escritura de subsanación número 3.053, formalizada ante el notario Doña Ana López-Monís Gallego para rectificar un error material en la transcripción del

8M9108578

11/2007



Bancaja

acuerdo adoptado en la Junta General de la sociedad de fecha 17 de diciembre de 2007 relativo a la cifra del capital social resultante tras la ampliación que sería de 106.500 euros.

De conformidad con lo establecido en el artículo 93.2 del citado Texto refundido, se informa que la entidad Bancaja Gestión de Activos, S.L ha realizado una ampliación de capital social por importe de 3.300 euros mediante la emisión de treinta y tres participaciones sociales (de 100 euros de valor nominal cada una). Las nuevas participaciones creadas tienen cada una de ellas adherida una prima de emisión de 53.530,03 euros. Estas participaciones han sido íntegramente suscritas y desembolsadas por Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, y se han contabilizado por importe total de 1.769.790,97 euros, cantidad coincidente con el valor contable de los valores entregados en la operación de canje, como a continuación se indica:

| VALORES ENTREGADOS               |             |                          |                     | VALORES RECIBIDOS                |             |                                |                     |
|----------------------------------|-------------|--------------------------|---------------------|----------------------------------|-------------|--------------------------------|---------------------|
| Participaciones                  | Nº acciones | Porcentaje participación | Valor contable (*)  | Participaciones                  | Nº acciones | Porcentaje participación final | Valor contable(*)   |
| Invercalla Gestión Privada, S.A. | 599         | 99,83%                   | 1.769.790,97        | Bancaja Gestión de Activos, S.L. | 33          | 99,90%                         | 1.769.790,97        |
| <b>Total:</b>                    |             |                          | <b>1.769.790,97</b> | <b>Total:</b>                    |             |                                | <b>1.769.790,97</b> |

(\*) Importes en euros

El valor contable expresado incluye una corrección valorativa por deterioro por importe de 290.048,92 euros, de los cuales 273.258,44 corresponden a este ejercicio, que no ha tenido el carácter de deducible en el Impuesto sobre Sociedades por tratarse de una sociedad del grupo fiscal.

Esta operación se ha acogido al régimen fiscal especial por tener la ampliación de capital la consideración de canje de valores a los efectos del artículo 83.5 del citado Texto Refundido, teniendo en cuenta la aportación no dineraria que se realiza para su desembolso.

## 24. Gestión global del riesgo

La gestión del riesgo es una línea de actuación estratégica para la Caja, cuyo objetivo es preservar la solidez financiera y patrimonial de la Entidad, mediante la correcta identificación, valoración, control y seguimiento de los riesgos propios de la actividad bancaria, optimizando la generación del valor en función de las exposiciones que se asumen.

Los riesgos que afectan a la entidad derivados de la actividad financiera que desarrolla son, fundamentalmente: el riesgo de crédito, el riesgo de interés estructural de balance, el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado y el riesgo operacional.

La Caja, desde hace unos años, está llevando a cabo un Proyecto de Adaptación al Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea (en adelante, NACB), también conocido como Basilea II. El objetivo principal del proyecto es disponer de un modelo avanzado de gestión del riesgo homologable por el Supervisor a partir de su entrada en vigor. En este sentido, se está llevando a cabo un intenso esfuerzo para desarrollar herramientas y metodologías avanzadas, que permitan cuantificar y medir adecuadamente los riesgos enunciados anteriormente, así como adaptar y desarrollar los requisitos necesarios para cumplir con los Pilares II (procedimiento de examen supervisor) y III (disciplina de mercado) del NACB.

Tal y como establece el NACB, el Consejo de Administración fija las líneas maestras de actuación en materia de riesgos de la Entidad y delega la ejecución de las mismas en la Alta Dirección y esta, a su vez, en los diversos Comités configurados a tal fin.

La política crediticia la fija y define el Comité Ejecutivo de Dirección en consonancia con las líneas maestras previamente aprobadas por el Consejo de Administración. Con el fin de asegurar el cumplimiento de la política crediticia, en lo que a riesgo de crédito respecta, la Dirección de Riesgos propone al Comité Ejecutivo de Dirección el perfil de la cartera crediticia de la Entidad valorando, en función de las líneas presupuestarias que se definan, el perfil de riesgo y la estructura de la misma en cuanto a calificación, rentabilidad ajustada al riesgo y distribución por redes de negocio.

El Comité de Riesgo Global, con el apoyo del Departamento de Gestión Global del Riesgo, realiza las funciones básicas de dirigir los planes de implantación de los diferentes modelos internos, delimitar los objetivos y niveles de solvencia de la Entidad, y coordinar y apoyar el desarrollo de procedimientos y metodologías necesarias para facilitar la gestión y el control de los riesgos.

El Comité de Riesgo de Crédito se ha creado con el fin de coordinar los intereses de las distintas áreas afectadas por los modelos de riesgo de crédito. Su objetivo es el análisis y toma de decisión conjunta respecto a la realización o no de nuevos desarrollos o modificaciones de los modelos internos de riesgo crediticio.

El Comité de Activos y Pasivos, es el encargado de definir y proponer las políticas de riesgos de interés, liquidez y mercado, fijar los límites de riesgos para las distintas áreas y actividades y establecer los mecanismos necesarios para un adecuado control de las operaciones.

De esta manera, se garantiza la independencia de la función de control de los riesgos de la función de generación de los mismos, tal y como enuncia el NACB.

El departamento de Auditoría Interna tiene entre sus funciones el velar por el adecuado cumplimiento de las políticas, métodos y procedimientos de control de riesgo.

## 24.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Caja en el caso de que un cliente o alguna contraparte incumpliesen sus obligaciones contractuales de pago. Este riesgo está inherente en los productos bancarios tradicionales de las entidades financieras (préstamos, créditos, garantías financieras prestadas, etc.), así como en otro tipo de activos financieros (cartera de renta fija, derivados...).

El riesgo de crédito afecta tanto a activos financieros que en los estados financieros aparecen contabilizados por su coste amortizado, como a activos que en dichos estados se registran por su valor razonable. Independientemente del criterio contable por el que los activos financieros se han registrado en estos estados financieros, la Caja aplica sobre ellos las mismas políticas y procedimientos de control del riesgo de crédito.

Las políticas, métodos y procedimientos de la Caja relacionados con el control del riesgo de crédito son aprobados por el Consejo de Administración. El Departamento de Auditoría tiene entre sus funciones el velar por el adecuado cumplimiento de las políticas, métodos y procedimientos de control de riesgo de la Caja, asegurando que éstos son adecuados, se implantan de manera efectiva y son revisados de manera regular.

La estructura orgánica operativa implantada para el modelo de gestión y control del riesgo de crédito garantiza la independencia de las funciones de control y concesión de los riesgos, tal y como enuncia el NACB. De forma esquemática es la siguiente:

- Dirección de Riesgos: responsable de las políticas de riesgos, así como de la admisión, el seguimiento y la recuperación de las operaciones de riesgo.
- Gestión Global del Riesgo: departamento del Área Financiera: responsable del control de riesgos a través de diversas herramientas de cuyo diseño, validación y mantenimiento también se responsabiliza.





11/2007

11/11/2007



8M9108579

La gestión del riesgo de crédito es un factor primordial en la estrategia de la Caja. La Caja tiene como objetivo estratégico crecer de manera sostenida y equilibrada, asegurando un nivel de capitalización acorde con los límites de riesgo fijados y para ello es clave garantizar la calidad y seguridad de sus activos.

La Caja mantiene un esquema de concesión de operaciones descentralizado basado en una definición clara de las políticas y procedimientos en cada una de las fases del proceso de riesgo -admisión, aprobación, seguimiento y, en su caso, recuperación-, así como un apropiado sistema de delegación de facultades. Este sistema permite atender de forma eficiente, en términos de tiempo y calidad de respuesta, las necesidades de nuestros clientes, destacando el grado de autonomía que ostentan las oficinas y las Unidades de Negocio y Territoriales.

La Caja dispone de políticas y de procedimientos que limitan la concentración del riesgo de crédito por contrapartes individualmente consideradas, así como de grupos de empresas. La Caja establece los límites a la concentración de riesgos tomando en consideración factores como las actividades a las que se dedican las contrapartes, su localización geográfica, así como otras características económicas comunes a los mismos.

La Caja, en el proceso de admisión y calificación de clientes, dispone de un completo mapa de modelos de rating y scoring (acordes con los requerimientos de Basilea II) que incorporan de forma homogénea las distintas variables de riesgo relevantes para las operaciones o el segmento de clientes de que se trate. En este sentido, es destacable la incorporación de variables relativas al cumplimiento de normativas medioambientales y de calidad en las herramientas de rating. Estos instrumentos están plenamente integrados en la fase de análisis y en la toma de decisiones, y también en la aprobación de operaciones, utilizando uno u otro en función del segmento de negocio que se trate. Durante el ejercicio 2007, a propuesta del Comité de Riesgo de Crédito y con la aprobación del Comité de Riesgo Global se han desarrollado nuevos modelos de calificación, entre ellos, como más significativos por la importancia de los segmentos al que van dirigidos, podemos mencionar los Scorings de Microempresas y Autónomos.

También durante el año 2007 con el fin de garantizar la fiabilidad de los modelos de calificación se ha desarrollado una herramienta interna de Validación y Seguimiento (SIVASE) iniciándose a mitad de año el proceso de validación continua y semiautomatizada del mapa de modelos de la Entidad.

### Procesos de seguimiento y recuperación

La Caja considera el seguimiento dinámico basado en el comportamiento del cliente, como un factor clave en la gestión y control del riesgo de crédito. Se realizan dos tipos de seguimiento:

- Proactivo, en el que cada cliente es analizado e identificado en función de su comportamiento en la Caja y en el sistema financiero, lo que unido a un sistema de alertas totalmente automatizado, permite decidir y realizar de forma anticipada las acciones necesarias cuando se identifican situaciones que pueden incrementar el grado de riesgo con el mismo, antes de que éste riesgo se concrete.
- Reactivo, basado en la vigilancia de la evolución del cliente, en función del tipo de riesgo concedido, su importe, garantías y plazo de vigencia.

En cuanto a la actividad de recuperación, la Caja utiliza un conjunto de potentes herramientas informáticas que asegura la realización de determinadas gestiones de recuperación mediante la utilización de sistemas sofisticados que incorporan una clara mejora de la gestión y un grado elevado de anticipación al deterioro de la calidad de los activos. En su caso, la continuidad de las actuaciones también está centralizada bajo criterios de eficacia y rentabilidad, conjugando la exigencia en el cumplimiento de los procedimientos con el establecimiento de acuerdos de pago viables con los deudores, que permitan mantener y mejorar la tradicional solvencia patrimonial de la Caja.

Tiene especial relevancia para la Caja el profundizar en la gestión del riesgo de crédito de manera que los trabajos realizados durante los últimos ejercicios pretendan asegurar que los aplicativos, sistemas y procedimientos sean adecuados tanto en escenarios de gran dinamismo económico como bajo el supuesto de escenarios adversos.

Asimismo, para la Caja es igualmente importante la incorporación a la gestión diaria de metodologías avanzadas de medición, seguimiento y control del riesgo de crédito, como elementos de apoyo al análisis, toma de decisiones y fijación de precios de los activos sobre la base de la rentabilidad ajustada al riesgo, así como el avance en la calidad de servicio a nuestros clientes.

En este marco se configuran los trabajos efectuados que, además de permitir la identificación del capital regulatorio y económico requerido a nivel de operación y agregados, permiten el cálculo de la rentabilidad ajustada al riesgo (metodología RAROC) y el análisis de la composición por calidad de la cartera crediticia, generando nuevas pautas de comportamiento respecto a la relación rentabilidad/riesgo, que forman parte de la propia cultura corporativa.

El importe de los ingresos financieros devengados y no cobrados de activos financieros que, de acuerdo con los criterios explicados en la Nota 2.9 se han considerado como deteriorados en el año, registrados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 asciende a 2.942 miles de euros (2.156 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

El ratio de morosidad (y adicionalmente su cobertura) como un importante elemento de control de la gestión realizada en este campo sigue comportándose de manera satisfactoria.

|  | Miles de euros |            |
|--|----------------|------------|
|  | 2007           | 2006       |
| Créditos a clientes (Bruto)                  | 63.669.887     | 52.563.015 |
| Activos dudosos                              | 582.376        | 296.026    |
| Ajustes por deterioro de créditos a clientes | 1.266.391      | 990.073    |
| % Morosidad                                  | 0,91%          | 0,56%      |
| % Cobertura                                  | 217,45%        | 334,45%    |

## 24.2 Riesgo de tipo de interés

Es el riesgo de incurrir en variaciones negativas del valor económico del balance o del margen de intermediación, como consecuencia del efecto de los movimientos de las curvas de tipos de interés de mercado en los tipos a los que se renuevan las distintas masas del balance, al tener en su activo y pasivo instrumentos financieros cuyo valor razonable puede variar.

El riesgo de mercado de tipo de interés en el que incurre la Caja se concentra, fundamentalmente, en el gap de vencimientos y en el gap de reprecitaciones. El primero se origina por los desfases entre la masa de activo y la de pasivo a tipo fijo, el segundo por los desfases entre la masa de activo y la de pasivo de la misma frecuencia de reprecitación.

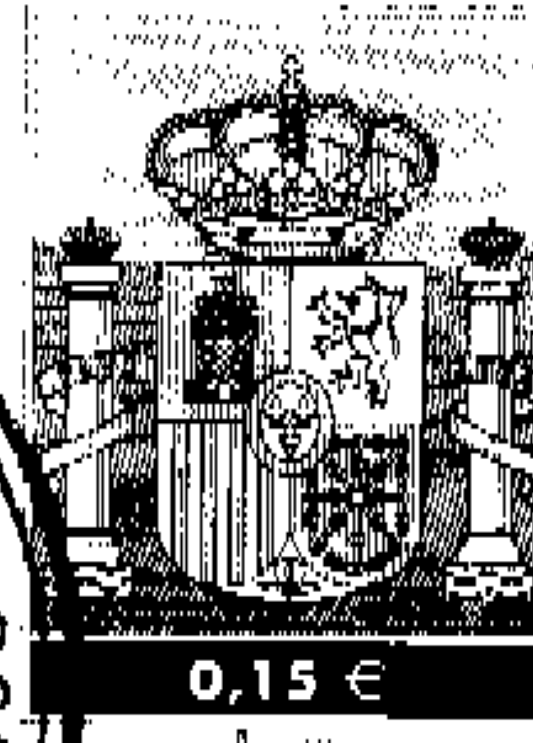
La labor de control del riesgo de tipo de interés se realiza por la unidad de Gestión de Activos y Pasivos. Esta unidad es la encargada de poner en práctica los procedimientos que aseguren que la Caja cumple en todo momento con las políticas de control y gestión del riesgo de tipo de interés que son fijadas por el Comité de Activos y Pasivos.

La Gestión del Riesgo de Interés está orientada a la consecución de los siguientes objetivos de carácter general:

- Dotar de estabilidad, en el corto y medio plazo, al margen de intermediación ajustado (margen de intermediación más los Interest Rate Swaps de titulización) de la Caja, frente a las variaciones de los tipos de interés.
- Controlar la volatilidad del valor patrimonial de la Caja, consecuencia de los movimientos de las curvas de tipos de interés de mercado.

8M9108580

11/2007



Bancaja

En el análisis, medición y control del riesgo de tipo de interés asumido por la Caja, se utilizan técnicas de medición de sensibilidad y análisis de escenarios, estableciéndose los límites adecuados para evitar la exposición a niveles de riesgos que pudiesen afectar de manera importante a la Caja. Estos procedimientos y técnicas de análisis son revisados con la frecuencia necesaria para asegurar su correcto funcionamiento.

La Caja utiliza operaciones de cobertura para la gestión individual del riesgo de tipo de interés de todos aquellos instrumentos financieros de carácter significativo que pueden exponer a la Caja a riesgos de tipo de interés igualmente significativos, reduciendo de esta manera este tipo de riesgos en su práctica totalidad. Asimismo, la Caja tiene constituida una macro-cobertura de flujos de efectivo, cuyo objetivo es dotar de estabilidad al margen de intermediación ajustado, preservando al mismo tiempo el valor patrimonial de la Caja.

El cuadro siguiente muestra el grado de exposición de la Caja al riesgo de tipo de interés al 31 de diciembre de 2007 y 2006, indicando el valor en libros de los activos y pasivos financieros de balance clasificados en función del plazo estimado hasta la primera fecha de revisión del tipo de interés (para aquellas operaciones que contengan esta característica atendiendo a sus condiciones contractuales) o de vencimiento (para las operaciones con tipos de interés fijo) y el valor en libros de aquellos instrumentos cubiertos en operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés:

|                              | 2007               |                    |                    |                    |                  |                    |                  | Total Balance     |
|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|-------------------|
|                              | Miles de euros     |                    |                    |                    |                  |                    |                  |                   |
|                              | Hasta 1 mes        | Entre 1 y 3 Meses  | Entre 3 y 6 Meses  | Entre 6 y 12 Meses | De 1 a 2 Años    | Más de 2 Años      | No Sensible      |                   |
| <b>ACTIVO -</b>              |                    |                    |                    |                    |                  |                    |                  |                   |
| Mercado monetario            | 3.255.471          | 441.000            | 895.071            | 10.092             | -                | -                  | 271.472          | 4.873.106         |
| Mercado de capitales         | 1.128.546          | 720.964            | 3.499              | 63.433             | 852.076          | 2.557.023          | 4.201.381        | 9.526.922         |
| Mercado crediticio           | 13.081.303         | 20.783.908         | 13.126.730         | 13.069.159         | 1.035.826        | 404.012            | 928.645          | 62.429.583        |
| Otros activos                | 6.175              | 4.735              | 16.384             | 465                | 0                | 0                  | 1.540.186        | 1.567.946         |
|                              | <b>17.471.495</b>  | <b>21.950.607</b>  | <b>14.041.684</b>  | <b>13.143.149</b>  | <b>1.887.902</b> | <b>2.961.035</b>   | <b>6.941.684</b> | <b>78.397.556</b> |
| <b>PASIVO -</b>              |                    |                    |                    |                    |                  |                    |                  |                   |
| Mercado monetario            | 5.347.304          | 2.033.607          | 1.163.703          | 181.510            | 34.759           | 38.990             | 25.518           | 8.825.391         |
| Mercado de capitales         | 4.871.870          | 9.572.494          | 2.038.271          | 1.364.053          | -                | 291.408            | -                | 18.138.096        |
| Depósitos clientes           | 15.304.065         | 8.070.525          | 8.135.532          | 5.510.344          | 262.247          | 8.057.508          | 504.059          | 45.844.280        |
| Otros pasivos                | 9.968              | 14.112             | 9.464              | 5.170              | 2.621            | 1.112              | 5.547.342        | 5.589.789         |
|                              | <b>25.533.207</b>  | <b>19.690.738</b>  | <b>11.346.970</b>  | <b>7.061.077</b>   | <b>299.627</b>   | <b>8.389.018</b>   | <b>6.076.919</b> | <b>78.397.556</b> |
| <b>Ratio de sensibilidad</b> | <b>0,68</b>        | <b>1,11</b>        | <b>1,24</b>        | <b>1,86</b>        | <b>6,30</b>      | <b>0,35</b>        | <b>1,14</b>      |                   |
| <b>GAP Balance</b>           | <b>(8.061.712)</b> | <b>2.259.869</b>   | <b>2.694.714</b>   | <b>6.082.072</b>   | <b>1.588.275</b> | <b>(5.427.983)</b> | <b>864.765</b>   |                   |
| <b>% s/Total Activo</b>      | <b>(0,10)</b>      | <b>0,03</b>        | <b>0,03</b>        | <b>0,08</b>        | <b>0,02</b>      | <b>(0,07)</b>      | <b>0,01</b>      |                   |
| <b>GAP fuera de balance</b>  | <b>133.934</b>     | <b>460.987</b>     | <b>10.297</b>      | <b>(2.156.483)</b> | <b>36.127</b>    | <b>1.515.138</b>   | <b>-</b>         |                   |
| <b>GAP Total</b>             | <b>(7.927.778)</b> | <b>2.720.856</b>   | <b>2.705.011</b>   | <b>3.925.589</b>   | <b>1.624.402</b> | <b>(3.912.845)</b> | <b>864.765</b>   |                   |
| <b>% s/Total Activo</b>      | <b>(0,10)</b>      | <b>0,03</b>        | <b>0,03</b>        | <b>0,05</b>        | <b>0,02</b>      | <b>(0,05)</b>      | <b>0,01</b>      |                   |
| <b>GAP Acumulado Total</b>   | <b>(7.927.778)</b> | <b>(5.206.922)</b> | <b>(2.501.911)</b> | <b>1.423.678</b>   | <b>3.048.080</b> | <b>(864.765)</b>   | <b>-</b>         |                   |
| <b>% s/Total Activo</b>      | <b>(0,10)</b>      | <b>(0,07)</b>      | <b>(0,03)</b>      | <b>0,02</b>        | <b>0,04</b>      | <b>(0,01)</b>      | <b>0,00</b>      |                   |

| 2006                         |                   |                   |                   |                    |                  |                  |                  |                   |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
|                              | Miles de euros    |                   |                   |                    |                  |                  |                  | Total Balance     |
|                              | Hasta 1 mes       | Entre 1 y 3 Meses | Entre 3 y 6 Meses | Entre 6 y 12 Meses | De 1 a 2 Años    | Más de 2 Años    | No Sensible      |                   |
| <b>ACTIVO -</b>              |                   |                   |                   |                    |                  |                  |                  |                   |
| Mercado monetario            | 1.590.109         | 339.551           | 925.474           | 44.821             | 29.483           | -                | 240.078          | 3.169.516         |
| Mercado de capitales         | 170.222           | 129.944           | 6.938             | 560.696            | 454.787          | 2.803.685        | 1.363.061        | 5.489.333         |
| Mercado crediticio           | 10.939.180        | 17.262.180        | 11.129.375        | 10.621.065         | 1.054.246        | 335.618          | 526.085          | 51.867.749        |
| Otros activos                | 2.740             | 2.134             | 1.589             | 3.672              | -                | -                | 1.591.909        | 1.602.044         |
|                              | <b>12.702.251</b> | <b>17.733.809</b> | <b>12.063.376</b> | <b>11.230.254</b>  | <b>1.538.516</b> | <b>3.139.303</b> | <b>3.721.133</b> | <b>62.128.642</b> |
| <b>PASIVO -</b>              |                   |                   |                   |                    |                  |                  |                  |                   |
| Mercado monetario            | 4.110.979         | 573.438           | 1.071.145         | 54.792             | 37.284           | 26.809           | 23.426           | 5.897.873         |
| Mercado de capitales         | 2.338.692         | 8.870.354         | 2.054.350         | 1.403.386          | -                | 291.802          | -                | 14.958.584        |
| Depósitos clientes           | 11.632.266        | 5.449.120         | 3.815.391         | 3.783.076          | 1.906.816        | 9.407.868        | 821.128          | 36.815.665        |
| Otros pasivos                | 7.522             | 11.076            | 5.137             | 3.103              | 3.874            | 1.258            | 4.424.550        | 4.456.520         |
|                              | <b>18.089.459</b> | <b>14.903.988</b> | <b>6.946.023</b>  | <b>5.244.357</b>   | <b>1.947.974</b> | <b>9.727.737</b> | <b>5.269.104</b> | <b>62.128.642</b> |
| <b>Ratio de sensibilidad</b> | <b>0,70</b>       | <b>1,19</b>       | <b>1,74</b>       | <b>2,14</b>        | <b>0,79</b>      | <b>0,32</b>      | <b>0,71</b>      |                   |
| <b>GAP Balance</b>           | (5.387.208)       | 2.829.821         | 5.117.353         | 5.985.897          | (409.458)        | (6.588.434)      | (1.547.971)      |                   |
| % s/Total Activo             | (8,67%)           | 4,55%             | 8,24%             | 9,63%              | (0,66%)          | (10,60%)         | (2,49%)          |                   |
| <b>GAP fuera de balance</b>  | (169.544)         | 906.655           | (1.399.745)       | (1.956.939)        | 1.069.732        | 1.549.841        | -                |                   |
| <b>GAP Total</b>             | (5.556.752)       | 3.736.476         | 3.717.608         | 4.028.958          | 660.274          | (5.038.592)      | (1.547.971)      |                   |
| % s/Total Activo             | (8,94%)           | 6,01%             | 5,98%             | 6,48%              | 1,06%            | (8,11%)          | (2,49%)          |                   |
| <b>GAP Acumulado Total</b>   | (5.556.752)       | (1.820.276)       | 1.897.332         | 5.926.290          | 6.586.564        | 1.547.971        | -                |                   |
| % s/Total Activo             | (8,94%)           | (2,93%)           | 3,05%             | 9,54%              | 10,60%           | 2,49%            | -                |                   |

En relación con el nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de la Caja se ha estimado que, al 31 de diciembre de 2007, una variación en la curva de tipos de mercado de +100 puntos básicos tendría un efecto del mismo signo en el patrimonio de la Caja de aproximadamente un 1,8% (medido sobre los Recursos Propios computables de la Caja al 31 de diciembre de 2007) y una variación del mismo signo en el margen de intermediación de un -3,01%.

Los resultados mostrados en el párrafo anterior se han estimado considerando una subida de 100 puntos básicos en todos los plazos de la curva de tipos de mercado de diciembre 2007 y bajo el supuesto de mantenimiento del volumen de balance y características del mismo.

### 24.3 Riesgo de liquidez

Es la exposición de la Caja a no disponer de fondos para atender el reembolso de operaciones de clientes a su vencimiento.

La Caja gestiona el riesgo de liquidez desde dos ópticas complementarias: la liquidez operativa y la liquidez estructural. La primera se gestiona en el corto plazo por el área de Tesorería; la segunda, consecuencia de posiciones generadas a largo plazo o de posiciones más cortas pero de carácter continuado, es gestionada y controlada por la Dirección de la Caja (concretamente, la unidad de Gestión de Activos y Pasivos, dependiente de la Dirección Financiera).

La Unidad Técnica de Gestión de Activos y Pasivos, dependiente de la Dirección Financiera, es la encargada de analizar el riesgo de liquidez estructural (inherente a la actividad) para asegurar que la Caja disponga en todo momento de la suficiente liquidez para cumplir con sus compromisos de pago asociados a la cancelación de sus pasivos, en sus respectivas fechas de vencimiento, sin comprometer la capacidad de la Caja para responder con rapidez ante



11/2007



8M9108581

Bancaja<sup>®</sup>

oportunidades estratégicas de mercado. Para realizar esta gestión, se utilizan herramientas informáticas integradas con las cuales se realizan los análisis, en base a los flujos de tesorería de sus activos y pasivos, así como a garantías o instrumentos adicionales de los que dispone la Caja para garantizar fuentes adicionales de liquidez que pudiesen ser requeridas. La posición en cuanto al riesgo de liquidez de la Caja, se establece en base a variados análisis de escenarios y de sensibilidad.

Siguiendo las mejores prácticas, se han establecido políticas de riesgo de liquidez fijando un límite máximo de asunción de riesgo de liquidez medido como nivel porcentual de endeudamiento y diferentes niveles de posición neta de tesorería en función de la situación de mercado (previamente definidos por el Comité de Activos y Pasivos). Adicionalmente se dispone de un Plan de Contingencia de Liquidez.

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

| 2007                         |                    |                    |                     |                    |                    |                   |                  |                   |
|------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|                              | Miles de euros     |                    |                     |                    |                    |                   |                  | Total Balance     |
|                              | Hasta 1 mes        | Entre 1 y 3 Meses  | Entre 3 y 6 Meses   | Entre 6 y 12 Meses | De 1 a 2 Años      | Más de 2 Años     | No Sensible      |                   |
| <b>ACTIVO -</b>              |                    |                    |                     |                    |                    |                   |                  |                   |
| Mercado monetario            | 3.255.471          | 441.000            | 895.071             | 10.092             | -                  | -                 | 271.472          | 4.873.106         |
| Mercado de capitales         | 439.957            | 111.895            | 3.499               | 32.414             | 852.076            | 3.885.701         | 4.201.380        | 9.526.922         |
| Mercado crediticio           | 3.538.204          | 4.833.101          | 5.366.860           | 6.996.077          | 9.962.420          | 30.804.277        | 928.644          | 62.429.583        |
| Otros activos                | 6.175              | 4.735              | 16.384              | 465                | -                  | -                 | 1.540.186        | 1.567.945         |
|                              | <b>7.239.807</b>   | <b>5.390.731</b>   | <b>6.281.814</b>    | <b>7.039.048</b>   | <b>10.814.496</b>  | <b>34.689.978</b> | <b>6.941.682</b> | <b>78.397.556</b> |
| <b>PASIVO -</b>              |                    |                    |                     |                    |                    |                   |                  |                   |
| Mercado monetario            | 5.169.871          | 1.958.433          | 957.529             | 213.651            | 107.121            | 393.266           | 25.518           | 8.825.389         |
| Mercado de capitales         | 1.581.378          | 928.784            | 955.324             | 2.140.733          | 1.191.589          | 11.340.290        | -                | 18.138.098        |
| Depósitos clientes           | 5.115.797          | 3.806.837          | 6.023.583           | 4.937.559          | 4.675.735          | 20.780.710        | 504.059          | 45.884.280        |
| Otros pasivos                | 9.968              | 14.112             | 9.464               | 5.170              | 2.621              | 1.112             | 5.547.342        | 5.589.789         |
|                              | <b>11.877.014</b>  | <b>6.708.166</b>   | <b>7.945.900</b>    | <b>7.297.113</b>   | <b>5.977.066</b>   | <b>32.515.378</b> | <b>6.076.919</b> | <b>78.397.556</b> |
| <b>Ratio de sensibilidad</b> | <b>0,61</b>        | <b>0,80</b>        | <b>0,79</b>         | <b>0,96</b>        | <b>1,81</b>        | <b>1,07</b>       | <b>1,14</b>      |                   |
| <b>GAP Balance</b>           | <b>(4.637.207)</b> | <b>(1.317.435)</b> | <b>(1.664.086)</b>  | <b>(258.065)</b>   | <b>4.837.430</b>   | <b>2.174.600</b>  | <b>864.763</b>   |                   |
| % s/Total Activo             | (0,06)             | (0,02)             | (0,02)              | 0,00               | 0,06               | 0,03              | 0,01             |                   |
| GAP fuera de balance         | -                  | -                  | -                   | -                  | -                  | -                 | -                |                   |
| <b>GAP Total</b>             | <b>(4.637.207)</b> | <b>(1.317.435)</b> | <b>(-1.664.086)</b> | <b>(258.065)</b>   | <b>4.837.430</b>   | <b>2.174.600</b>  | <b>864.763</b>   |                   |
| % s/Total Activo             | (0,06)             | (0,02)             | (0,02)              | 0,00               | 0,06               | 0,03              | 0,01             |                   |
| <b>GAP Acumulado Total</b>   | <b>(4.637.207)</b> | <b>(5.954.642)</b> | <b>(7.618.728)</b>  | <b>(7.876.793)</b> | <b>(3.039.363)</b> | <b>(864.763)</b>  | <b>-</b>         |                   |
| % s/Total Activo             | (0,06)             | (0,08)             | (0,10)              | (0,10)             | (0,04)             | (0,01)            | 0,00             |                   |

(\*) Las fechas de vencimiento del cuadro anterior se han estimado, para los activos y pasivos con fechas de vencimiento contractual, atendiendo a éstas, mientras que para los activos financieros sin fecha de vencimiento contractual o para los que existiesen evidencias de una fecha de realización distinta de ésta, en base a la mejor estimación sobre su fecha de realización.

| 2006                         |                    |                    |                    |                    |                  |                   |                    |                   |
|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                              | Miles de euros (*) |                    |                    |                    |                  |                   |                    | Total Balance     |
|                              | Hasta 1 mes        | Entre 1 y 3 Meses  | Entre 3 y 6 Meses  | Entre 6 y 12 Meses | De 1 a 2 Años    | Más de 2 Años     | No Sensible        |                   |
| <b>ACTIVO -</b>              |                    |                    |                    |                    |                  |                   |                    |                   |
| Mercado monetario            | 1.590.109          | 339.551            | 925.474            | 44.821             | 29.483           | -                 | 240.078            | 3.169.516         |
| Mercado de capitales         | 32.693             | 20.435             | 8.736              | 523.482            | 472.960          | 3.067.967         | 1.363.061          | 5.489.334         |
| Mercado crediticio           | 3.054.563          | 4.094.126          | 4.375.926          | 6.136.608          | 9.056.184        | 24.624.256        | 526.085            | 51.867.748        |
| Otros activos                | 2.740              | 2.134              | 1.589              | 3.672              | -                | -                 | 1.591.909          | 1.602.044         |
|                              | <b>4.680.105</b>   | <b>4.456.246</b>   | <b>5.311.725</b>   | <b>6.708.583</b>   | <b>9.558.627</b> | <b>27.692.223</b> | <b>3.721.133</b>   | <b>62.128.642</b> |
| <b>PASIVO -</b>              |                    |                    |                    |                    |                  |                   |                    |                   |
| Mercado monetario            | 4.045.487          | 517.302            | 915.398            | 81.846             | 94.078           | 220.336           | 23.426             | 5.897.873         |
| Mercado de capitales         | 790.286            | 1.312.393          | 976.092            | 1.287.043          | 1.193.847        | 9.398.923         | -                  | 14.958.584        |
| Depósitos clientes           | 5.310.347          | 2.861.116          | 2.456.327          | 3.705.849          | 4.807.407        | 16.853.491        | 821.128            | 36.815.665        |
| Otros pasivos                | 7.522              | 11.076             | 5.137              | 3.103              | 3.874            | 1.258             | 4.424.550          | 4.456.520         |
|                              | <b>10.153.642</b>  | <b>4.701.887</b>   | <b>4.352.954</b>   | <b>5.077.841</b>   | <b>6.099.206</b> | <b>26.474.008</b> | <b>5.269.104</b>   | <b>62.128.642</b> |
| <b>Ratio de sensibilidad</b> | <b>0,46</b>        | <b>0,95</b>        | <b>1,22</b>        | <b>1,32</b>        | <b>1,57</b>      | <b>1,05</b>       | <b>0,71</b>        |                   |
| <b>GAP Balance</b>           | <b>(5.473.537)</b> | <b>(245.641)</b>   | <b>958.771</b>     | <b>1.630.742</b>   | <b>3.459.421</b> | <b>1.218.215</b>  | <b>(1.547.971)</b> |                   |
| <b>% s/Total Activo</b>      | <b>(8,81%)</b>     | <b>(0,4%)</b>      | <b>1,54%</b>       | <b>2,62%</b>       | <b>5,57%</b>     | <b>1,96%</b>      | <b>(2,49%)</b>     |                   |
| <b>GAP fuera de balance</b>  | -                  | -                  | -                  | -                  | -                | -                 | -                  |                   |
| <b>GAP Total</b>             | <b>(5.473.537)</b> | <b>(245.641)</b>   | <b>958.771</b>     | <b>1.630.742</b>   | <b>3.459.421</b> | <b>1.218.215</b>  | <b>(1.547.971)</b> |                   |
| <b>% s/Total Activo</b>      | <b>(8,81%)</b>     | <b>(0,4%)</b>      | <b>1,54%</b>       | <b>2,62%</b>       | <b>5,57%</b>     | <b>1,96%</b>      | <b>(2,49%)</b>     |                   |
| <b>GAP Acumulado Total</b>   | <b>(5.473.537)</b> | <b>(5.719.178)</b> | <b>(4.760.407)</b> | <b>(3.129.665)</b> | <b>329.756</b>   | <b>1.547.971</b>  | -                  |                   |
| <b>% s/Total Activo</b>      | <b>(8,81%)</b>     | <b>(9,21%)</b>     | <b>(7,66%)</b>     | <b>(5,04%)</b>     | <b>0,53%</b>     | <b>2,49%</b>      | -                  |                   |

(\*) Las fechas de vencimiento del cuadro anterior se han estimado, para los activos y pasivos con fechas de vencimiento contractual, atendiendo a éstas, mientras que para los activos financieros sin fecha de vencimiento contractual o para los que existiesen evidencias de una fecha de realización distinta de ésta, en base a la mejor estimación sobre su fecha de realización.

La Caja gestiona su liquidez estructural anticipándose a posibles necesidades de fondos mediante la creación de diversos programas de financiación.

|                                    | Miles de euros    | Vencimiento          |
|------------------------------------|-------------------|----------------------|
| Programa EMTN's cotización Londres | 10.000.000        | Renovable anualmente |
| Programa de emisión de pagarés     | 6.000.000         | Renovable anualmente |
| Programa de emisión de renta fija  | 15.000.000        | Renovable anualmente |
|                                    | <b>31.000.000</b> |                      |

La política de emisión de la Caja se materializó durante el año en diversas emisiones deuda senior (véanse Notas 17.3 y 17.4), y la titulización de activos (véase Nota 28.4).

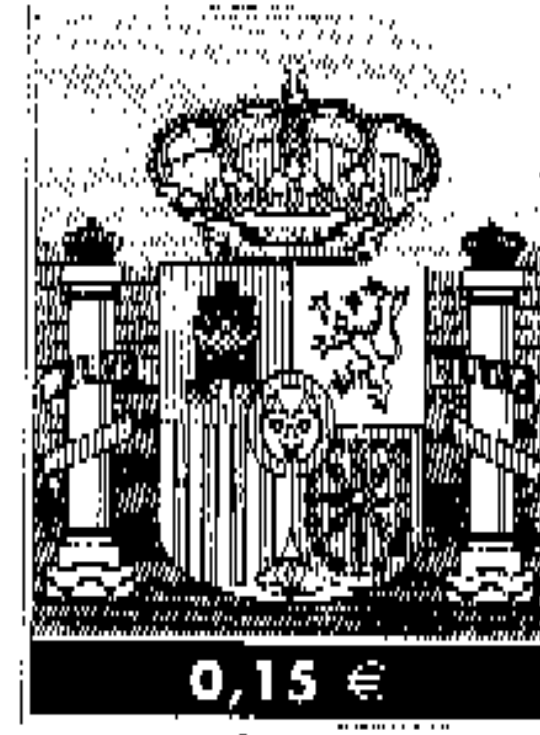
## 24.4 Riesgo de mercado de la cartera de negociación

Es el riesgo de incurrir en variaciones negativas en el valor de las posiciones tomadas por la Caja, ocasionadas por las fluctuaciones que pueden experimentar los factores que determinan el valor de dichos activos (factores de riesgo), como consecuencia de cambios en las condiciones de mercado. Este riesgo viene determinado por la incertidumbre asociada a las variaciones futuras del valor de las posiciones.

El departamento de Riesgos de Tesorería, adscrito a Gestión Global del Riesgo, es el encargado de medir y controlar el riesgo de mercado asumido por las distintas carteras de Tesorería. Diariamente se realizan mediciones del nivel de riesgo de cada cartera y se controla que no

8M9108582

11/2007



Bancaja

superan los límites establecidos para cada una de ellas. Así mismo, para las carteras de negociación, se llevan a cabo de forma aleatoria dos mediciones durante la sesión que permiten detectar el riesgo de las carteras derivado de la operativa de trading intradiario.

La metodología empleada para realizar estas mediciones de riesgo es Value at Risk por simulación histórica, con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de 1 día. Este método consiste en simular el impacto en la cartera actual, de los movimientos de mercado históricos de los factores de riesgo en un periodo determinado. Para ello es necesario construir escenarios con los movimientos relativos reales que se dieron en la serie histórica y aplicar esos movimientos a la cartera. Esta metodología tiene la ventaja de que no se deben asumir hipótesis estadísticas sobre el comportamiento de los factores de riesgo y por tanto puede recoger en su cálculo distribuciones con colas anchas, asimetrías y comportamientos no lineales.

Los niveles de riesgo asumidos, en términos generales, no han sido elevados. El Value at Risk promedio durante 2007 se ha situado en 158 miles de euros. Las subcarteras que han presentado los mayores niveles de Value at Risk han sido las de Renta Variable.

Para contrastar que el modelo de Valor en Riesgo utilizado por la Caja es coherente con la realidad del mercado, diariamente se realizan pruebas de "backtesting" limpio que consisten en comparar los datos de Value at Risk estimados, con las pérdidas o ganancias que realmente hubiese producido la posición en el mercado.

De esta manera se observa el número de casos en los que la pérdida en el valor de mercado ha superado al Valor en Riesgo calculado y determinar así la capacidad de predicción del modelo. Adicionalmente, se llevan a cabo pruebas de "backtesting" sucio que consisten en comparar los datos de Value at Risk estimados, con las pérdidas o ganancias realmente sufridas por la cartera incluyendo las operaciones de trading realizadas durante la sesión. Con ello, se dimensiona la importancia de la operativa intradía tanto en la generación de resultados como en los niveles de riesgo asumidos.

Diariamente la Caja realiza simulaciones de "stress testing" de las distintas carteras y posiciones con el fin de informar a la organización de las pérdidas o ganancias que se obtendrían si se produjeran determinadas casuísticas en los mercados. Para ello y siguiendo las recomendaciones del Derivatives Policy Group se realizan desplazamientos de la curva de tipos de interés, variaciones importantes en los valores de los índices bursátiles, principales divisas y cambios en las volatilidades de los subyacentes.

Por último, la Entidad elabora anualmente un Plan de Contingencia ante crisis en los mercados financieros, en el que se han definido las situaciones y procedimientos a seguir en el caso de que se produjera dicha circunstancia, intentando minimizar sus consecuencias para Bancaja.

#### 24.5 Riesgo país

En cuanto al riesgo país, el plan de expansión internacional que se está llevando a cabo por Bancaja abriendo oficinas de representación en las principales ciudades del mundo está comenzando a incrementar este riesgo que hasta la fecha era residual. En cualquier caso, este incremento aún no supone la asunción de un riesgo país a unos niveles elevados. A su vez, la existencia de un sistema de límites de revisión mensual permite acotar y controlar adecuadamente este riesgo.

#### 24.6 Riesgo de cambio

La Caja no mantiene posiciones en moneda extranjera de carácter especulativo. Asimismo, la Caja no mantiene posiciones abiertas (sin cobertura) de carácter no especulativo de importes significativos en moneda extranjera, con excepción de las inversiones mantenidas en empresas del Grupo y asociadas, así como en su Agencia de Miami.

## 24.7 Riesgo operacional

La definición de Riesgo Operacional adoptada por Bancaja es la definición propuesta por el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, esto es:

“El riesgo de sufrir pérdidas resultado de la inadecuación o fallo de procesos internos, personas y sistemas, o debidas a sucesos externos”. Esta definición incluye de forma explícita las exposiciones materiales al riesgo legal y regulatorio que surjan como resultado del desarrollo de la actividad de la Entidad. Asimismo, a efectos de identificación y gestión, las metodologías implantadas por la entidad tienen en consideración el riesgo de imagen (o reputacional).

Bancaja estableció en 2006 su modelo organizativo, metodológico y de gestión del riesgo operacional, con los objetivos de acceder al método Estándar para la determinación de los requerimientos de capital por este riesgo a la entrada en vigor del NACB, y establecer las bases para, a medio plazo, acceder al método Avanzado (AMA).

El modelo organizativo sobre el que se sustenta la gestión del riesgo operacional en Bancaja se articula en los siguientes niveles:

- **Departamentos:** son los que gestionan el riesgo operacional (en cada departamento de la Entidad existe un responsable de riesgo operacional).
- **Departamento de Riesgo Operacional:** define las políticas y metodologías, y valida la aplicación de las mismas por parte de los distintos departamentos.
- **Departamento de Gestión Global del Riesgo:** es el departamento responsable de integrar este riesgo con el resto de riesgos de la entidad y del cálculo del capital regulatorio y económico derivado del mismo.

### Metodologías cuantitativas

Se han ido refinando los mecanismos de captura de eventos de pérdida así como los de validación y cuadro contable de los mismos. La profundidad histórica de las pérdidas comprende los ejercicios 2005, 2006 y 2007, habiéndose recogido hasta el momento un total de 107.255 eventos (sin umbral de captura) todos ellos incorporados a través de procedimientos automáticos.

Los eventos de pérdida capturados se clasifican en función de distintas dimensiones tanto a efectos regulatorios (categoría de riesgo, línea de negocio) como de gestión (producto, proceso y unidad organizativa en la que se materializó la pérdida).

### Metodologías cualitativas

El marco metodológico de Riesgo Operacional de Bancaja prevé la utilización de forma combinada las siguientes metodologías:

- a. Cuestionarios de auto-evaluación
- b. Indicadores de riesgo operacional

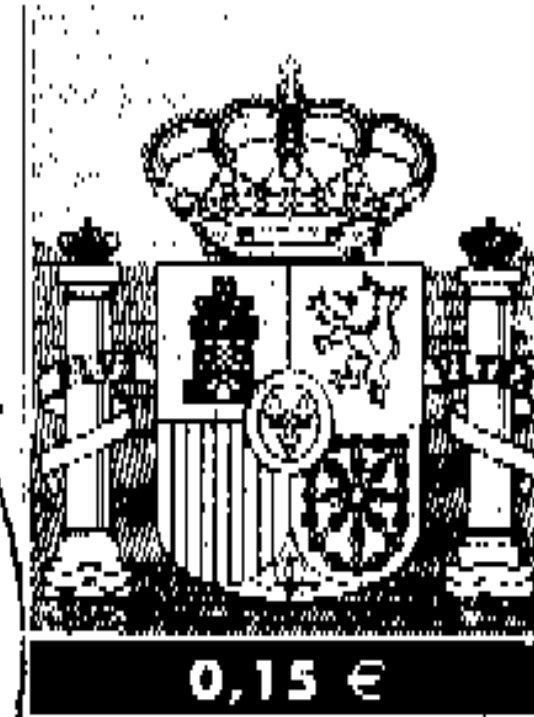
- a. Cuestionarios de auto-evaluación

Los cuestionarios de auto-evaluación permiten, a partir de la opinión de expertos de la Entidad, la evaluación de la exposición al riesgo operacional y entorno de control experimentados por los distintos procesos y actividades de Bancaja.



8M9108583

11/2007



Durante el ejercicio 2007 se finalizó la aplicación de esta metodología en las distintas áreas operacionales en que ha sido dividida Bancaja a efectos de este análisis y se inició un segundo ciclo de evaluaciones que nos ha permitido aislar los riesgos considerados más críticas por los expertos de cada una de las áreas.

Estos ciclos de evaluación se convierten en una tarea recurrente que mantiene actualizado el perfil de exposición al riesgo operacional de la entidad y permite la adopción de medidas preventivas de mitigación.

#### b. Indicadores de Riesgo Operacional

El objetivo de esta parte de la metodología cualitativa es diseñar un sistema de alertas específicas de riesgo operacional que permita anticipar la posible evolución de la exposición de Bancaja a este tipo de riesgos.

A lo largo del 2007 se ha desarrollado un sistema genérico de monitorización de alertas a través del cual se efectúa un seguimiento de distintos indicadores, algunos de los cuales son relevantes en la gestión del riesgo operacional.

#### Mitigación y Planes de Acción

Con independencia de los requerimientos regulatorios, Bancaja tiene como principal prioridad la implantación efectiva de las metodologías anteriormente especificadas de cara a la mitigación y gestión activa del riesgo operacional. Así, las metodologías implantadas contemplan:

- La identificación y evaluación de la eficacia de los controles existentes (como aspecto contemplado en la herramienta HERMES), profundizando en las causas que puedan motivar los déficits de control.
- La definición y seguimiento de los planes de acción previstos para avanzar en la mitigación de los riesgos operacionales (dentro del módulo PDA de HERMES), calculando el impacto potencial de la implantación de dichos planes de acción en la evolución de la exposición a dichos riesgos.

### 24.8 Coberturas

#### Coberturas de valor razonable

Con el objetivo de mitigar la exposición a los riesgos de interés, renta variable y divisa, se han constituido coberturas contables para determinadas partidas de activo y pasivo del balance de situación de la Entidad.

Las coberturas son configuradas de manera individualizada con el objetivo de cerrar el factor de riesgo al que la Entidad se encuentra expuesta. Para ello, se contratan derivados de cobertura con idénticos términos económicos a los del elemento cubierto, que permiten asegurar la simetría contable del conjunto de la estructura.

Sin entrar en el detalle individual de cada cobertura, es posible describir brevemente la naturaleza de los riesgos cubiertos y de los instrumentos utilizados, agrupándolos en función de su objetivo de gestión:

- Coberturas de depósitos de clientes: En el marco de una gestión dinámica del riesgo de interés y de renta variable, existen coberturas de determinados depósitos de clientes con distintas operaciones de equity swap con la finalidad de mitigar la exposición a los riesgos anteriormente mencionados.

- Coberturas de instrumentos clasificados en la cartera de Activos Financieros disponibles para la venta: En el marco de una gestión dinámica del riesgo de interés existen coberturas de determinados instrumentos de renta fija con distintas operaciones de swap con la finalidad de transformar la exposición a tipo fijo en una exposición a tipo de interés variable.
- Coberturas de Emisiones: En el marco de una gestión dinámica del riesgo de interés y de divisa, existen coberturas de determinadas emisiones con distintas operaciones de swap con la finalidad de mitigar la exposición a tipo de interés y divisa.

### Coberturas de flujos de efectivo

Con el objetivo de mitigar la exposición a la variación de los flujos de efectivo atribuibles al riesgo de interés, se han constituido coberturas contables para determinadas partidas de activo y pasivo del balance o transacciones altamente probables. Las coberturas son configuradas de manera individualizada con el objetivo de cerrar el factor de riesgo al que la entidad se encuentra expuesta. Para ello, se contratan derivados de cobertura con idénticos términos económicos a los del elemento cubierto, que permiten asegurar la simetría contable del conjunto de la estructura.

De acuerdo con los riesgos asumidos por las partidas a cubrir identificadas, la Caja realiza coberturas de flujos de efectivo. En éstas los derivados de cobertura sirven para compensar la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Sin entrar en el detalle individual de cada cobertura, es posible describir brevemente la naturaleza de los riesgos cubiertos y de los instrumentos utilizados, agrupándolos en función de su objetivo de gestión:

- Coberturas de Emisiones: El objetivo de esta cobertura es la estabilización de las fluctuaciones en los flujos de caja asociados a variaciones en los tipos de interés.

## 25. Valor razonable

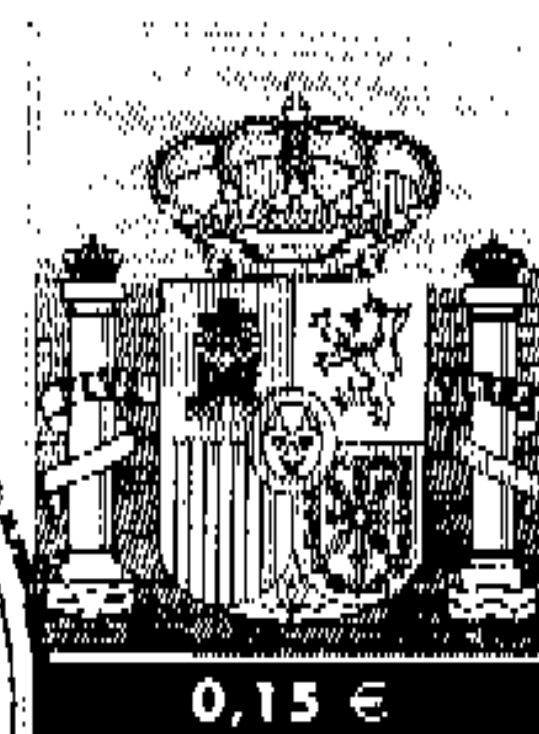
### 25.1 Valor razonable de los activos y pasivos financieros

A continuación se detalla el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros de la Entidad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los cuales, de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2, no se encontraban registrados en los balances de situación a dichas fechas por su valor razonable y pudieran presentar diferencias significativas con su valor en libros, atendiendo a las carteras en las que se encontraban clasificados éstos, junto con sus correspondientes valores en libros a dichas fechas:

|  | Miles de euros    |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 2007              |                   | 2006              |                   |
|  | Valor en libros   | Valor razonable   | Valor en libros   | Valor razonable   |
| <b>Activos financieros -</b>           |                   |                   |                   |                   |
| Cartera de inversión a vencimiento     |                   |                   |                   |                   |
| Obligaciones y bonos                   | 3.593.547         | 3.573.579         | 3.741.049         | 3.756.962         |
|  | <b>3.593.547</b>  | <b>3.573.579</b>  | <b>3.741.049</b>  | <b>3.756.962</b>  |
| <b>Pasivos financieros -</b>           |                   |                   |                   |                   |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 16.606.215        | 16.477.146        | 12.810.022        | 12.731.839        |
|  | <b>16.606.215</b> | <b>16.477.146</b> | <b>12.810.022</b> | <b>12.731.839</b> |

8M9108584

11/2007



Bancaja

## 25.2 Valor razonable del inmovilizado material

El valor razonable de los activos materiales de la Entidad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no varía significativamente del valor registrado en libros a esas mismas fechas.

## 26. Negocios conjuntos

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, adicionalmente a las participaciones en entidades que deban clasificarse como negocios conjuntos (empresas "multigrupo"), la Caja no participa en otras estructuras que deban ser consideradas también como negocios conjuntos.

## 27. Obra social

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

|   | Miles de euros |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2007           | 2006          |
| <b>Activo -</b>                           |                |               |
| Activo material - afecto a la obra social |                |               |
| Inmuebles                                 | 20.477         | 23.887        |
| Mobiliario                                | 21.816         | 7.443         |
| Circulante con la Caja                    | 22.021         | 15.563        |
|   | <b>64.314</b>  | <b>46.893</b> |
| <b>Pasivo -</b>                           |                |               |
| Otros pasivos-                            |                |               |
| Fondo de la Obra Social                   | 64.314         | 46.893        |
|   | <b>64.314</b>  | <b>46.893</b> |

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

|   | Miles de euros |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2007           | 2006          |
| Saldo al 1 de enero                               | 46.893         | 37.647        |
| Aplicación de excedentes de ejercicios anteriores | -              | -             |
| Aplicación resultado ejercicio anterior           | 72.000         | 58.000        |
| Gastos de mantenimiento del ejercicio             |                |               |
| -Amortización del inmovilizado de la Obra Social  | (1.253)        | (1.959)       |
| -Gastos corrientes del ejercicio presupuestados   | (60.479)       | (48.738)      |
| Activo material afecto a la Obra Social           | -              | -             |
| Otros   | 7.153          | 1.943         |
| Saldo al 31 de diciembre                          | <b>64.314</b>  | <b>46.893</b> |

### Fines de la Obra Social

Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, en cumplimiento de sus fines fundacionales, viene realizando obras sociales con la parte del excedente que no destina a reservas. La gestión de estos fondos está encomendada al Consejo de Administración, a la Fundación Bancaja y a la Fundación Caja Castellón.

En el año 2007 se continuó con el Plan Estratégico para la Obra Social 2005/2007, aprobado por el Consejo de Administración, que establece las directrices que han marcado las pautas de actuación de la actividad social.

Los principios básicos del plan estratégico son los siguientes:

1. Programar las actividades en función de las demandas sociales.

2. Incrementar las actuaciones sociales en las zonas de expansión.
3. Reducir el número de actividades al objeto de ganar en impacto y eficiencia social. Los sectores de actuación son: Jóvenes, Desarrollo Social y Cultura.
4. Evaluar las actividades antes y después de su realización, para obtener la rentabilidad social de las mismas y el grado de cumplimiento de los objetivos en su programación.
5. Mantener la eficiencia en la gestión de los recursos.
6. Rentabilizar el inmovilizado de la Obra Social y ampliar el Centro Cultural Bancaja en Valencia, duplicando su espacio mediante la unión con el edificio colindante.

Para el ejercicio de 2007 la Asamblea General aprobó las siguientes líneas de actuación:

1. Completar la oferta de actividades destinadas a Jóvenes en todo el territorio nacional.
2. Potenciar las actividades de codesarrollo y los programas de atención a mayores, así como las actividades culturales de prestigio.
3. Continuar incrementando las campañas de comunicación para mejorar la visibilidad de la Obra Social.
4. Completar la adecuación de centros culturales para optimizar la utilización de los mismos.
5. Revisar la estrategia para los próximos años, en coordinación con la de la entidad financiera.

De acuerdo con la normativa de clasificación de las obras sociales, el reparto y composición de la misma ha sido:

1. **Obra Propia:** la gestionada directamente por Bancaja, que ha representado el 74,9% del presupuesto realizado, siendo las acciones más importantes: Las Becas Internacionales Bancaja para estudiantes de las universidades de todo el país, así como las becas de investigación en diversos centros científicos. Las actividades dedicadas a emprendedores, programando cursos, asesorando y concediendo premios a los mejores proyectos. Programas destinados a la participación de los jóvenes en materia de acción social, deporte y ocio. El Plan de Ayuda a una Sociedad Intercultural, con diversas actuaciones dedicadas a la integración de los inmigrantes y de sensibilización social ante este fenómeno. Las actividades destinadas a la tercera edad, con programas de contenido sanitario, cultural y asistencial. Las exposiciones artísticas en centros propios o ajenos, especialmente *Sorolla. Visión de España*, con la que se inauguró el nuevo Centro Cultural de Valencia, después de su ampliación y remodelación, y las itinerancias de las colecciones de obra gráfica de Picasso, así como la promoción del arte y la cultura a través de distintos concursos.
2. **Obra en Colaboración:** la gestionada a través de convenios con otras instituciones, que representa el 24,8%. Los convenios con universidades para la creación de Cátedras Jóvenes Emprendedores y para la realización de acciones dedicadas a sus estudiantes, la promoción del voluntariado, la colaboración en programas de investigación, medioambiente, asistencia social y desarrollo económico y el patrocinio de actividades culturales con entidades de prestigio y la cesión de locales de propiedad de la obra social, a entidades del ámbito de actuación de Bancaja, son las principales realizaciones en este apartado.
3. **Obra ajena:** que supone el 0,30 % del presupuesto, cantidad congelada desde 1979, destinada a conceder pequeñas aportaciones para actividades sociales y culturales que realizan otras instituciones, especialmente en la Comunidad Valenciana.

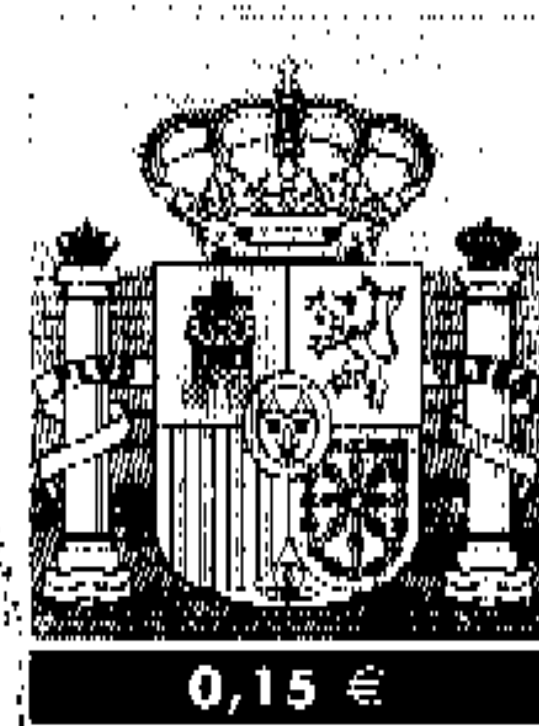
## Gestión de la Obra Social

La gestión de la Obra Social de Bancaja la realizan el Consejo de Administración, que gestiona principalmente el inmovilizado afecto a Obra Social, la Fundación Bancaja, que gestiona la mayor parte de las actividades de la obra social en todo el ámbito de actuación de la Caja y que cuenta con tres Comisiones Delegadas: Permanente, Sagunto y Segorbe. Finalmente la Fundación Caja Castellón, gestiona el inmovilizado y las actividades en la provincia de Castellón.

El Presidente del Consejo de Administración de Bancaja, D. José Luis Olivas Martínez, es a su vez Presidente del Patronato y de la Comisión Permanente de la Fundación Bancaja. Los Presidentes de

8M9108585

11/2007



las Comisiones Delegadas de Segorbe y Sagunto son D. José Vicente Torres Escrig y D. Francisco Muñoz Antonino, respectivamente. El Gerente de la Fundación Bancaja es D. Miguel Ángel Utrillas Jáuregui. Por último, el Presidente del Patronato y de la Comisión Permanente de la Fundación Caja Castellón es D. Antonio J. Tirado Jiménez, siendo su Gerente D. Luis Barrachina Alonso. La coordinación de toda la obra social la realiza el Secretario General D. Josep Vicent Palacios Bellver.

Las actividades se agruparon en tres sectores: Juventud, Desarrollo Social (Inmigrantes y Tercera Edad) y Cultura, reuniendo el resto de actividades no incluidas en los sectores anteriores en un capítulo de Varios. Juventud y Cultura tuvieron ámbito nacional, mientras que Desarrollo Social se centró principalmente en la Comunidad Valenciana. También se potenció la inversión realizada en comunicación en un 13,8%, con respecto al ejercicio anterior, para ganar en visibilidad de las actuaciones, y se mantuvo la eficiencia en la gestión de los recursos.

Se ha revisado el Plan Estratégico de la Obra Social, que finalizaba en 2007, considerándose válido para seguir siendo aplicado, por lo que se da continuidad al mismo por dos años más.

## 28. Otra información significativa

### 28.1 Garantías financieras

Se entienden por garantías financieras aquellos importes que la Caja deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por ésta en el curso de su actividad habitual.

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

|                                     | Miles de euros    |                  |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|
|                                     | 2007              | 2006             |
| Avales financieros                  | 536.959           | 724.879          |
| Avales técnicos                     | 9.897.806         | 8.926.135        |
| Créditos documentarios irrevocables | 159.332           | 139.673          |
| Créditos documentarios confirmados  | 1.520             | 962              |
|                                     | <b>10.595.617</b> | <b>9.791.649</b> |

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

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en los capítulos "Comisiones Percibidas" e "Intereses y Rendimientos Asimilados" (por el importe correspondiente a la actualización del valor de las comisiones) de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

Las provisiones registradas para la cobertura de estas garantías prestadas, las cuales se han calculado aplicando criterios similares a los aplicados para el cálculo del deterioro de activos financieros valorados a su coste amortizado, se han registrado en el epígrafe "Provisiones - Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del balance de situación (véase Nota 18).

### 28.2 Disponibles por terceros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los límites de contratos de financiación concedidos y los importes dispuestos de dichos contratos de financiación para los cuales la Entidad había

asumido algún compromiso de crédito superior al importe registrado en el activo del balance de situación a dichas fechas eran los siguientes:

|  | Miles de Euros    |                               |                   |                               |
|--|-------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------------------|
|  | 2007              |                               | 2006              |                               |
|  | Limite Concedido  | Importe pendiente de disponer | Limite Concedido  | Importe pendiente de disponer |
| <b>Con disponibilidad inmediata</b>    |                   |                               |                   |                               |
| Entidades de crédito                   | 47.000            | 42.706                        | 40.000            | 10.517                        |
| Sector de Administraciones Públicas    | 154.882           | 79.891                        | 102.395           | 50.420                        |
| Otros sectores                         | 12.369.679        | 4.600.024                     | 10.052.578        | 3.978.154                     |
| Por no residentes                      | 83.747            | 33.618                        | 42.567            | 23.040                        |
|  | <b>12.655.308</b> | <b>4.756.239</b>              | <b>10.237.540</b> | <b>4.062.131</b>              |
| <b>Con disponibilidad condicionada</b> |                   |                               |                   |                               |
| Entidades de crédito                   | 450.000           | 450.000                       | 300.000           | 300.000                       |
| Sector de Administraciones Públicas    | 1.611             | 214                           | 2.212             | 1.082                         |
| Otros sectores                         | 15.235.060        | 6.249.448                     | 12.846.845        | 5.848.690                     |
| Por no residentes                      | 28.309            | 9.439                         | 26.678            | 7.565                         |
|  | <b>15.714.980</b> | <b>6.709.101</b>              | <b>13.175.735</b> | <b>6.157.337</b>              |
|  | <b>28.370.288</b> | <b>11.465.340</b>             | <b>23.413.275</b> | <b>10.219.468</b>             |

El tipo de interés efectivo medio concedido en estos compromisos al 31 de diciembre de 2007 era del 5,13% (4,13% al 31 de diciembre de 2006).

### 28.3 Recursos de terceros gestionados y comercializados por la Caja y depositaria de valores

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

|                                      | Miles de euros    |                  |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|
|                                      | 2007              | 2006             |
| Fondos de inversión                  | 4.811.371         | 4.350.537        |
| Fondos de Pensiones                  | 1.223.101         | 1.108.195        |
| Patrimonios Gestionados              | 1.000.581         | 802.128          |
| Planes de Ahorro                     | 3.226.899         | 3.374.771        |
|                                      | <b>10.261.952</b> | <b>9.635.631</b> |
| De los que: gestionados por el Grupo | 9.727.498         | 8.927.974        |

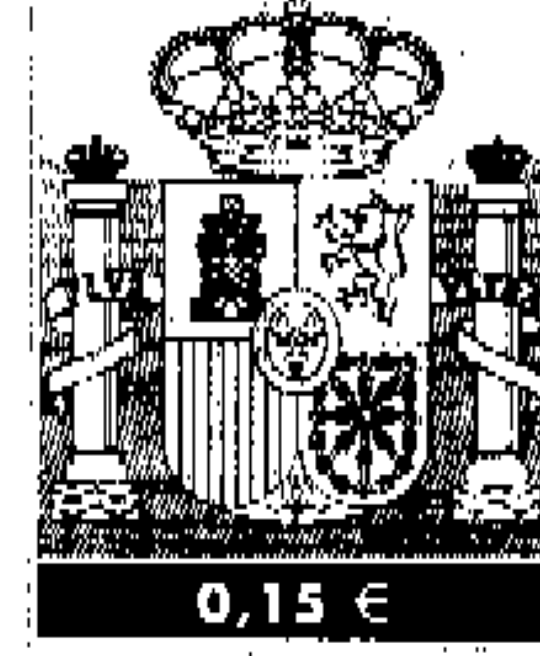
Asimismo, a continuación se muestra un detalle del valor razonable de los recursos de terceros depositados en la Caja al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

|  | Miles de euros    |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | 2007              | 2006              |
| Carteras de fondos de inversión mobiliaria             | 5.153.839         | 4.185.329         |
| Carteras de otras instituciones de inversión colectiva | 1.224.675         | 1.051.484         |
| Carteras de fondos de pensiones                        | 1.316.903         | 1.138.721         |
| Otros valores administrados por el grupo               | 28.134.358        | 19.642.480        |
| Otros instrumentos financieros                         | 118.092           | 70.220            |
|  | <b>35.947.867</b> | <b>26.088.234</b> |

### 28.4 Titulización de activos

8M9108586

11/2007


**Bancaja**

La Caja ha transformado parte de su cartera de préstamos y créditos homogéneos en títulos de renta fija a través de la transferencia de los activos a diferentes Fondos de Titulización creados con esta finalidad. De acuerdo con lo que regula la Circular 4/2004 de Banco de España, las titulizaciones en que no se haya producido una transferencia sustancial del riesgo, no podrán darse de baja del balance. No obstante lo anterior, la disposición transitoria primera de la circular mencionada indica que no será necesario modificar el registro de aquellas titulizaciones que, con fecha anterior a 1 de enero de 2004 y, en aplicación de la normativa anterior, se habían dado de baja del activo del balance de situación.

En lo que respecta a las titulizaciones efectuadas con posterioridad al 1 de enero de 2004 de las cuales no se haya transferido el riesgo de forma significativa y, por tanto, no se hayan dado de baja del activo, la Circular 4/2004 del Banco de España indica que se ha de registrar un pasivo del mismo importe, que figura en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos de la clientela" de los balance de situación adjuntos (véase Nota 17.2).

A continuación se muestra un detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 del valor de los activos pendientes de vencimiento que han sido titulizados con anterioridad a 1 de enero de 2004 y que se han dado de baja del balance de situación de la Caja:

|   | Miles de euros   |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 2007             | 2006             |
| Bancaja 1 FTH, Fondo de Titulización        | -                | 11.463           |
| Bancaja 2 FTH, Fondo de Titulización        | 30.945           | 41.282           |
| Ftpyme Bancaja 1 FTA, Fondo de Titulización | 81.869           | 113.704          |
| Bancaja 3 FTA, Fondo de Titulización        | 416.777          | 516.916          |
| Bancaja 4 FTH, Fondo de Titulización        | 349.121          | 419.775          |
| Bancaja 5 FTA, Fondo de Titulización        | 380.512          | 454.391          |
| Ftpyme Bancaja 2 FTA, Fondo de Titulización | 125.352          | 173.086          |
| Bancaja 6 FTA, Fondo de Titulización        | 858.353          | 1.045.563        |
|   | <b>2.242.929</b> | <b>2.776.180</b> |

A continuación se muestra un detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 del valor de los activos pendientes de vencimiento que han sido titulizados con posterioridad a 1 de enero de 2004 y que se registran en el epígrafe "Inversiones crediticias - Crédito a la clientela" del balance de situación adjunto:

|  | Miles de euros    |                  |
|--|-------------------|------------------|
|  | 2007              | 2006             |
| MBS Bancaja 1 FTA, Fondo de Titulización     | 283.521           | 356.523          |
| Bancaja 7 FTA, Fondo de Titulización         | 972.504           | 1.163.342        |
| Ftpyme Bancaja 3 FTA, Fondo de Titulización  | 244.282           | 359.226          |
| Bancaja 8 FTA, Fondo de Titulización         | 974.193           | 1.169.406        |
| MBS Bancaja 2 FTA, Fondo de Titulización     | 458.831           | 560.973          |
| CM Bancaja 1 FTA, Fondo de Titulización      | 286.857           | 371.249          |
| Ftpyme Bancaja 4 FTA, Fondo de Titulización  | 533.567           | 870.912          |
| Bancaja 9 FTA, Fondo de Titulización         | 1.438.954         | 1.705.819        |
| MBS Bancaja 3 FTA, Fondo de Titulización     | 563.398           | 686.292          |
| Consumo Bancaja 1 FTA, Fondo de Titulización | 566.033           | 563.429          |
| FTPYME Bancaja 5 FTA, Fondo de Titulización  | 665.651           | 1.054.587        |
| Bancaja 10 FTA, Fondo de Titulización        | 2.327.253         | -                |
| MBS Bancaja 4 FTA, Fondo de Titulización     | 1.650.992         | -                |
| Bancaja 11 FTA, Fondo de Titulización        | 1.918.285         | -                |
| Bancaja Ftpyme 6, Fondo de Titulización      | 931.318           | -                |
|  | <b>13.815.639</b> | <b>8.861.758</b> |

Adicionalmente, la Entidad posee en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta" bonos de mejora crediticia emitidos por los fondos de titulización en los que participa, bonos de titulización de emisiones anteriores al 1 de enero de 2004 y ha concedido préstamos

subordinados a dichos fondos por importe de 228.409, 52.608 y 72.253 miles de euros, respectivamente.

### 28.5 Arrendamientos financieros

Los bienes cedidos en régimen de arrendamiento financiero se recogen por el valor actual de las cuotas a pagar por el arrendatario, más el valor residual garantizado y no garantizado, sin incluir las cargas financieras ni el impuesto sobre el valor añadido. A continuación se presenta su detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

|   | 2007             |             |                    | 2006             |             |                    |
|---|------------------|-------------|--------------------|------------------|-------------|--------------------|
|   | Miles de euros   | Plazo medio | Tipo interés medio | Miles de euros   | Plazo medio | Tipo interés medio |
| <b>Residentes:</b>                      |                  |             |                    |                  |             |                    |
| Capital no vencido (sin valor residual) | 1.385.398        | 136         | 5,50%              | 1.133.212        | 131         | 4,5%               |
| Valor residual (*)                      | 110.606          | 151         | 5,35%              | 88.367           | 112         | 4,47%              |
| <b>No residentes:</b>                   |                  |             |                    |                  |             |                    |
| Capital no vencido (sin valor residual) | 72               | 47          | 6,59%              | 72               | 54          | 5,94%              |
| Valor residual                          | 4                | 49          | 6,73%              | 3                | -           | -                  |
|   | <b>1.496.080</b> |             |                    | <b>1.221.654</b> |             |                    |

(\*) No se incluyen el importe comprometido por terceros que asciende al 31 de diciembre de 2007 a 6.019 miles de euros (6.061 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

### 29. Intereses y rendimientos asimilados

Seguidamente se desglosan los importes registrados en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 clasificados atendiendo a la cartera de instrumentos financieros que los han originado:

|  | Miles de euros   |                  |
|--|------------------|------------------|
|  | 2007             | 2006             |
| Cartera de negociación                                       | 2.154            | 3.506            |
| Activos financieros disponibles para la venta                | 52.686           | 20.479           |
| Cartera a vencimiento  | 151.218          | 147.754          |
| Inversión crediticia   | 3.225.077        | 2.003.756        |
| Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables | 9.322            | 38.926           |
| Otros rendimientos   | 775              | 387              |
|  | <b>3.441.232</b> | <b>2.214.808</b> |

El importe de las comisiones de apertura y las comisiones de estudio imputadas a la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta como intereses y rendimientos asimilados aplicando lo dispuesto en la Nota 2.5.2 asciende al 31 de diciembre de 2007 a 28.928 y 50.895 miles de euros, respectivamente (23.124 y 48.352 miles de euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2006).

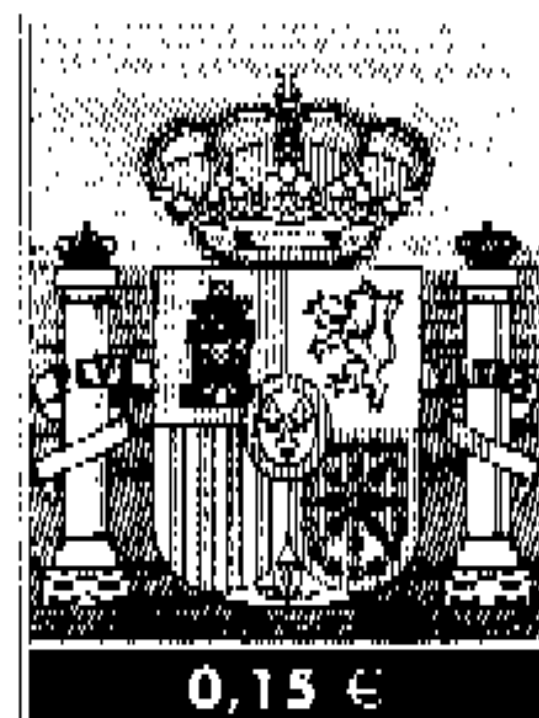
### 30. Intereses y cargas asimiladas

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



8M9108587

11/2007



Bancaja

|  | Miles de euros   |                  |
|--|------------------|------------------|
|  | 2007             | 2006             |
| Pasivos financieros a coste amortizado                     | 2.492.069        | 1.403.145        |
| Rectificación de costes con origen en coberturas contables | (35.815)         | (58.923)         |
| Coste por Intereses de los Fondos de Pensiones (Nota 37.1) | 3.996            | 4.199            |
| Otros intereses  | 3.827            | 533              |
|  | <b>2.464.077</b> | <b>1.348.954</b> |

El importe de las comisiones financieras imputadas a la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta como intereses y cargas asimiladas aplicando lo dispuesto en la Nota 2.5.2 asciende al 31 de diciembre de 2007 y 2006 a 826 y 1.118 miles de euros, respectivamente.

### 31. Rendimiento de instrumentos de capital

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 por carteras, por naturaleza de los instrumentos financieros y por tipos de entidades que los han originado es el siguiente:

|   | Miles de euros |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2007           | 2006          |
| Instrumentos de capital clasificados como:    |                |               |
| Cartera de negociación                        | 2.115          | 451           |
| Activos financieros disponibles para la venta | 18.018         | 28.209        |
| Recibidos en préstamo                         | 3.182          | -             |
| Participaciones                               | 63.810         | 38.847        |
|   | <b>87.125</b>  | <b>67.507</b> |
| Instrumentos de capital con la naturaleza de: |                |               |
| Acciones                                      | 87.125         | 67.507        |
|   | <b>87.125</b>  | <b>67.507</b> |
| Por entidades:                                |                |               |
| Entidades del Grupo                           | 44.504         | 25.930        |
| Entidades Multigrupo                          | 15.000         | 10.500        |
| Entidades Asociadas                           | 4.306          | 2.417         |
| Otras entidades                               | 23.315         | 28.660        |
|   | <b>87.125</b>  | <b>67.507</b> |

### 32. Comisiones percibidas

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

|   | Miles de euros |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2007           | 2006           |
| Comisiones por riesgos contingentes                     | 36.490         | 34.088         |
| Comisiones por compromisos contingentes                 | 7.550          | 7.193          |
| Comisiones por servicios de cobros y pagos              | 106.657        | 98.030         |
| Comisiones por cambio de divisas y billetes extranjeros | 84             | 80             |
| Comisiones de comercialización                          | 47.690         | 36.263         |
| Comisiones por servicios de valores                     | 21.797         | 17.495         |
| Otras   | 69.870         | 67.995         |
|   | <b>290.138</b> | <b>261.144</b> |

### 33. Comisiones pagadas

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

|  | Miles de euros |               |
|--|----------------|---------------|
|  | 2007           | 2006          |
| Comisiones cedidas a terceros                  | 24.478         | 23.072        |
| Comisiones pagadas por operaciones con valores | 2.563          | 2.803         |
| Otras comisiones                               | 31.073         | 33.448        |
|  | <b>58.114</b>  | <b>59.323</b> |

### 34. Resultado de operaciones financieras

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

|  | Miles de euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2007           | 2006           |
| Cartera de negociación                                   | (13.573)       | 4.310          |
| Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7.1) | 26.098         | 559.294        |
| Inversiones crediticias                                  | 25             | 1.335          |
| Coberturas:  | (3.854)        | (2.108)        |
| Elementos cubiertos                                      | 155.223        | 148.716        |
| Derivados de cobertura                                   | (159.077)      | (150.824)      |
|  | <b>8.696</b>   | <b>562.831</b> |

### 35. Diferencias de cambio

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

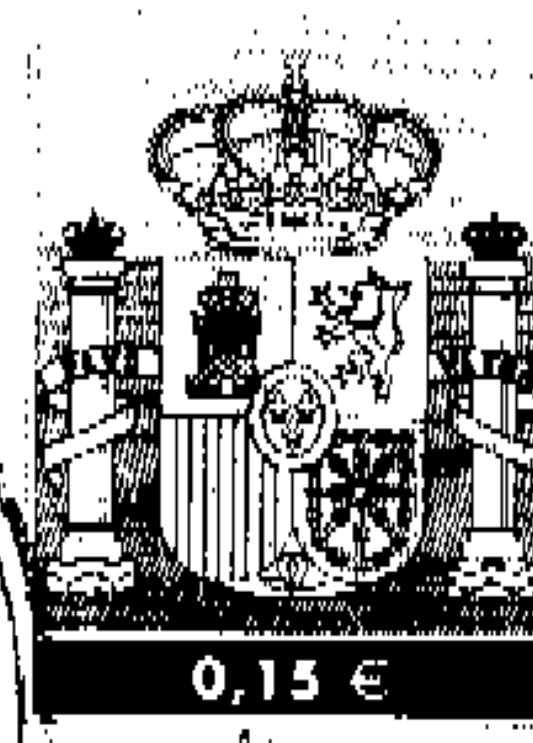
|  | Miles de euros |              |
|--|----------------|--------------|
|  | 2007           | 2006         |
| Pérdidas por variación del valor razonable de derivados en moneda extranjera de cobertura de valor razonable         | (327.010)      | (120.362)    |
| Contravaloración tipo cambio del cierre de la posición moneda extranjera (compraventa divisas/Cuentas patrimoniales) | 331.754        | 121.814      |
| Por operaciones en moneda extranjera   | 2.648          | 40           |
|  | <b>7.392</b>   | <b>1.492</b> |

### 36. Otros productos de explotación

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

8M9108588

11/2007



Bancaja

|  | Miles de euros |               |
|--|----------------|---------------|
|  | 2007           | 2006          |
| Ingresos de las inversiones inmobiliarias                                  | 233            | 254           |
| Gastos recuperados por su incorporación al coste de activos de uso propio: |                |               |
| Activos intangibles-   |                |               |
| Gastos de personal   | 1.704          | 518           |
| Otros  | 9.094          | 2.524         |
| Comisiones (Nota 2.5.2)  | 35.990         | 42.461        |
| Otros conceptos  | 7.466          | 9.103         |
|  | <b>54.487</b>  | <b>54.860</b> |

### 37. Gastos de personal

La composición del capítulo "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

|   | Miles de euros |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2007           | 2006           |
| Sueldos y salarios                          | 274.640        | 248.940        |
| Seguridad Social                            | 58.915         | 53.792         |
| Dotación a planes de pensiones internos     | -              | -              |
| Aportaciones a planes de pensiones externos | 15.591         | 12.505         |
| Otros gastos de personal                    | 12.857         | 9.329          |
|   | <b>362.003</b> | <b>324.566</b> |

El número de empleados de la Entidad, distribuido por categorías profesionales, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

|  | Número de Personas |              |
|--|--------------------|--------------|
|  | 2007               | 2006         |
| Dirección                                  | 28                 | 27           |
| Directores de oficina y otros responsables | 1.194              | 1.114        |
| Personal comercial y de administración     | 4.667              | 4.365        |
| Otro personal                              | 19                 | 29           |
|  | <b>5.908</b>       | <b>5.535</b> |

#### 37.1 Retribuciones post-empleo y de prejubilación

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

|   | Miles de euros |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2007           | 2006           |
| <b>Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>                        |                |                |
| Pólizas de seguros de prestación definida (Nota 2.13.1)                   | 103.000        | 105.761        |
| <b>Provisiones - Provisiones para pensiones y obligaciones similares-</b> |                |                |
| Compromisos por prejubilaciones (Nota 2.13.2)                             | 106.246        | 143.682        |
| Compromisos por pólizas de prestación definida (Nota 2.13.1)              | 103.000        | 105.761        |
| Otros compromisos   | 7.814          | 10.000         |
|   | <b>217.060</b> | <b>259.443</b> |

Las prestaciones en caso de fallecimiento e invalidez y las retribuciones post-empleo en concepto de jubilación, fallecimiento e invalidez que asume la Caja con sus empleados se explican detalladamente en la Nota 2.13.1.

Tal y como se indica en la Nota 2.13.1 la Entidad tiene contratadas con una entidad vinculada varias pólizas de seguro para la cobertura de planes de prestación definida que han supuesto el registro durante el ejercicio 2007 en el epígrafe de "Provisiones para pensiones obligaciones similares" y de "Contratos de seguros vinculados a pensiones" por el valor de los compromisos por pensiones y por el valor de la póliza de seguros, respectivamente, un importe de 103.000 miles de euros. El valor de las pólizas de seguros y de los compromisos por pensiones ha sido determinado por actuarios cualificados, quienes han aplicado para cuantificarlos los siguientes criterios:

1. Método de cálculo para prestaciones no causadas: "de la unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada. Para prestaciones causadas se aplica el método del coste total mediante sistema de capitalización individual
2. Hipótesis actuariales utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

| Hipótesis Actuariales   | Ejercicio 2007 | Ejercicio 2006 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Tipo de interés técnico | (*)            | (*)            |
| Tablas de mortalidad    | PERMF 2000P    | PERMF 2000P    |
| IPC estimado            | 2%             | 1%             |

(\*) El obtenido para cada ejercicio por la aseguradora en función de la asignación específica de inversiones

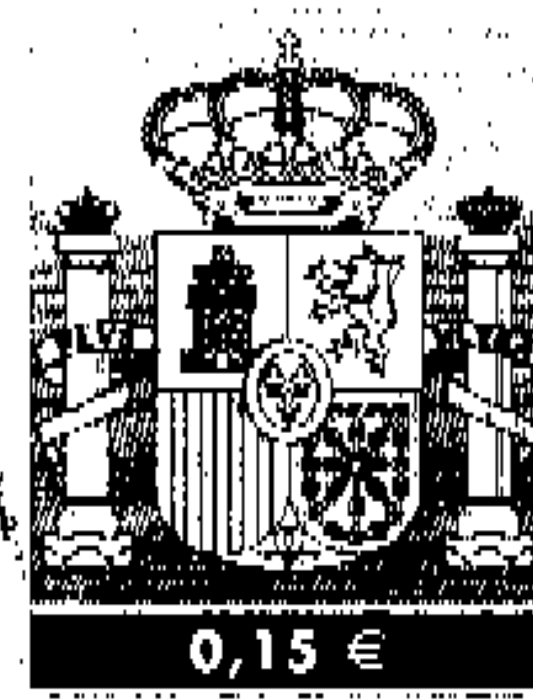
A continuación se presenta un detalle del valor actual de los compromisos por prejubilaciones asumidos por la Caja al 31 de diciembre de 2007 y 2006 que se encuentran contabilizados en el epígrafe de "Provisiones - Provisiones para pensiones y obligaciones similares":

|  | Miles de euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2007           | 2006           |
| <b>Valores Actuales de los compromisos-</b>  |                |                |
| Personal prejubilado de la Caja anterior al ejercicio 2004   | 14.121         | 20.125         |
| Personal prejubilado de la Caja ejercicio 2004 - 2007  | 86.120         | 102.035        |
| Otros compromisos  | 6.005          | 21.522         |
| <b>Saldo registrado en el epígrafe "Provisiones - Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del balance</b> | <b>106.246</b> | <b>143.682</b> |

El valor actual de los compromisos incluidos en el cuadro anterior ha sido determinado por actuarios cualificados, quienes han aplicado para cuantificarlos los siguientes criterios:

8M9108589

11/2007



Bancaja

1. Método de cálculo del coste total mediante sistema de capitalización individual.
2. Hipótesis actuariales utilizadas: inesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

| Hipótesis Actuariales         | Ejercicio 2007 | Ejercicio 2006 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Tipo nominal de actualización | 2,6%           | 2,6%           |
| Tablas de mortalidad (*)      | PERMF 2000P    | PERMF 2000P    |
| I.P.C.                        | 2%             | 2%             |

\* Para los prejubilados anteriores a 2004 es GRMF95

3. La edad estimada de jubilación de cada empleado es la pactada.

El movimiento registrado en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" en los ejercicios 2007 y 2006 se muestra a continuación:

|  | Miles de euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2007           | 2006           |
| <b>SalDOS al inicio del ejercicio:</b>   | <b>259.443</b> | <b>161.484</b> |
| <b>Movimientos con reflejo en la cuenta de resultados (*):</b>                         |                |                |
| - Coste financiero asociado a los compromisos (Nota 30)                                | 3.996          | 4.199          |
| - Fondos dotados en el ejercicio con cargo al epígrafe Dotaciones a provisiones (neto) | -              | 14.928         |
| - Ganancias y pérdidas actuariales   | -              | -              |
| <b>Movimientos sin reflejo en la cuenta de resultados:</b>                             |                |                |
| - Altas por compromisos por pensiones de las pólizas de seguros de prestación definida | (2.761)        | 105.761        |
| - Pagos a prejubilados y otros compromisos   | (40.846)       | (24.467)       |
| - Otros movimientos  | (2.772)        | (2.462)        |
| <b>SalDOS al cierre del ejercicio:</b>   | <b>217.060</b> | <b>259.443</b> |

### 37.2 Retribuciones en especie

La Caja, de acuerdo con el Reglamento de Beneficios Sociales de Empleados, facilita operaciones activas a sus empleados en condiciones preferenciales de tipo de interés con respecto al precio de mercado, dándole la consideración de remuneraciones no monetarias y contabilizándose como gastos de personal, habiendo supuesto estos gastos en 2007 un total de 5.145 miles de euros (3.273 miles de euros en 2006).

### 38. Otros gastos generales de administración

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

|   | Miles de euros |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2007           | 2006           |
| De inmuebles, instalaciones y material                | 45.773         | 43.902         |
| Informática   | 30.365         | 24.353         |
| Comunicaciones  | 12.619         | 11.401         |
| Publicidad y propaganda                               | 26.615         | 21.280         |
| Gastos judiciales y de letrados                       | 286            | 147            |
| Informes técnicos                                     | 5.669          | 5.953          |
| Servicios de vigilancia y traslado de fondos          | 7.782          | 7.593          |
| Primas de seguros y autoseguro                        | 2.952          | 2.640          |
| Por órganos de gobierno y control                     | 1.490          | 1.447          |
| Gastos de representación y desplazamiento de personal | 5.335          | 4.826          |
| Cuotas de asociaciones                                | 2.663          | 2.551          |
| Servicios administrativos subcontratados              | 31.972         | 27.898         |
| Contribuciones e impuestos                            | 5.769          | 5.304          |
| Otros gastos de administración                        | 9.963          | 6.873          |
|   | <b>189.253</b> | <b>166.168</b> |

Incluido en el saldo de "Otros Gastos Generales de Administración" se recogen los honorarios satisfechos por la Caja al auditor por la auditoría de sus cuentas anuales y otros trabajos de verificación. En el ejercicio 2007 estos gastos ascendieron a 407 miles de euros, de los cuales 116 miles de euros corresponden a la auditoría de las cuentas anuales y el resto a otros servicios prestados por el auditor.

### 39. Otras cargas de explotación

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

|   | Miles de euros |              |
|---|----------------|--------------|
|   | 2007           | 2006         |
| Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (Nota 1.8)             | 7.887          | 5.969        |
| Gastos de otros activos materiales cedidos en arrendamiento operativo | 57             | 62           |
|   | <b>7.944</b>   | <b>6.031</b> |

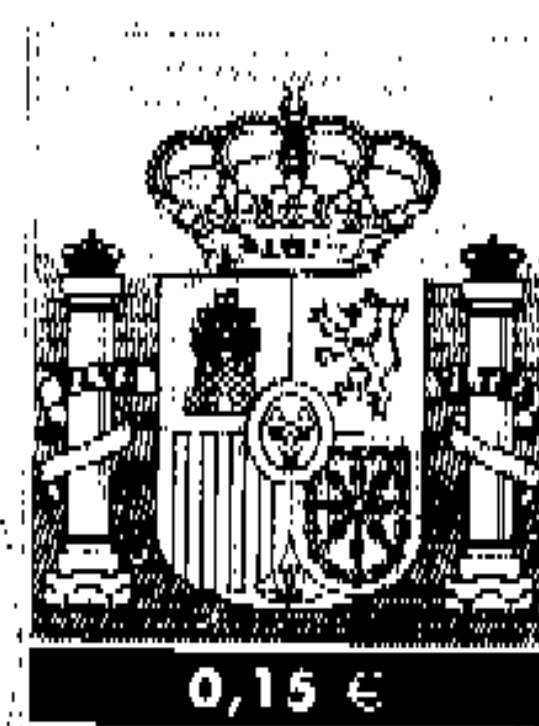
### 40. Otras ganancias y pérdidas

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

|   | Miles de Euros |              |               |              |
|---|----------------|--------------|---------------|--------------|
|   | 2007           |              | 2006          |              |
|   | Ganancia       | Pérdida      | Ganancia      | Pérdida      |
| Por la venta de activo material   | 1.611          | 3            | 1.603         | 133          |
| Por la venta de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas | 1.511          | -            | 28.098        | 3            |
| Otros conceptos - Resto   | 3.357          | 8.025        | 5.476         | 6.292        |
|   | <b>6.479</b>   | <b>8.028</b> | <b>35.177</b> | <b>6.428</b> |



11/2007



8M9108590

Bancaja

#### 41. Partes vinculadas

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

|                              | 2007               |                    |                    |                         |
|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|
|                              | Miles de Euros     |                    |                    |                         |
|                              | Empresas del grupo | Negocios conjuntos | Empresas asociadas | Otras partes vinculadas |
| <b>ACTIVO:</b>               |                    |                    |                    |                         |
| Interbancario                | 377.415            | -                  | -                  | -                       |
| Préstamos                    | 191.010            | -                  | 577.777            | 169.891                 |
| Cuentas de Crédito           | 405.407            | -                  | 324.409            | 130.569                 |
| Otros activos                | 266.793            | 35                 | 957.819            | 9.395                   |
|                              | <b>1.240.625</b>   | <b>35</b>          | <b>1.860.005</b>   | <b>309.855</b>          |
| <b>PASIVO:</b>               |                    |                    |                    |                         |
| Interbancario                | 80.937             | -                  | -                  | -                       |
| Depósitos                    | 6.779.612          | 1.355.122          | 55.687             | 15.141                  |
| Otros pasivos                | 1.413.566          | -                  | 410                | 4.392                   |
|                              | <b>8.274.115</b>   | <b>1.355.122</b>   | <b>56.097</b>      | <b>19.533</b>           |
| <b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b> |                    |                    |                    |                         |
| <b>Gastos-</b>               |                    |                    |                    |                         |
| Intereses y cargas           | 334.034            | 55.515             | 522                | 428                     |
| Comisiones pagadas           | 349                | 3.976              | -                  | -                       |
|                              | <b>334.383</b>     | <b>59.491</b>      | <b>522</b>         | <b>428</b>              |
| <b>Ingresos-</b>             |                    |                    |                    |                         |
| Intereses y rendimientos     | 103.616            | 1                  | 28.809             | 14.772                  |
| Dividendos                   | 44.456             | 15.000             | 4.306              | -                       |
| Comisiones                   | 30.720             | 24.984             | 908                | 429                     |
| Otros                        | -                  | -                  | -                  | 20                      |
|                              | <b>178.792</b>     | <b>39.985</b>      | <b>34.023</b>      | <b>15.221</b>           |
| <b>OTROS:</b>                |                    |                    |                    |                         |
| Riesgos Contingentes         | 6.829.597          | 179                | 235.746            | 24.231                  |
| Derivados                    | 472.106            | -                  | -                  | 40.879                  |
| Compromisos Contingentes     | 371.824            | 266                | 184.604            | 28.152                  |

|                              | 2006               |                    |                    |                         |
|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|
|                              | Miles de Euros     |                    |                    |                         |
|                              | Empresas del grupo | Negocios conjuntos | Empresas asociadas | Otras partes vinculadas |
| <b>ACTIVO:</b>               |                    |                    |                    |                         |
| Interbancario                | 183.141            | -                  | 0                  | -                       |
| Préstamos                    | 168.427            | -                  | 248.202            | 183.380                 |
| Cuentas de Crédito           | 281.171            | 4.866              | 214.118            | 110.779                 |
| Otros activos                | 238.058            | 480                | 9.756              | 1.209                   |
|                              | <b>870.797</b>     | <b>5.346</b>       | <b>472.076</b>     | <b>295.368</b>          |
| <b>PASIVO:</b>               |                    |                    |                    |                         |
| Interbancario                | 27.709             | -                  | -                  | -                       |
| Depósitos                    | 4.351.410          | 1.528.422          | 74.059             | 43.896                  |
| Otros pasivos                | 1.756.081          | 2                  | 554                | 14.143                  |
|                              | <b>6.135.200</b>   | <b>1.528.424</b>   | <b>74.613</b>      | <b>58.039</b>           |
| <b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b> |                    |                    |                    |                         |
| <b>Gastos-</b>               |                    |                    |                    |                         |
| Intereses y cargas           | 192.897            | 63.037             | 4.508              | 357                     |
| Comisiones pagadas           | 64                 | 3.855              | -                  | -                       |
|                              | <b>192.961</b>     | <b>66.892</b>      | <b>4.508</b>       | <b>357</b>              |
| <b>Ingresos-</b>             |                    |                    |                    |                         |
| Intereses y rendimientos     | 66.150             | 47                 | 13.628             | 9.609                   |
| Dívidendos                   | 25.930             | 10.500             | 2.417              | -                       |
| Comisiones                   | 23.546             | 25.459             | 1.164              | 433                     |
|                              | <b>115.626</b>     | <b>36.006</b>      | <b>17.209</b>      | <b>10.042</b>           |
| <b>OTROS:</b>                |                    |                    |                    |                         |
| Riesgos Contingentes         | 5.375.807          | 491                | 186.750            | 14.789                  |
| Derivados                    | 647.099            | -                  | -                  | 37.932                  |
| Compromisos Contingentes     | 122.756            | 289                | 147.222            | 110.827                 |

## 42. Servicio de atención al cliente

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras, se presentó al Consejo de Administración de Bancaja el Informe Anual del Servicio de Atención al Cliente.

Durante el año 2007, el Servicio de Atención al Cliente de Bancaja ha atendido un total de 4.443 incidencias y consultas, de las que 3.113 corresponden a quejas y reclamaciones admitidas a trámite, quedando pendientes de resolución 92 a fin de año. En el año 2006, el número de incidencias y consultas ascendió a 3.893 de las que fueron admitidas a trámite 2.398, quedando pendientes 113 al finalizar dicho año 2006.

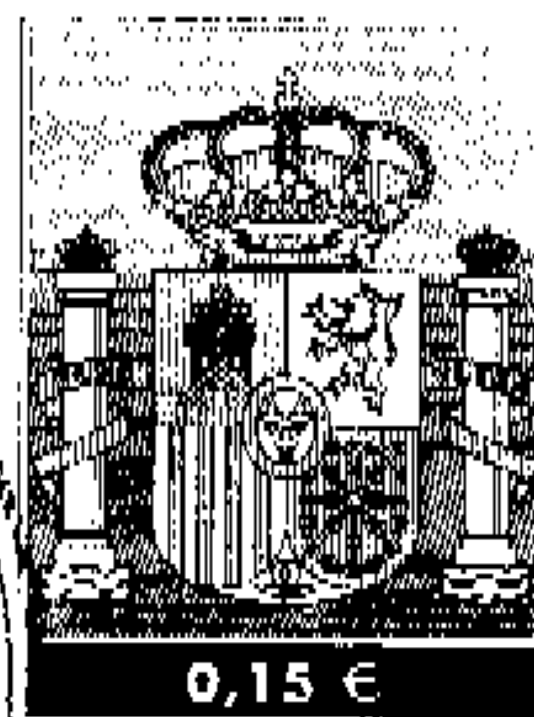
La tipología de las reclamaciones resueltas en el ejercicio 2007 ha sido la siguiente:

| Tipología de las reclamaciones | 2007         |               |
|--------------------------------|--------------|---------------|
|                                | Número       | Porcentaje    |
| Operaciones activas            | 492          | 15,81         |
| Operaciones pasivas            | 406          | 13,04         |
| Otros productos bancarios      | 841          | 27,02         |
| Servicios de cobro y pago      | 374          | 12,01         |
| Servicios de inversión         | 72           | 2,31          |
| Seguros y fondos de pensiones  | 215          | 6,91          |
| Varios                         | 713          | 22,90         |
| <b>Total</b>                   | <b>3.113</b> | <b>100,00</b> |



8M9108591

11/2007



Bancaja

El resultado de estas reclamaciones resueltas en el año 2007 ha sido:

| Número de reclamaciones            | 2007         |
|------------------------------------|--------------|
| Decisiones favorables a la Entidad | 2.249        |
| Decisiones favorables al cliente   | 670          |
| Desistimientos del cliente         | 79           |
| Allanamientos de la Entidad        | 4            |
| No competente                      | 111          |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>3.113</b> |

De la totalidad de las reclamaciones resueltas favorables al cliente y de los allanamientos de la entidad, se solicitaba por los clientes una indemnización económica en 256 de los casos, abonándose un total de 100 miles de euros.

El siguiente cuadro comparativo de los años 2007 y 2006 muestra los importes de las reclamaciones favorables al cliente o allanamientos de la entidad, en aquellos casos que solicitaron una cuantía económica, agrupadas por tramos.

|                             | Número de reclamaciones |            |
|-----------------------------|-------------------------|------------|
|                             | 2007                    | 2006       |
| Hasta 10,00 €               | 46                      | 119        |
| De 10,01 € a 100,00 €       | 97                      | 191        |
| De 100,01 € a 1.000,00 €    | 89                      | 141        |
| De 1.000,01 € a 10.000,00 € | 24                      | 27         |
| <b>TOTAL</b>                | <b>256</b>              | <b>478</b> |

El plazo de resolución de las quejas y reclamaciones durante el ejercicio 2007 ha sido de 9,8 días naturales, frente a 9,5 días del año anterior.

El Servicio de Atención al Cliente utiliza para sus decisiones los criterios utilizados por el Servicio de Reclamaciones del Banco de España y el Defensor del Cliente de la Federación Valenciana de Cajas de Ahorros, ajustándose en todo momento a la normativa de transparencia y protección de la clientela, a los usos financieros y buenas prácticas bancarias y al principio de equidad.

## MOVIMIENTO DE PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2007

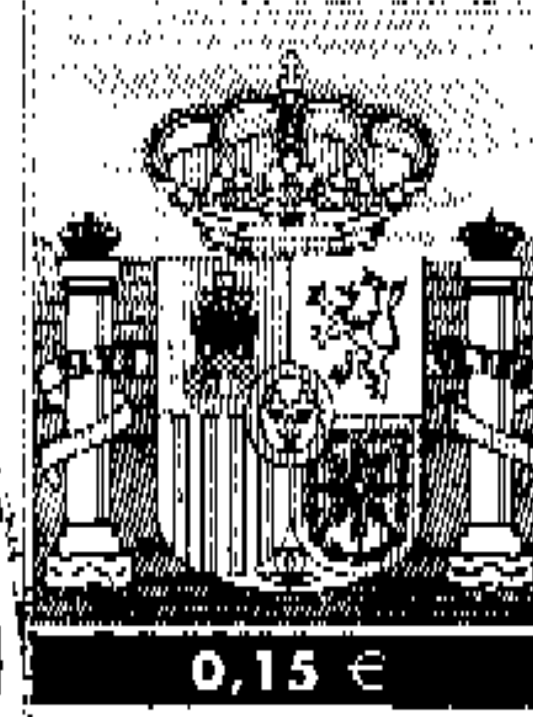
|  | Miles de Euros    |                                  |                   |           |                 |                       |                                       |                         |                           |           |
|--|-------------------|----------------------------------|-------------------|-----------|-----------------|-----------------------|---------------------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------|
|  | PATRIMONIO NETO   |                                  |                   |           |                 |                       |                                       |                         |                           |           |
|  | FONDOS PROPIOS    |                                  |                   |           |                 |                       |                                       |                         |                           |           |
|  | Fondo de dotación | Reservas / (Pérdidas) acumuladas |                   | Remanente | Valores propios | Cuotes participativas | Fondos de reservas de cuoteparticipes | Fondo de estabilización | Excedente no comprometido | Total     |
|  |                   | Reservas de revalorización       | Resto de reservas |           |                 |                       |                                       |                         |                           |           |
| <b>BALANCE A 1 DE ENERO DE 2007</b>              |                   | 92.247                           | 1.881.760         |           |                 |                       |                                       |                         | 675.771                   | 2.648.778 |
| Ajustes por cambios de criterios contables       |                   | -                                | -                 |           |                 |                       |                                       |                         | -                         |           |
| Ajustes por errores                              |                   | -                                | -                 |           |                 |                       |                                       |                         | -                         |           |
| <b>Balance rectificado</b>                       |                   | 92.247                           | 1.881.760         |           |                 |                       |                                       |                         | 675.771                   | 2.648.778 |
| <b>VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO</b>           |                   | (991)                            | 932.290           |           |                 |                       |                                       |                         | (307.269)                 | 624.040   |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración              |                   | -                                | -                 |           |                 |                       |                                       |                         | -                         | -         |
| Transferido a pérdidas y ganancias               |                   | -                                | -                 |           |                 |                       |                                       |                         | -                         | -         |
| Transferido a valor contable elementos cubiertos |                   | -                                | -                 |           |                 |                       |                                       |                         | -                         | -         |
| Gastos de emisión                                |                   | -                                | -                 |           |                 |                       |                                       |                         | -                         | -         |
| Impuestos sobre beneficios                       |                   | 420                              | -                 |           |                 |                       |                                       |                         | -                         | 420       |
| Total ajustes por valoración (Neto)              |                   | 420                              | -                 |           |                 |                       |                                       |                         | 368.502                   | 368.502   |
| Resultado del período                            |                   | -                                | -                 |           |                 |                       |                                       |                         | -                         | -         |
| Ajustes por cambios de criterios contables       |                   | -                                | -                 |           |                 |                       |                                       |                         | -                         | -         |
| Ajustes por errores                              |                   | -                                | -                 |           |                 |                       |                                       |                         | -                         | -         |
| Resultado del período rectificado                |                   | (1.401)                          | 932.290           |           |                 |                       |                                       |                         | (675.771)                 | 368.502   |
| <b>Total variación del período</b>               |                   | (1.401)                          | 932.290           |           |                 |                       |                                       |                         | (72.000)                  | (72.000)  |
| Dividendos/retribución                           |                   | -                                | -                 |           |                 |                       |                                       |                         | -                         | -         |
| Dotación a la Obra Social                        |                   | -                                | -                 |           |                 |                       |                                       |                         | -                         | -         |
| Emisiones/(Reducciones) instrumentos de capital  |                   | -                                | -                 |           |                 |                       |                                       |                         | -                         | -         |
| Compra-venta de instrumentos propios             |                   | -                                | -                 |           |                 |                       |                                       |                         | -                         | -         |
| Pagos con instrumentos de capital                |                   | -                                | -                 |           |                 |                       |                                       |                         | -                         | -         |
| Gastos de emisión                                |                   | (1.401)                          | -                 |           |                 |                       |                                       |                         | (603.771)                 | 327.116   |
| Gastos de emisión                                |                   | -                                | -                 |           |                 |                       |                                       |                         | -                         | -         |
| Traspasos entre partidas                         |                   | 91.266                           | 932.290           |           |                 |                       |                                       |                         | 368.502                   | 3.273.818 |
| <b>BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>        |                   | 91.266                           | 2.814.050         |           |                 |                       |                                       |                         | 368.502                   | 3.273.818 |

|  | Miles de Euros                                |  |                                 |   |                       |                                |           |
|--|---|--|---------------------------------|---|-----------------------|--------------------------------|-----------|
|  | PATRIMONIO NETO (continuación)                |  |                                 |   |                       |                                |           |
|  | AJUSTES POR VALORACIÓN                        |  |                                 |   |                       |                                |           |
|  | Activos financieros disponibles para la venta | Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto | Cobertura de flujos de efectivo | Cobertura de inversiones netas en el extranjero | Diferencias de cambio | Activos no corrientes en venta | Total     |
| <b>BALANCE A 1 DE ENERO DE 2006</b>              | 247.408                                       | -  | 10.592                          | -   | (70)                  | -                              | 258.020   |
| Ajustes por cambios de criterios contables       | -   | -  | -                               | -   | -                     | -                              | -         |
| Ajustes por errores                              | -   | -  | -                               | -   | -                     | -                              | -         |
| <b>Balance rectificado</b>                       | 247.408                                       | -  | 10.592                          | -   | (70)                  | -                              | 258.020   |
| <b>VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO</b>           | (268.529)                                     | (16.195)   | (11.533)                        | -   | (542)                 | -                              | (327.119) |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración              | 105.310                                       | (9.320)  | -                               | -   | -                     | -                              | 93.235    |
| Transferido a pérdidas y ganancias               | (24.359)                                      | -  | -                               | -   | -                     | -                              | (32.679)  |
| Transferido a valor contable elementos cubiertos | -   | -  | -                               | -   | -                     | -                              | -         |
| Gastos de emisión                                | (22.361)                                      | -  | 3.748                           | -   | 176                   | -                              | (18.437)  |
| Impuestos sobre beneficios (*)                   | 58.590  | (16.105)   | -                               | -   | (388)                 | -                              | 42.119    |
| Total ajustes por valoración (Neto)              | (327.119)                                     | (5.513)  | -                               | -   | (438)                 | -                              | (327.119) |
| Resultado del período                            | -   | -  | -                               | -   | -                     | -                              | -         |
| Ajustes por cambios de criterios contables       | -   | -  | -                               | -   | -                     | -                              | -         |
| Ajustes por errores                              | -   | -  | -                               | -   | -                     | -                              | -         |
| Resultado del período rectificado                | (327.119)                                     | (5.513)  | -                               | -   | (438)                 | -                              | (327.119) |
| <b>Total variación del período</b>               | (327.119)                                     | (5.513)  | -                               | -   | (438)                 | -                              | (327.119) |
| Dividendos/retribución                           | -   | -  | -                               | -   | -                     | -                              | -         |
| Dotación a la Obra Social                        | -   | -  | -                               | -   | -                     | -                              | -         |
| Emisiones/(Reducciones) instrumentos de capital  | -   | -  | -                               | -   | -                     | -                              | -         |
| Compra-venta de instrumentos propios             | -   | -  | -                               | -   | -                     | -                              | -         |
| Pagos con instrumentos de capital                | -   | -  | -                               | -   | -                     | -                              | -         |
| Gastos de emisión                                | -   | -  | -                               | -   | -                     | -                              | -         |
| Gastos de emisión                                | -   | -  | -                               | -   | -                     | -                              | -         |
| Traspasos entre partidas                         | (327.119)                                     | (5.513)  | -                               | -   | (438)                 | -                              | (327.119) |
| <b>BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>        | (327.119)                                     | (5.513)  | -                               | -   | (438)                 | -                              | (327.119) |
| <b>BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>        | (327.119)                                     | (5.513)  | -                               | -   | (438)                 | -                              | (327.119) |

(\*) El concepto de impuestos sobre beneficios incluye el efecto de la modificación del tipo impositivo del impuesto de sociedades (véase Notas 2.14 y 23).

8M9108592

11/2007



**Anexo II**

**Notificaciones sobre Adquisición de Participadas al 31 de diciembre de 2007**

(Art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y Art. 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores):

| Sociedad Participada               | Actividad             | Porcentaje de Participación Neta |                         | Fecha Notificación a la Sociedad Participada |
|------------------------------------|-----------------------|----------------------------------|-------------------------|--|
|                                    |                       | Adquirido en el Ejercicio        | Al Cierre Del Ejercicio |  |
| <b>Adquisiciones durante 2007:</b> |                       |                                  |                         |  |
| Bancaja Gestión de Activos S.L.    | Gestora de inversión  | 3,02                             | 99,90                   | Marzo y diciembre 2007                       |
| Bancaja Banca Seguros S.L.         | Agente de seguros     | 3,16                             | 100,00                  | Abril 2007                                   |
| Valmor Sports S.L.                 | Organización eventos  | 33,33                            | 33,33                   | Mayo 2007                                    |
| Bancaja Inversiones                | Inversión empresarial | 69,98                            | 69,98                   | Agosto 2007                                  |

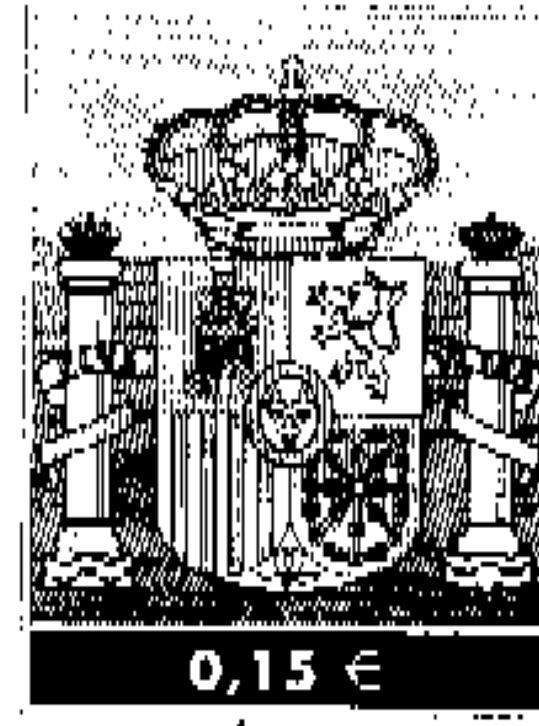
| Sociedad Participada               | Actividad                 | Porcentaje de Participación Neta |                         | Fecha Notificación a la Sociedad Participada |
|------------------------------------|---------------------------|----------------------------------|-------------------------|--|
|                                    |                           | Enajenado en el Ejercicio        | Al Cierre Del Ejercicio |  |
| <b>Enajenaciones durante 2007:</b> |                           |                                  |                         |  |
| Bancaja Fondos SGIC                | Gestora de fondos         | 100,00                           | -                       | Marzo 2007                                   |
| Arcalía Patrimonios A.V. S.A.      | Agencia de Valores        | 66,63                            | -                       | Marzo 2007                                   |
| Invercalia Gestión Privada S.A.    | Gestora de inversión      | 99,00                            | -                       | Marzo 2007                                   |
| Lastras Gestión SICAV S.A.         | SICAV                     | 100,00                           | -                       | Febrero 2007                                 |
| Banco de Valencia S.A.             | Banco                     | 38,33                            | -                       | Agosto 2007                                  |
| Coseval S.A.                       | Agente de seguros         | 99,98                            | -                       | Agosto 2007                                  |
| Bancaja International Capital Ltd  | Intermediación financiera | 100,00                           | -                       | Noviembre 2007                               |
| Inmobiliaria. Muntaner 262 S.A.    | Inmobiliaria              | 99,84                            | -                       | Noviembre 2007                               |

**CAJA DE AHORROS DE VALENCIA,  
CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA,**

**Informe de Gestión del ejercicio 2007**

8M9108593

11/2007



## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

### 1. Evolución de Bancaja en 2007

El ejercicio 2007 ha estado caracterizado por dos fases muy diferenciadas, cuyo punto de inflexión se sitúa entre julio y agosto, cuando comienzan las turbulencias en los mercados financieros internacionales a consecuencia de la crisis de las hipotecas "subprime" americanas, dificultándose el acceso a las fuentes de financiación por la crisis de confianza en los mercados mayoristas.

Durante esa segunda mitad del año, la economía española registra una suave desaceleración del crecimiento; la demanda nacional pierde dinamismo debido, principalmente, a la moderación del consumo privado y, sobre todo, de la inversión en construcción. El consumo privado se ve afectado negativamente por el alza en los precios de la energía y los alimentos, así como por el endurecimiento de las condiciones financieras (fundamentalmente por el incremento de los tipos de interés), que ha sido uno de los motivos del repunte de morosidad en el sector financiero.

En cuanto al mercado laboral, si bien en el año se registra un incremento de la ocupación del 2,38% (inferior al registrado el año anterior), en el segundo semestre se observan igualmente señales de debilidad, especialmente en el último trimestre, disminuyendo la ocupación respecto al mismo período del año anterior, especialmente en los sectores servicios y construcción.

En este escenario, el sector financiero registró, en términos generales, menores crecimientos que en ejercicio anterior. Bancaja afronta este empeoramiento de la situación económica habiendo consolidado su proceso de crecimiento, que permite mostrar un incremento de volúmenes de negocio del 21% (inferior al crecimiento del ejercicio anterior), focalizando su fuerza comercial a la captación de pasivo minorista y a la adecuada fidelización de los clientes, con un enfoque hacia la venta cruzada y a la generación de valor.

El crédito a clientes presentó crecimientos inferiores a los del ejercicio anterior, registrándose un incremento de la tasa de morosidad que ha sido generalizado en el sector, consecuencia del empeoramiento de situación económica, si bien la solidez de la cuenta de resultados ha permitido incrementar las dotaciones respecto al ejercicio anterior, manteniendo unos niveles de cobertura elevados y más que satisfactorios. Por otra parte, la captación de recursos ajenos tuvo un comportamiento parecido al del ejercicio anterior. En este entorno, la gestión de Bancaja se orientó a consolidar su presencia en todo el territorio español.

Además de consolidar la presencia en todo el territorio español con la apertura de 57 nuevas oficinas, se abrió una oficina de representación en el extranjero, se profundizó la estrategia de marca de Bancaja añadiendo un nuevo compromiso a la lista de compromisos adquiridos con nuestros clientes, se desarrolló y perfeccionó el modelo de atención al cliente para mejorar el nivel de servicio y atención comercial y se lanzaron innovadoras y agresivas políticas comerciales como cuentas remuneradas, una nueva oferta de préstamos con ventajas especiales para clientes con nómina, nuevas tarjetas de pago, seguros de protección de pagos y cobertura de riesgo de interés. Por otro lado, se potenció el negocio de la nueva unidad de financiación al consumo (Bancaja Crédito) y la actividad de Banca Corporativa, y se lanzó una

oficina virtual (tubancaja.es). Asimismo, se incrementó la participación en Iberdrola, alcanzando una participación del 6,03% y convirtiendo a Bancaja en el tercer accionista de referencia, y se constituyó Bancaja Inversiones, S.A., dando entrada a inversores institucionales y reforzando la posición de recursos propios. Por otra parte, se han seguido aplicando políticas estrictas de riesgos para controlar los niveles de morosidad, implantando mejoras en los sistemas de medición y control de riesgos y continuando los trabajos para asegurar un cumplimiento adecuado de las normas de Basilea II; todo ello en el marco de unas pautas de prudencia en la asunción de riesgos y fortalecimiento de los niveles de solvencia.

En este sentido, Bancaja considera estratégica la adecuada gestión de los riesgos, aplicando con carácter general una política de prudencia que garantice el mantenimiento de un adecuado nivel de recursos propios que aseguren la solvencia y cubran holgadamente los tipos de riesgos a los que Bancaja está sometida en el desarrollo normal de su actividad. Estos riesgos: riesgo de crédito y riesgo país, riesgo de mercado, riesgo de contraparte, riesgo de interés, riesgo de liquidez, riesgo de tipo de cambio y riesgo operacional, están permanentemente controlados dentro de nuestro modelo de gestión global del riesgo basado en una correcta identificación, valoración, control y seguimiento de los mismos. En la memoria se desarrolla convenientemente la gestión y los principales indicadores de los riesgos mencionados.

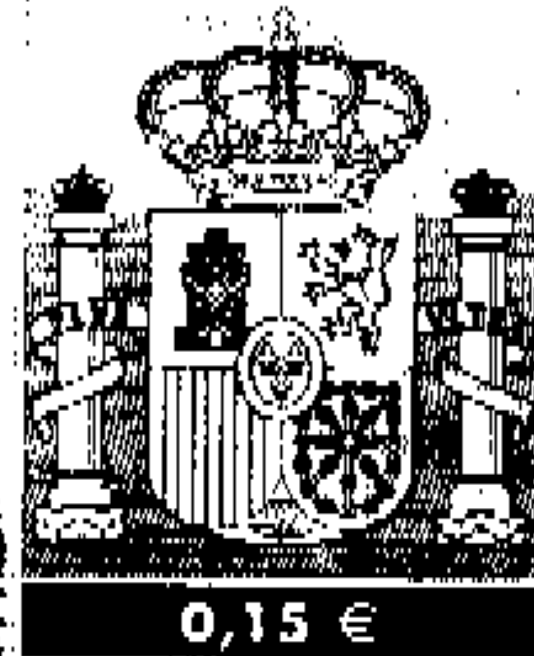
La gestión realizada por la Entidad en el ejercicio se dirigió básicamente al cumplimiento de las líneas generales del plan de actuación para 2007 aprobadas por la Asamblea General el 29 de noviembre de 2006, que establecían:

#### Actividad financiera

- Mantener el crecimiento del negocio mediante la ampliación de la Red de Oficinas y el desarrollo de Canales Alternativos de distribución (Red de Agentes, Bancaja Crédit, Oficina Virtual, ...), cubriendo el doble objetivo de incrementar y fidelizar nuestros clientes y mejorar la capacidad comercial consolidando el Modelo de Atención al Cliente, para mejorar nuestra cuota de mercado nacional y una posición de liderazgo, tanto en productos como en segmentos de clientes en el mercado tradicional.
- Dinamizar las principales líneas de negocio de las Sociedades del Grupo Bancaja y potenciar el desarrollo de nuevos negocios y líneas de actividad, con el objetivo de mantener una aportación relevante al Resultado Atribuido al Grupo de las líneas de negocio no bancarias y unos niveles de rentabilidad adecuados de nuestras inversiones.
- Mantener nuestra diferenciación de estrategia de Marca, materializada en el Compromiso Bancaja, con el objetivo de incrementar y afianzar nuestra notoriedad a nivel nacional y desarrollar la cultura corporativa, materializada en el Estilo de Gestión, el Código de Conducta y en el Compromiso Interno.
- Seguir siendo una referencia en el sector a nivel de eficiencia, consolidando la posición competitiva alcanzada en los últimos años mediante la reducción del peso de los costes de explotación, la racionalización de procedimientos y la obtención de sinergias a nivel del Grupo Bancaja.

8M9108594

11/2007



- Asegurar el nivel de capitalización del Grupo, optimizando el consumo y la generación de Recursos Propios, manteniendo las coberturas necesarias de acuerdo con la normativa vigente y las mejores prácticas del sector.
- Mantener una diversificada estructura de financiación tanto en productos como en inversores que permita conseguir un crecimiento equilibrado, gestionando los riesgos de interés, de liquidez y de cambio con la finalidad de proporcionar estabilidad a los márgenes de negocio.
- Consolidar las políticas dirigidas a la obtención de una adecuada calidad de las inversiones, mediante un razonable funcionamiento de las medidas de control, seguimiento y saneamiento de las mismas, optimizando los procesos de revisión y mejora de las herramientas de medición y gestión del riesgo de crédito, en línea con las mejores prácticas del sector.
- Continuar el desarrollo de los proyectos de integración de la medición, control y seguimiento de los riesgos que puedan afectar a la Entidad, fomentando en las áreas de negocio la gestión adecuada de los riesgos, con la finalidad de coordinar eficazmente y de forma integral las acciones necesarias para el mantenimiento de los mismos en niveles aceptables, de acuerdo a la estructura financiera y de solvencia de la Entidad. Todo ello acorde con la nueva normativa de adecuación de capital de Basilea.
- Proseguir el desarrollo diferencial del modelo de responsabilidad social corporativa de Bancaja, mediante el desarrollo de las líneas de actuación previstas, su responsabilidad con el entorno y su clara orientación hacia los clientes, y continuar la implantación del buen gobierno corporativo mediante un elevado nivel de compromiso, transparencia y autorregulación.
- Gestionar unos recursos formativos, que mejoren la capacidad profesional de los empleados, alineados al cliente y a los objetivos estratégicos dentro del modelo de gestión definido en el Compromiso Bancaja.

#### Obra Social

- Completar la oferta de actividades destinadas a Jóvenes en todo el territorio nacional.
- Potenciar las actividades de codesarrollo y los programas de atención a mayores, así como las actividades culturales de prestigio.
- Continuar incrementando las campañas de comunicación para mejorar la visibilidad de la Obra Social.
- Completar la adecuación de centros culturales para optimizar la utilización de los mismos.
- Revisar la estrategia para los próximos años, en coordinación con la de la entidad financiera.

Para materializar estas directrices, Bancaja ha desarrollado un conjunto diverso de acciones de gestión consiguiendo tanto una evolución positiva de las cifras de balance y resultados del

negocio, como la mejora de los niveles de eficiencia y solvencia y el fortalecimiento de la posición de mercado y la capacidad competitiva.

### Principales magnitudes de Bancaja en 2007

| NEGOCIO (miles de euros)              | Saldo 31-12-07 | Variación  |        | (1)   |
|---------------------------------------|----------------|------------|--------|-------|
|                                       |                | 2007/2006  | %      | %     |
| ACTIVO TOTAL EN BALANCE               | 78.397.556     | 16.268.915 | 26,19  | 26,19 |
| VOLUMEN DE NEGOCIO                    | 138.815.296    | 24.141.792 | 21,05  | 21,05 |
| Crédito a clientes bruto              | 63.669.887     | 10.810.845 | 20,45  | 20,45 |
| Recursos gestionados de clientes      | 75.145.409     | 13.330.948 | 21,57  | 21,57 |
| Recursos ajenos en balance            | 64.883.457     | 12.704.628 | 24,35  | 24,35 |
| Recursos Fuera de Balance (2)         | 10.261.952     | 626.320    | 6,50   | 6,50  |
| RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS | 437.886        | -528.352   | -54,68 | 14,24 |
| RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS        | 368.502        | -307.269   | -45,47 | 21,08 |

| RECURSOS            | Número | Variación |      |
|---------------------|--------|-----------|------|
|                     |        | 2007/2006 | %    |
| EMPLEADOS           | 5.908  | 373       | 6,74 |
| OFICINAS (3)        | 1.112  | 57        | 5,40 |
| CAJEROS AUTOMÁTICOS | 1.519  | 133       | 9,60 |

(1) Incrementos respecto a resultado típico del ejercicio anterior, el cual incluía resultados atípicos por 371 millones de euros, derivados fundamentalmente de la venta de la participación del 6% en Metrovacesa.

(2) Incluye Fondos de inversión, Planes de pensiones, Planes de ahorro y Gestión de patrimonios.

(3) No incluye las oficinas de representación.

A continuación se comentan los aspectos más destacados de lo ocurrido en el ejercicio.

#### 1.1 Plan estratégico

En 2004 Bancaja aprobó y comenzó la puesta en marcha de un plan estratégico para el período 2004-2007, denominado "Bancaja en España", con el objetivo de conseguir un crecimiento rentable y sostenible y convertir a Bancaja en una referencia en el sector.

Con el año 2007 concluye este plan estratégico; los objetivos fundamentales del cual (presencia nacional, crecimiento orgánico del negocio -volumen y resultados- eficiencia e identidad de marca) han sido cubiertos satisfactoriamente, duplicando el volumen de negocio y los resultados, mejorando sustancialmente los niveles de eficiencia e incrementando nuestra notoriedad mediante un adecuado posicionamiento de marca.

La buena evolución y el cumplimiento de los objetivos estratégicos vigentes, alcanzados en su mayoría con un año de antelación, hizo posible incorporar a finales de 2006 unas líneas estratégicas adicionales y complementarias al plan inicial, que persiguen, para el período 2007-2009, completar los sistemas de distribución de Bancaja (ampliando la red con nuevas oficinas en zonas de expansión, incrementando la red de agentes externos y poniendo en marcha la banca por Internet mediante el lanzamiento de "tubancaja.es"),



8M9108595

11/2007



seguir desarrollando el modelo de atención al cliente y mejorar la rentabilidad de los negocios, mediante la extensión del enfoque de especialización (empresas, rentas altas, rentas medias y no residentes europeos).

Sin embargo, el entorno actual condicionado por la ralentización del mercado inmobiliario en España, la fuerte reducción de la actividad en los mercados institucionales de liquidez y el repunte de la morosidad en el sector financiero, introducen un reto a la gestión de las entidades financieras.

Bancaja, con la culminación del plan estratégico vigente, ha establecido las bases para afrontar el mencionado reto, pudiendo orientar la actividad para el ejercicio 2008 con un enfoque de negocio prudente, basado en el crecimiento equilibrado, mediante la venta de productos de mayor vinculación y valor añadido, apoyado en el "cuidado del cliente", desarrollado a partir de El Compromiso Bancaja; mantener la estrategia de marca como elemento de diferenciación; priorizar la rentabilidad sobre el crecimiento, mediante una apropiada gestión de los precios y contención de los gastos; y realizar una adecuada gestión de la calidad de las inversiones, con el fin de mantener una adecuada posición de liquidez, rentabilidad y solvencia.

## 1.2 Red comercial

Con el objeto de cubrir huecos con oportunidades de mercado e incrementar nuestra cobertura poblacional, se abrieron cincuenta y siete oficinas.

| Oficinas abiertas en 2007 |    |
|---------------------------|----|
| A Coruña                  | 1  |
| Alicante                  | 10 |
| Almería                   | 1  |
| Asturias                  | 3  |
| Barcelona                 | 2  |
| Cádiz                     | 1  |
| Cantabria                 | 1  |
| Castellón                 | 3  |
| Ciudad Real               | 1  |
| Córdoba                   | 2  |
| Cuenca                    | 1  |
| Girona                    | 1  |
| Granada                   | 1  |
| Huesca                    | 1  |
| La Rioja                  | 1  |
| León                      | 1  |
| Madrid                    | 2  |
| Málaga                    | 1  |
| Murcia                    | 5  |
| Pontevedra                | 2  |

|                        |   |
|------------------------|---|
| Santa Cruz de Tenerife | 1 |
| Sevilla                | 5 |
| Tarragona              | 2 |
| Valencia               | 5 |
| Vizcaya                | 2 |
| Zaragoza               | 1 |

### 1.3 Nuevos productos y servicios

Durante el año se procedió al lanzamiento de los siguientes nuevos productos y servicios:

- Cuenta x Más
- Planes individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Bancaja
- Préstamos Nómina 0%
- Préstamo Nómina
- Préstamo Pensión
- Seguro de protección de pagos en préstamos personales
- Seguro de protección de pagos de "Préstamos Nómina"
- Fondo de inversión Bancaja Renta fija corto plazo
- Fondo de inversión Bancaja Dinero V
- Tarjeta Free +
- Tarjeta Living Solutions
- Póliza de contragarantía de operaciones crediticias
- Incorporación de 2 nuevas operaciones de extranjero en Bancaja Próxima  
Empresas: Alta de remesas electrónicas de exportación y emisión de transferencia al extranjero con financiación.
- Nueva modalidad Factoring sin recurso
- Cobertura Riesgo interés Bancaja
- EPSV: Planes de Previsión individuales para residentes en el País Vasco integrados en una Entidad de Previsión Social Voluntaria
- Servicio Bancaja SMS
- Servicio medioambiental en la web de Bancaja
- Servicio Bancaja Club de compras
- Diversas emisiones: Renta vitalicia, Fondo de inversión Bancaja Garantizado renta variable y Pagarés financieros para particulares y sociedades.

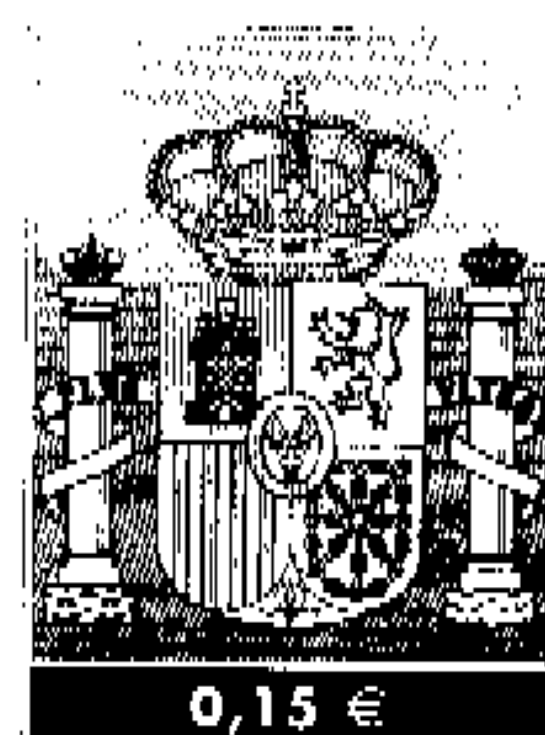
### 1.4 Canales alternativos

Los Canales alternativos de distribución han seguido durante el año 2007 una evolución muy positiva. Tanto los más maduros (cajeros, tarjetas, banca telefónica, centro de autorizaciones telefónicas, etc.) como los emergentes (Internet particulares e Internet empresas).

#### *Cajeros automáticos*

8M9108596

11/2007



- El año 2007 acabó con un total de 1.519 cajeros, a través de los cuales se han realizado más de 65 millones de operaciones, un 6,7 % más que en 2006. Destaca en 2007 la incorporación de cien cajeros con módulo ingresador en tiempo real
- En diciembre, Aenor renovó a Bancaja el certificado de calidad "ISO 9001:2000" por la calidad de servicio de su red de cajeros automáticos y por el sistema de gestión que utiliza la Entidad, el cual le permite anticiparse a las incidencias y solucionar en tiempos óptimos de respuesta las que pudieran producirse en cada uno de sus cajeros. Durante el año se ha conseguido que la media real de disponibilidad de pago del conjunto de la red haya superado el 96,07% del tiempo total.

### *Tarjetas*

- Consolidación del lanzamiento de la Unidad de Consumo con la Tarjeta Bancaja Free+. Tarjeta que reúne en todas las características funcionales del resto de Tarjetas Bancaja: On line, Compras y Free.
- Se ha alcanzado la cifra de 1.944.558 tarjetas, incrementándose el número de tarjetas activas en el año en un 11,14 %.

Las compras que se realizaron con el conjunto de tarjetas superaron los 2,704 millones de euros, un 19,75 % más que en 2006, generando más de 55 millones de operaciones.

### *Actividad merchant en comercios*

- Se cierra el 2007 con un total de 21.089 de puntos de venta atendidos por Bancaja. 16.030 terminales en punto de venta (TPV) instalados en comercios, 4.784 comercios con aplicación informática propia y 275 corresponden a TPV Virtuales (Web) A finales del año 2007 el 98% del parque de terminales dispone de tecnología EMV.
- Las compras totales adquiridas alcanzaron los 1.555 millones de euros, con un incremento del 5% sobre el 2006.

### *Servicio Telefónico*

- Durante el año, Línea Directa ha recibido 1.136.015 llamadas, de las que se atendieron automáticamente de manera completa por el IVR el 63,7 %.
- En conjunto, las actividades del Servicio Telefónico (incluyendo recobro, venta de entradas, soporte a clientes de cajeros, tarjetas e Internet, etc.) totalizaron 2.910.000 llamadas.

### *Bancaja Próxima Particulares*

- El número de clientes que utilizaron el servicio durante el año fue de 506.000 lo que supone un incremento del 25.89 % respecto a 2006.
- La operatoria realizada a través del servicio continua presentando crecimientos importantes. Durante 2007 se han realizado 2,54 millones de operaciones de negocio

por un importe de 3.963 millones de euros, que representan incrementos interanuales del 50,67 % y 68,82 % respectivamente.

- En 2007 se ha continuado incorporando funcionalidades y mejoras, entre las que cabe destacar nuevas consultas de información de PIAS (plan individual de ahorro sistemático) y planes de pensión así como del depósito de gastos de operaciones hipotecarias, y la posibilidad de realizar transferencias a cuentas "favoritas".

### ***Bancaja Próxima Empresas***

- Durante 2007 han hecho uso del canal 76.100 empresas, un 14% más que en el ejercicio anterior.
- El uso del canal ha continuado presentando una evolución positiva. Así, se realizaron 1,68 millones de operaciones simples (18,44% de incremento) con un volumen de 7.667 millones de euros (24,84% de incremento).
- También se trataron 668.352 ficheros de negocio (13,39% más que en 2006) que contenían 13,3 millones de operaciones con un volumen global de 12.280 millones de euros.
- Respecto al incremento de funcionalidad del canal, destaca la posibilidad de realizar transferencias automáticas y, sobre todo, la incorporación del sistema de securización de operaciones similar al existente en Bancaja Próxima Particulares.

### ***tubancaja.es***

- En septiembre se lanzó comercialmente la oficina virtual de Bancaja, denominada tubancaja.es, cuyos principales objetivos son la captación de nuevos clientes y fomentar la venta de productos y servicios por Internet.
- Desde su lanzamiento, tubancaja.es ha captado 1.300 clientes, de los que 986 no lo eran antes de Bancaja, y ha alcanzado un volumen de negocio de 27,6 millones de euros.

### ***BCja SMS***

- 2007 también ha sido testigo del lanzamiento de un nuevo servicio de Bancaja: BCja SMS. Se trata de un servicio de banca a distancia que, mediante el uso del teléfono móvil, permite realizar determinada operativa ajustada a las limitaciones propias del canal: consulta de saldos y movimientos, consulta de cotizaciones de valores, realización de transferencias, ordenar compra-venta de valores, etc...

### ***Bancaja Broker On Line***

- Durante este año, se han realizado 192.325 operaciones de bolsa, con un incremento del 36% respecto a 2006. De ellas el 82% se han solicitado por Internet, utilizando el Broker On Line. Los ingresos de las operaciones realizadas por este medio han crecido un 111%, y el efectivo contratado un 79%.

8M9108597

11/2007



### *CAT Centro Hipotecario*

- El CAT captó 13.256 operaciones hipotecarias, por importe de 2.229 millones de euros (-25%). La disminución del volumen viene motivada por la nueva situación del sector inmobiliario y por la adopción de nuevos criterios de riesgo.
- El proyecto de Agentes Comerciales se ha extendido a la Unidades de Negocio del Area Nacional, disponiendo de 151 agentes externos. Se ha perfeccionado la herramienta informática de gestión para facilitar la atención a los prescriptores inmobiliarios.

### *Unidad de Consumo*

Durante el ejercicio 2007, hay que destacar 3 aspectos fundamentales:

- La consolidación de "Bancaja Credit" como canal complementario de la red de oficinas.

Este importante proyecto que incorpora una imagen de marca propia, sin prescindir de los atributos de transparencia y cuidado eficaz del cliente, ha sido impulsado por la entidad para competir en condiciones óptimas en el negocio de la financiación al consumo a través de canales de distribución como internet, teléfono o financiación en punto de venta y que son complementarios a la red de oficinas. La producción en 2007 supera los 200 millones de euros, lo que supone un incremento de un 48% respecto del ejercicio anterior.

En este primer año de funcionamiento, en financiación directa a través de internet y telefono ha alcanzado una cifra de 68 millones de euros. En septiembre se ha realizado una campaña publicitaria en cadenas de televisión de ámbito nacional con el eslogan "el primer crédito rápido que da la cara". En esta acción los objetivos fundamentales han sido contrastar nuestra capacidad de distribución y adquirir los conocimientos necesarios sobre la realidad de este mercado especializado. Durante la campaña se recibieron 8.500 solicitudes de crédito.

En el ámbito de la financiación en comercios, es de destacar el inicio de la actividad en la Comunidad de Madrid. Se han formalizado más de 2.000 operaciones por importe de 19 millones de euros. En el territorio tradicional de Bancaja, la producción supera las 13.500 operaciones y un volumen de más de 113 millones de euros.

- Financiación con Tarjetas
  - Lanzamiento de la nueva tarjeta Free+ (plus).

Se trata de una tarjeta de crédito VISA que aúna las ventajas de las tarjetas de débito, fin de mes y revolving en una sola. La tarjeta Free+ ofrece la comodidad del pago a fin de mes sin intereses, la libertad de financiación y la sencillez para operar a débito en cajeros automáticos. Es una tarjeta con un cierto nivel de sofisticación que aporta la ventaja de que el cliente pueda determinar a priori, qué cantidad de lo que se haya gastado, quiere pagar a fin de mes sin intereses, aplazándose en modo financiado el exceso del gasto mensual previsto. A cierre de ejercicio, el parque de estas nuevas tarjetas se sitúa en 25.000. El volumen global del negocio de tarjetas revolving en Bancaja alcanza una cifra de negocio de 296

millones de euros, con un incremento del 23% respecto al ejercicio anterior, contando con 140.000 tarjetas activas.

#### - Financiación vía SMS

A finales de 2007 Bancaja ha lanzado un servicio de que posibilita la financiación en tarjetas con pago a fin de mes, mediante al cual el cliente puede formalizar el aplazamiento de la compra realizada en 3, 6 ó 12 meses, simplemente enviando un sms de respuesta a la propuesta de aplazamiento realizada por Bancaja.

- Lanzamiento del Crédito NÓmina al 0%.

Se trata de un crédito preferente comercializable tanto por la red de oficinas como por canales remotos, al que se opta solamente por tener la nómina domiciliada en Bancaja y que permite obtener hasta 10 veces el sueldo y no pagar comisiones ni intereses ni capital durante 6 meses. Llegado ese plazo el cliente puede optar por devolverlo sin comisiones u optar a una fórmula de crédito a devolver hasta en 7 años en condiciones muy preferentes. En los meses de vida del producto se han formalizado más de 5.300 operaciones por un importe superior a los 50 millones de euros.

La actividad de financiación ordinaria de consumo a través de la red de oficinas, ha superado las 37.000 operaciones con un volumen de 367 millones de euros.

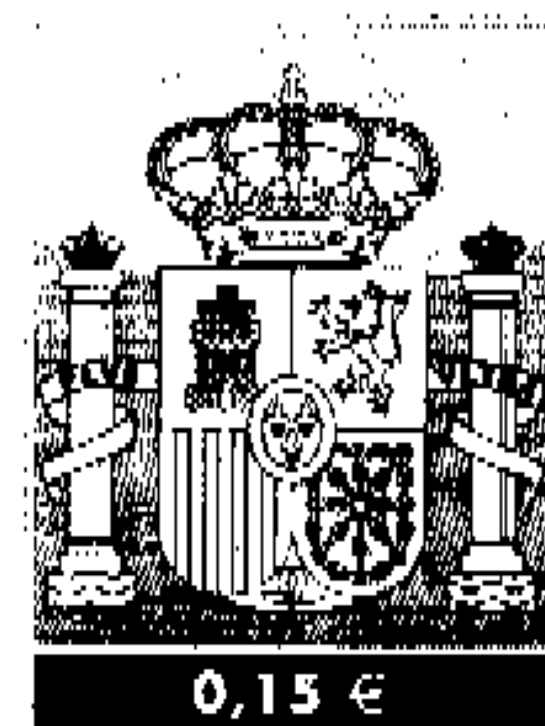
## 1.5 Actividad internacional de Bancaja

La actuación de Bancaja en el ámbito internacional ha continuado expandiéndose selectivamente, de acuerdo con los siguientes objetivos:

- Potenciar la presencia internacional:
  - Apertura de una nueva oficina de representación en Cancún, México, que unida a las ya existentes en Shanghái, Milán, París, Munich, Lisboa, Londres, Varsovia y Miami (oficina operativa), posibilitan la presencia de Bancaja en las más significativas plazas financieras internacionales, facilitando el apoyo a nuestros clientes en sus actividades en dichos mercados, así como la promoción del flujo comercial entre los diferentes países donde Bancaja ya tiene presencia y España.
  - Se aprobó la apertura de una nueva oficina operativa en Lisboa que tendrá lugar en los primeros meses de 2008.
- Desarrollar alianzas con los mejores operadores internacionales de referencia, para acrecentar la posición competitiva de Bancaja en áreas de negocio altamente especializado. Este objetivo se ha materializado en el área de Seguros en el acuerdo con Aviva, primer grupo asegurador británico y español y uno de los tres más grandes de Europa, para la distribución de seguros de vida y pensiones a través de canales bancarios. Este acuerdo contempla la coparticipación en Aseval, tercera compañía de España en el negocio de bancaseguros por primas de vida.
- Establecer acuerdos en el área de banca comercial para incrementar la presencia en mercados internacionales donde los clientes puedan requerir asistencia financiera, así

8M9108598

11/2007



como para dar soporte en el territorio nacional a clientes de bancos extranjeros. Los acuerdos materializados en base a este objetivo han sido:

- Monte dei Paschi de Siena, Italia: acuerdo que permite a ambas entidades dar amplia cobertura a las transacciones comerciales y financieras recíprocas entre España e Italia, facilitando la presencia indirecta en toda Europa de Grupo Bancaja. En 2005, Bancaja abrió una oficina de representación en Milán que permite dar una adecuada cobertura a las operaciones que se realizan entre ambos países.
- DNBNor Bank, Noruega: Entidad resultante de la fusión entre el Union Bank of Norway, antiguo aliado de Bancaja, y Den Norske Bank. Alianza mediante la cual las entidades financieras e inmobiliarias de Grupo Bancaja se convierten en las entidades de referencia de los clientes del grupo noruego residentes en España.
- Bank of China, China: Acuerdo de cooperación con el principal banco chino con el fin de facilitar y garantizar tanto las exportaciones de los clientes españoles, como el desarrollo de sus proyectos de instalaciones productivas en China. Este acuerdo, que es el primero en su género protagonizado por una entidad financiera española en China, implica el soporte recíproco en una amplia gama de productos y servicios. En 2004, Bancaja abrió una oficina de representación en Shanghái que permite dar una adecuada cobertura a las operaciones que se realizan entre ambos países.
- Banco Solidario, Ecuador: Acuerdo de cooperación con el fin de facilitar las relaciones entre la importante comunidad ecuatoriana en España y su país de origen. El convenio contempla la realización de transferencias y todos los demás servicios de asistencia bancaria para la comunidad ecuatoriana.
- Selvaag Group, Noruega: Este grupo es uno de los principales promotores inmobiliarios noruegos, estableciéndose un acuerdo para la constitución de la sociedad Nordic Residential, S.A., cuyo objeto es el desarrollo de un importante complejo residencial para personas mayores en L'Alfàs del Pi (Alicante).

## 1.6 Principales inversiones empresariales

Durante el ejercicio 2007, Bancaja ha mantenido participaciones en sociedades y proyectos de inversión de sectores económicos tales como:

- **Sector inmobiliario:** Bancaja desarrolla esta actividad a través de su Grupo Inmobiliario, que a finales del ejercicio posee una cartera de suelo de 3,9 millones de metros cuadrados de techo en diferentes estados de gestión urbanística. Siguiendo las directrices del Plan estratégico del Grupo Inmobiliario cabe destacar la internacionalización del grupo, con la entrada en proyectos en Estados Unidos, México, República Dominicana, República Checa, Polonia y Singapur, así como las aperturas de oficinas comerciales en Londres y Munich. También se ha iniciado la diversificación hacia sectores inmobiliarios complementarios como centros logísticos, comerciales, parques empresariales, oficinas y rehabilitación de viviendas. Adicionalmente existe una participación del 5,64% en Martinsa-Fadesa, S.A., que complementa la actividad inmobiliaria del Grupo propio.
- **Sector turístico y hotelero:** Con una participación del 5,66% en la cadena hotelera NH Hoteles, siendo Bancaja en uno de sus accionistas de referencia, y de un 90% en

la sociedad Hotel Alameda Valencia, S.L., titular de un contrato de arrendamiento a largo plazo del Hotel The Westin Valencia, uno de los principales referentes de la oferta hotelera de lujo en la ciudad de Valencia, gestionado por el operador Starwood.

- **Sector comunicaciones y transportes:** Bancaja controla una participación del 2,88% en Abertis Infraestructuras, S.A. , junto a la participación en el capital de la sociedad Diversia Concesiones y Servicios, S.L., sociedad constituida para desarrollar infraestructuras y servicios complementarios de obras públicas y privadas, principalmente en los países de la Europa del Este.
- **Sector aguas:** Con una participación de un 21,92% en Aguas de Valencia.
- **Sector energía:** Con una participación de un 6,03% en Iberdrola, S.A., y de un 5,00% en Enagás, S.A. Además de estas sociedades, Bancaja participa en el capital de la sociedad Proyectos Eólicos Valencianos, S.A., que va a desarrollar en la Comunidad Valenciana distintos proyectos de generación de energía eólica.
- **Sector ocio:** Con una participación del 24,23% en Terra Mítica, S.A., del 12,48% en Parques Reunidos de Valencia, S.A., sociedad gestora del parque oceanográfico de Valencia y del 33,33% en Valmor Sports, S.A., sociedad promotora del Gran Premio de Europa de Formula-1 en Valencia.
- **Residencias para mayores:** Con una participación del 50% en el capital de la sociedad Sanyrés Mediterráneo, S.L., sociedad gestora y promotora de residencias y complejos residenciales para mayores en las comunidades de Valencia, Murcia y Baleares.
- **Sector sanidad:** Con una participación de un 50% en Ribera Salud, S.A., sociedad que participa en la gestión del Hospital de La Ribera en Alzira (Valencia) y del Hospital en Torreveja (Alicante) y que está promoviendo los nuevos hospitales de Dénia (Alicante), Manises (Valencia) y Elche (Alicante).

## 1.7 Principales operaciones de banca institucional y corporativa y en el mercado de capitales

### *Banca institucional y corporativa.*

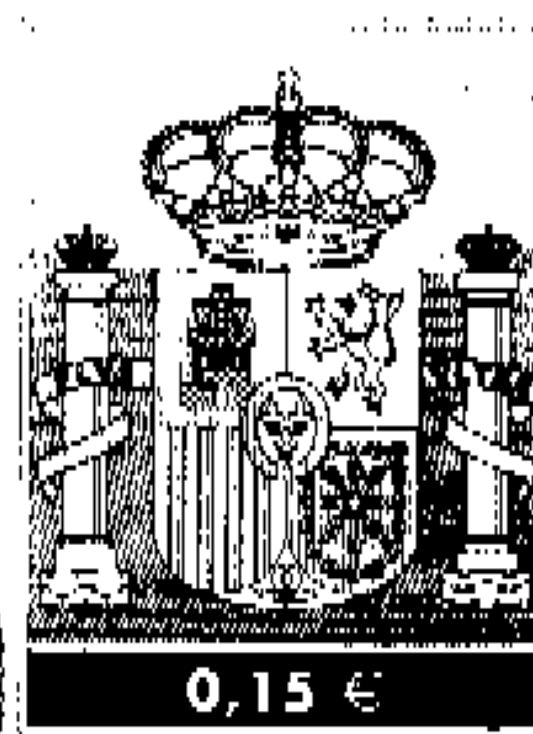
La actividad de banca corporativa de Bancaja, que gestiona el Departamento de Finanzas Corporativas, ha pasado a depender de la Dirección de Negocio de la entidad dentro de la nueva División de Banca Corporativa.

El año ha sido muy intenso en financiaciones corporativas sobre todo en la primera parte del mismo, antes de que estallara la crisis hipotecaria en EEUU con su correspondiente contagio a los mercados de capitales europeos. Ello ha permitido que el volumen de inversión a través de préstamos sindicados se doblara respecto a 2006. Bancaja, además, ha conseguido mejorar su posición en financiaciones sindicadas al dirigir/codirigir 5 operaciones.



8M9108599

11/2007



Por otro lado, a partir de los primeros síntomas de rápido empeoramiento de las perspectivas económicas, la Entidad procedió a intensificar el proceso de selección y diversificación de las inversiones hacia sectores menos proclives a sufrir ante el cambio de ciclo, como son, entre otros, Energía, Infraestructuras, Proyecto Público-Privados, Consumo No Cíclico, Telecomunicaciones, Química, Farmacia, y Salud.

En cuanto a la financiación de inversiones que cuentan con ayuda oficial, mediante convenios de colaboración con la Administración y organismos públicos, resaltan las siguientes líneas:

- Convenios con sociedades de garantía recíproca. El número de convenios con SGRs a 31 de diciembre a nivel nacional asciende a catorce. Por el convenio con la SGR de la Comunidad Valenciana destinado a financiar proyectos de inversión de pymes se han realizado 29 operaciones por un total de 17,6 millones de euros.
- Convenios para actuaciones protegibles en materia de vivienda y suelo. El volumen de operaciones concedidas por Bancaja dentro del convenio con el Ministerio de Vivienda en el ejercicio ascendió a un total de 165,3 millones de euros. Asimismo se realizaron operaciones por 26,5 millones de euros a través de convenios con Comunidades Autónomas.
- Convenios con el Instituto de Crédito Oficial para apoyar a las pymes en la adquisición de activos fijos nuevos. La financiación facilitada por Bancaja dentro del Plan de Fomento Empresarial durante el ejercicio ascendió a 182,7 millones de euros. Respecto al convenio suscrito conjuntamente con el Instituto de Crédito Oficial y con el Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial (CDTI), para apoyar a empresas que inviertan en proyectos de desarrollo tecnológico y de diseño industrial, se ha facilitado por Bancaja durante el ejercicio un importe de 6,7 millones de euros.
- Convenio con el Instituto de Crédito Oficial para facilitar el acceso de los ciudadanos a la sociedad de la información. A través del Convenio ICO - Avanza, se han concedido 2.752 operaciones de crédito por un importe de 8,8 millones de euros.
- En convenios con la Conselleria de Economía, Hacienda y Empleo de la Generalitat Valenciana para el fomento de empleo se han concedido préstamos por 2,8 millones de euros durante el 2007.

### *Actividad en el mercado de capitales*

A pesar de las turbulencias y crisis en los mercados de capitales durante el 2007, Bancaja ha continuado con una presencia destacada en los mercados de bonos y titulización para la ejecución de su Plan de Financiación 2007, siendo, una vez más, uno de los principales emisores españoles y una referencia en el mercado europeo de titulización.

En relación a las operaciones de titulización hipotecaria, se han realizado 4 operaciones por un importe de 7.450 millones de euros, importe superior en 63,7 % al titulado el año anterior, en un año de fuerte crecimiento de la cartera de activos hipotecarios. De este importe, como se recoge en posteriormente en el cuadro, 6.450 millones de euros han correspondido a titulaciones de hipotecas de particulares y el resto, 1.000 millones de euros a PYMES.

En el mercado de deuda senior, continuando la estrategia de diversificación de fuentes e instrumentos de financiación se ha emitido en dólares, libras, yenes y euros, en instrumentos tanto de tipo fijo como flotante.

La Entidad ha vuelto a acudir a Estados Unidos, esta vez con el lanzamiento de una emisión de bonos extendibles por un plazo de hasta 4 años y por un importe de 1.300 millones de dólares. En libras, se ha emitido por importe de 250 millones de GBP en un plazo de 4 años y en euros, se han lanzado emisiones a mercado europeo por 3.150 millones de euros en emisiones públicas. Este año 2007, como novedad, decidimos impulsar las colocaciones privadas a inversores aprovechando la notoriedad de nuestro nombre como emisores, obteniendo 1.067 millones de euros en operaciones en distintos formatos y estructuras, una de ellas en yenes, lo que ha supuesto en general una parte no despreciable de los recursos captados en los mercados de capitales este año.

En el mercado nacional de pagarés, ampliamos el programa de emisión hasta los 6.000 millones de euros, destinando estos instrumentos a satisfacer las necesidades de inversión a corto plazo de fondos de inversión, compañías de seguros y tesorerías de entidades financieras.

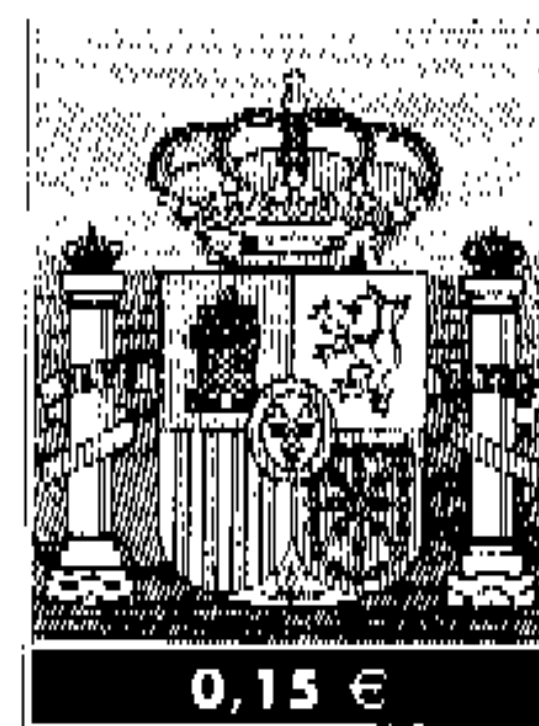
Asimismo, hemos iniciado la emisión de Cédulas Hipotecarias por importe de 1.150 millones de euros, tanto en solitario para colocaciones privadas como en formato multicontribuido en operación pública, estas últimas con el objetivo de ser retenidas en nuestra cartera para aumentar los activos disponibles en póliza de Banco Central. Alrededor del 13% de los importes emitidos en el año se han mantenido en cartera para la gestión de la liquidez en el corto plazo.

Tras estas actuaciones, Bancaja ha continuado ampliando y diversificando sus fuentes de financiación, tanto en mercados geográficos como en instrumentos.

| Emisiones internacionales de Bancaja en 2007 |                   |                         |             |
|--|-------------------|-------------------------|-------------|
| Emisiones públicas de bonos                  |                   |                         |             |
| Emisor                                       | Vencimiento       | Instrumento             | Emisión (*) |
| Bancaja                                      | ene-12            | Obligaciones simples    | 1.500       |
| Bancaja                                      | feb-17            | Obligaciones simples    | 500         |
| Bancaja Emisiones                            | feb-11            | EMTNs emisión en libras | 379         |
| Bancaja                                      | mar-12            | Obligaciones simples    | 300         |
| Bancaja                                      | abr-14            | Obligaciones simples    | 850         |
| Bancaja US Debt                              | Jul-12            | 6M bonos extendibles    | 942         |
| Emisiones de titulización                    |                   |                         |             |
| Emisor                                       | Vencimiento medio |                         | Emisión (*) |
| RMBS Bancaja 10 FTA                          | feb-13            |                         | 2.600       |
| MBS Bancaja 4 FTA                            | abr-12            |                         | 1.850       |
| RMBS Bancaja 11 FTA                          | jul-13            |                         | 2.000       |
| PYME Bancaja 6 FTA                           | sep-12            |                         | 1.000       |

8M9108600

11/2007



| Emisiones de cédulas          | Vencimiento |         | Emisión (*) |
|-------------------------------|-------------|---------|-------------|
| <b>Emisor</b>                 |             |         |             |
| Cédulas Multicontribuidas AyT | nov-12      | Cédulas | 350         |
| Cédulas Multicontribuidas TdA | nov-10      | Cédulas | 500         |
| Cédulas Bancaja               | dic-09      | Cédulas | 300         |

(\*) Datos en millones de euros.

Bancaja es analizada anualmente por las tres agencias de calificación de referencia del mercado, Fitch, Moody's y Standard & Poor's.

En el último informe que Standard & Poor's ha emitido sobre Bancaja, ha destacado la excelente eficiencia operativa de la Caja, la alta calidad de sus activos, así como el éxito en la ejecución de la estrategia de expansión puesta en práctica por la Entidad.

Moody's ha evaluado positivamente la adecuada evolución de la rentabilidad, la eficiencia y la solvencia, apoyada en la diversificación que aporta la expansión nacional realizada y de las fuentes de ingresos de las distintas líneas de actividad que componen el resultado de Bancaja.

|                      | FITCH    | MOODY'S    | STANDARD & POOR'S |
|----------------------|----------|------------|-------------------|
| Corto plazo          | F1       | P-1        | A-1               |
| Largo plazo          | A+       | A1         | A+                |
| Fortaleza financiera | B        | C+         | -                 |
| Outlook              | Estable  | Estable    | Estable           |
| Fecha revisión       | julio 07 | octubre 07 | noviembre 07      |

### 1.8 Innovación y desarrollo tecnológico (I+D)

Los objetivos de Bancaja en el ámbito tecnológico continúan en la línea de mejorar la calidad de servicio a sus clientes, mejorar la eficiencia operativa reduciendo costes internos garantizando la propuesta de "Compromiso Bancaja".

En línea con estos objetivos se ha desarrollado una serie de proyectos orientados a:

- Incremento y mejora de la funcionalidad y seguridad en todos los canales.
- Proyectos asociados a la resolución de las exigencias normativas.
- Mejora en las herramientas de gestión comercial y de relación con nuestros clientes.

### 1.9 Recursos humanos

Durante el ejercicio 2007, los proyectos más relevantes que se han desarrollado desde el Área de Recursos Humanos han sido:

- Encuesta de Clima Laboral 2006. Realizada a consecuencia del Punto 10 del Compromiso Interno y en la que se invita a la participación a todos los empleados de la organización. En el mes de mayo se publicó internamente para toda la plantilla el Informe de Resultados , así como las Acciones de Mejora propuestas por el grupo de trabajo constituido a tal efecto.

En consecuencia, se han implantado 12 acciones en la línea de favorecer ámbitos diversos: la conciliación de vida personal y profesional, beneficios sociales, retribución, promoción y desarrollo, organización y planificación del trabajo, formación, comunicación interna y acciones en favor del cuidado eficaz del empleado.

Entre ellas destacan,

- a) la elaboración de un estudio comparativo de retribución entre Bancaja y empresas del sector, con su publicación interna para toda la organización.
  - b) la puesta en marcha de un programa de tutorización para nuevos directores de oficina.
  - c) la introducción de un Seguro de asistencia sanitaria para toda la plantilla y otras mejoras en el capítulo de beneficios sociales.
- Incorporación de un nuevo compromiso interno en la línea de la conciliación. Punto 17 "Tienes preferencia en petición de traslado por hijos con minusvalía, pareja o padres en situación de dependencia a tu cargo".
  - Programa de conciliación. Recoge el conjunto de medidas que todos los empleados de la entidad tienen a su disposición y que dan cobertura a distintas circunstancias personales y familiares, para hacerlas compatibles con el desempeño de la actividad profesional.

Este programa se encuentra publicado en la intranet para su conocimiento y difusión interna entre todos los empleados.

Bancaja dentro de su política de Recursos humanos, en línea con su modelo de Responsabilidad Social Corporativa, contribuye de forma destacable al cuidado de la conciliación de vida laboral y personal.

- El Foro de IDEAS 2007 ha registrado 4.281 participaciones durante este año, lo que supone un aumento respecto al año 2006 del 23%. Se han considerado viables un 6%.

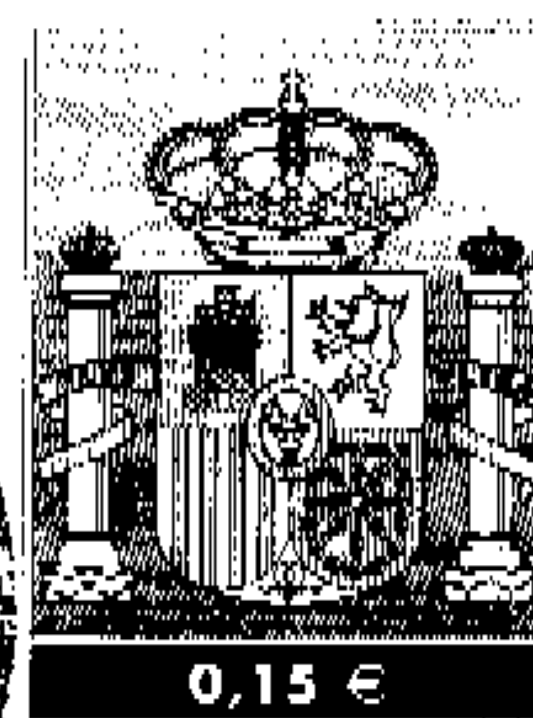
En total se han implantado 162 ideas. Además, se ha premiado con 3.000 € una idea por cuatrimestre elegida por votación entre todos los empleados.

- Área de Formación. Desarrollo de un plan de formación para la División Banca Personal que, por una parte, ha dado cobertura a los empleados que iniciaban su actividad en esta División y, por otra, ha reforzado el conocimiento de los mercados y de los productos financieros de empleados que ya desempeñaban su trabajo en ella.

MiFID. Divulgación a toda la Red de la nueva regulación de los Mercados Financieros, que entró en vigor el 1/11/2007.

8M9108601

11/2007



Se inicia del plan de formación en seguros, exigido por la Dirección General de Seguros para la venta de estos productos. También se amplía la oferta formativa a través de la plataforma de formación online Platón.

Se adjunta un resumen de la actividad formativa por áreas:

| AREA                   | Nº Asist.     | Horas asist.   |
|------------------------|---------------|----------------|
| CULTURA INTERNA        | 4.260         | 26.620         |
| COMERCIAL              | 16.072        | 57.692         |
| PRODUCTOS Y SERVICIOS  | 9.343         | 35.869         |
| INFORMATICA            | 573           | 3.269          |
| NEGOCIO BANCARIO       | 31.562        | 124.759        |
| HABILIDADES DIRECTIVAS | 385           | 7.960          |
| RIESGOS                | 2.889         | 9.327          |
| IDIOMAS                | 333           | 3.038          |
| <b>TOTAL</b>           | <b>65.417</b> | <b>268.532</b> |

#### 1.10 Responsabilidad Social Corporativa

Con el objetivo de desarrollar y mejorar de manera continua su modelo de responsabilidad social, transparencia y gobierno corporativo, Bancaja, ha dirigido sus esfuerzos tanto a reforzar cuantitativa y cualitativamente los distintos mecanismos de diálogo e información con sus grupos de interés, como al cumplimiento de los principales compromisos asumidos.

Los hechos más relevantes del ejercicio, han sido:

- En desarrollo de su compromiso con el medio ambiente y de la política crediticia, aprobada en el ejercicio 2006 por el Consejo de Administración de la Caja, empezó a aplicarse el rating medioambiental de empresas, nueva calificación crediticia complementaria al rating financiero, con el que se evalúa el riesgo medioambiental de las empresas a las que la entidad facilita financiación. Se contribuye así también a mejorar el conocimiento de los clientes y los sistemas generales de control de riesgos.
- Se obtuvo la primera certificación de gestión medioambiental conforme a las normas UNE-EN ISO 14001:2004 e IQNet, para la oficina 45, siendo éste el primer paso del Sistema de Gestión Ambiental que, de forma progresiva, se pretende extender a toda la red de oficinas, con el objetivo de mejorar el desempeño ambiental de la Entidad en la gestión de recursos naturales y la prevención de la contaminación.
- Se lanzó al mercado un nuevo e innovador servicio de asesoramiento y gestión medioambiental para empresas, a través de un proveedor especializado, disponible en la web de empresas, con un enfoque integral y diferenciador de la oferta existente, y en condiciones económicas muy ventajosas para los clientes de Bancaja, siendo la primera entidad financiera que ofrece este servicio.

- En materia de formación medioambiental de los empleados, se lanzaron dos módulos de formación. El primero relativo a la gestión más eficiente de recursos y prevención de la contaminación; y, el segundo, sobre el nuevo Rating medioambiental para empresas, con el objeto de facilitar y asegurar la disposición de los conocimientos necesarios para evaluar los riesgos medioambientales, y asegurar una correcta toma de decisiones en la financiación crediticia a empresas.
- En desarrollo del compromiso de Bancaja con la sociedad y en el marco del programa de voluntariado corporativo, se realizaron durante el ejercicio, cuatro actuaciones institucionales para empleados, familiares y personal jubilado: "Turismo Solidario", campaña de ACNUR para la ayuda al refugiado, jornadas de educación y reforestación forestal y diversas sesiones informativas impartidas con Cruz Roja en toda España, para informar sobre los diversos proyectos de voluntariado desarrollados en su ámbito de actuación.

En cuanto a la mejora continua de la transparencia:

- Se elaboró el tercer Informe de Responsabilidad Social Corporativa que, como en años anteriores se realizó siguiendo los principios y directrices de la Guía del Global Reporting Initiative (GRI). Tanto su estructura como la información proporcionada se ajustó de forma voluntaria a las nuevas exigencias del citado organismo contenidas en la guía, modelo "G3".

El Informe de Responsabilidad Social Corporativa, fue sometido por primera vez a una verificación externa independiente de acuerdo con las normas ISAE3000 y AA1000AS, y fue calificado con el nivel A+ por el GRI máxima calificación que otorga el Global Reporting Initiative.

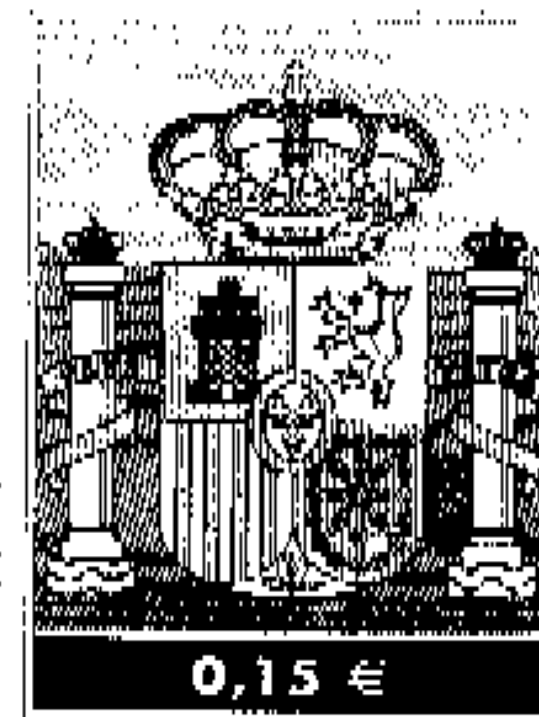
En coherencia con el Compromiso de Bancaja con el medio ambiente, el Informe de Responsabilidad Social Corporativa, no fue publicado en papel, creandose un nuevo espacio en Internet que permite su navegación como si se tratara de un libro digital. *Su nivel de accesibilidad cumple con los requerimientos establecidos por el grupo de trabajo WAI de la organización W3C.*

- Se ha presentado por tercer año consecutivo el Informe de Progreso en la implantación del Pacto Mundial de Naciones Unidas, relativo a los avances registrados en el ejercicio en materia de derechos humanos, normas laborales, el medio ambiente y la lucha contra la corrupción. La comunicación fue difundida en la web del Pacto en el mes de diciembre de 2007, tras la revisión realizada por la Asociación Española del Pacto Mundial, ASEPAM, declarándose a Bancaja como organización "activa" en la implantación progresiva de los principios del Pacto.
- En el mes de febrero de 2007, fueron objeto de informe y aprobación del Consejo de Administración, el Informe de Gobierno Corporativo y el informe anual del Servicio de Atención al Cliente, de acuerdo con los contenidos y alcance establecidos en la Orden ECO/354/2004, de 17 de febrero y Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, respectivamente, correspondientes al ejercicio 2006.

Ambos informes fueron difundidos en la página web de Bancaja y remitidos a los organismos correspondientes.



11/2007



8M9108602

Todas estas actuaciones, así como de otros avances alcanzados durante el año 2007, para el cumplimiento de los compromisos asumidos por la Entidad con sus distintos grupos de interés y con su modelo de buen gobierno y transparencia, son ampliamente detallados en la memoria de Responsabilidad Social Corporativa.

### 1.11 Obra Social

La Asamblea General de la Caja, celebrada el 31 de mayo de de 2007, acordó distribuir el excedente del ejercicio anterior, destinando 72 millones de euros a Obra Social.

También aprobó el presupuesto para el ejercicio 2007 por un importe total de 74,7 millones de euros. Ambos acuerdos fueron autorizados por el Instituto Valenciano de Finanzas en resolución adoptada el 20 de julio del mismo año.

Al final de ejercicio, el presupuesto de la Obra Social había sido ejecutado prácticamente en su totalidad. De las numerosas actividades realizadas en 2007, merecen destacarse las siguientes:

- La firma de convenios de colaboración con universidades de toda España, para promover la movilidad internacional de sus alumnos especialmente dirigida hacia América del Norte y Latinoamérica, así como para la creación de las Cátedras Bancaja jóvenes emprendedores.
- La consolidación del concurso de Jóvenes emprendedores, para favorecer el espíritu empresarial, en el que se han concedido 41 premios a empresas o proyectos empresariales innovadores y con aportación de I+D.
- El patrocinio en el mes de julio en Fuerteventura del Campus Excelencia, que ha reunido a 14 premios Nobel y 200 estudiantes universitarios, para presentar y debatir proyectos de desarrollo en África, que fueran sostenibles y que ayuden a mejorar la calidad de vida de los habitantes del olvidado continente.
- El inicio de actividades en la residencia de Alfafar (Valencia), que acoge a estudiantes universitarios procedentes de países en vías de desarrollo, que junto con las existentes en Valencia y Paterna (Valencia), realizan programas de codesarrollo con los países de origen de los residentes y con inmigrantes de la zona.
- La realización de los estudios previos para crear una entidad en El Salvador que desarrolle un programa para conceder microcréditos, aplicando los criterios del Banco Grameen, fundado por Muhamad Yunus.
- La inauguración el día 7 de noviembre del Centro Cultural Bancaja en Valencia, con la presencia del SS.AA.RR. los Príncipes de Asturias. El nuevo espacio con más de 12.000 metros cuadrados, está equipado con tecnología de última generación y se convierte en punto de referencia cultural en España.
- La exposición "Sorolla. Visión de España", instalada en el nuevo Centro Cultural Bancaja de Valencia, que ofrece por primera vez en nuestro país los catorce paneles que pintó el artista valenciano para la Hispanic Society of America. La muestra itinerará durante 2008 y 2009 por Sevilla, Málaga, Barcelona, Bilbao y Madrid.

## 1.12 Asuntos institucionales

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, es una Entidad de crédito de naturaleza fundacional y carácter benéfico-social, exenta de ánimo de lucro y bajo el protectorado de la Generalitat Valenciana, que para el cumplimiento de sus fines desarrolla actividades crediticias y bancarias; por lo tanto, no tiene accionistas.

En cumplimiento de la normativa legal y de los estatutos sociales de la Entidad, la aprobación y modificación de los estatutos sociales corresponde a la Asamblea General, a propuesta del Consejo de Administración. También corresponde al órgano supremo, la Asamblea General, el nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración, previo examen de la Comisión Electoral, constituida para velar por la transparencia y legalidad de todos los actos que integran el proceso de renovación de los órganos de gobierno.

Los miembros del Consejo de Administración no tienen poderes de la Entidad.

A lo largo del ejercicio 2007 se han producido las siguientes variaciones en los Órganos de Gobierno:

### *Asamblea General*

- El 2 de febrero se recibió escrito de renuncia al cargo de Consejera General de Dña. María Mañes Salas. La señora Mañes era miembro de la Asamblea General de Bancaja en representación del grupo de Corporaciones Municipales, nombrada por el Ayuntamiento de Geldo en el proceso electoral finalizado en enero dos mil siete.

Su suplente, D. Manuel Andrés Rodilla Serrano, ha ocupado el cargo de la Sra. Mañes, finalizando su mandato en enero de 2013.

- El día 3 de febrero falleció D. Amado Damaret Puig, Consejero General en representación del Grupo de Corporaciones Municipales, por el Ayuntamiento de Traiguera.

El Sr. Damaret venía ocupando el cargo de Consejero desde el 19 de enero de 2004, momento en que pasó a cubrir la vacante dejada por la renuncia del Sr. Frías Diago. En consecuencia, no tenía suplente, por lo que, de acuerdo con lo establecido en el artículo 15.3, la vacante permanecerá sin cubrir hasta el próximo proceso electoral.

### *Comisión de Control*

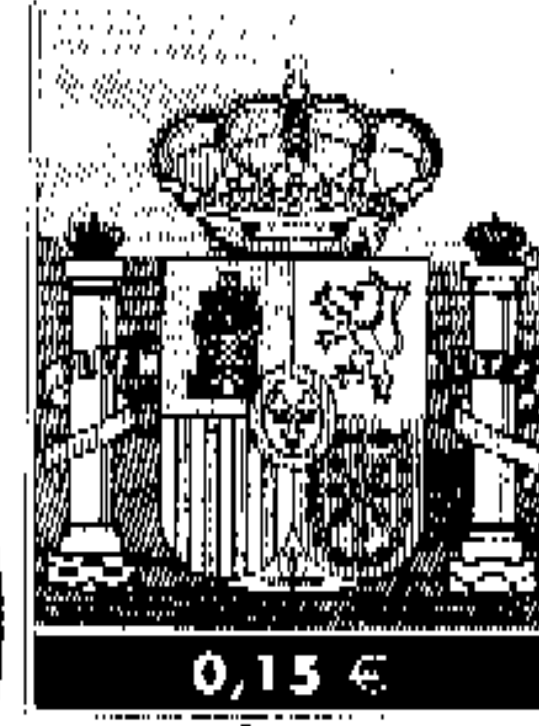
D. Francisco Javier Tarazona Martínez presentó su renuncia al cargo Vocal de la Comisión de Control en la sesión celebrada por la misma el día 3 de julio de 2007. El Sr. Tarazona continuará con su cargo de Consejero General en la Asamblea General de Bancaja, hasta finalizar su mandato, enero de 2010.

De conformidad con las designaciones efectuadas en el proceso de renovación de los



8M9108603

11/2007



Órganos de Gobierno de Bancaja finalizado el 15 de enero de 2004, el suplente del Sr. Tarazona en la Comisión de Control es D. Emilio Domínguez Trull, que finalizará su mandato en enero de 2010. El Sr. Domínguez Trull tomó posesión de su cargo de Vocal de la Comisión de Control en la sesión ordinaria de 26 de julio de 2007.

Además, el Consejo de Administración reunido en sesión extraordinaria el día 3 de septiembre, acordó remover a D. José Fernando García Checa en el cargo de Director General de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, así como designar a D. Aurelio Izquierdo Gómez como nuevo Director General de la Caja.

La remoción y el nombramiento de Director General fueron ratificados por la Asamblea General en la sesión extraordinaria que se celebró el 26 de septiembre de 2007.

## 2. Acontecimientos ocurridos después del cierre del ejercicio

No se ha producido acontecimiento alguno especialmente significativo, desde el 31 de diciembre de 2007 hasta la aprobación de este informe.

## 3. Evolución previsible en 2008

La crisis que sacudió el verano pasado el mercado hipotecario americano ha acabado teniendo mayor alcance del previsto y condicionando las expectativas económicas inmediatas de forma significativa. El sistema financiero americano -y en parte el europeo- tienen un nivel de implicación en el mercado de las "subprime" bastante importante, lo que ha originado crisis en entidades financieras concretas y, sobre todo, ha retirado mucha liquidez del sistema; liquidez que resultaba fundamental para sostener el largo periodo de crecimiento que ha disfrutado el conjunto de la economía mundial. Además, ha producido un notable impacto sobre la evolución económica estadounidense, fundamentalmente a través de su repercusión en la demanda, lo que conduce a un progresivo enfriamiento que, a su vez, se traslada al resto de los países desarrollados y emergentes, y sesga las expectativas de los agentes económicos.

Todo ello se ha superpuesto a la importante elevación del precio del petróleo - y en general de los costes energéticos - y al ascenso de los precios de materias primas de origen agrícola; ambos efectos originados por una fuerte demanda de los países más dinámicos, así como de problemas estrictamente asignables a la oferta. Los desequilibrios básicos de la economía americana han venido a coincidir en este conjunto de fuerzas.

El resultado es un proceso de desaceleración en el fuerte ritmo de crecimiento de la economía mundial -iniciado en los Estados Unidos- que incluso puede derivar en recesión sufriendo algunos trimestres de disminución del PIB en el presente año. Así, la tasa de crecimiento de la economía mundial podría moderarse de forma importante, si los países emergentes y Europa sufren los efectos de las causas antes citadas, de forma señalada.

Cabe, pues, esperar un impulso de la demanda menor que el de 2007 que puede generar consecuencias en el nivel de empleo y en la producción agregada, lo que hace suponer un periodo de ajuste cíclico que, en estos momentos, es impredecible en duración e intensidad.

España, junto con Alemania e Irlanda, se encuentra entre los países desarrollados desde mejores posiciones de partida que pueden hacer frente a esta ralentización; de hecho las previsiones de crecimiento para 2008 son mejores que la media.

Pero, más que las situaciones coyunturales, deben inquietar los problemas estructurales; las políticas económicas actuales resultan mucho más flexibles para gestionar la coyuntura que las de hace 30 años, pese a que ahora se plantea el dilema entre reactivar la economía con tipos de interés bajos o combatir la inflación con tipos de interés relativamente altos. Y nada hace prever una situación de estancamiento con elevada inflación como ocurriera décadas atrás.

La globalización (con lo que ello significa de dura competencia, requerimientos de flexibilidad y superación de desequilibrios comerciales) junto a la demanda y la oferta que ha aflorado de la mano de los países emergentes, es un factor básico de nuestros escenarios de presente y futuro. También la necesidad de sustituir un modelo energético demasiado ineficiente ante una oferta limitada en este campo, obliga a diseñar políticas de nuevo signo. Por último, las infraestructuras, los equipamientos y los medios financieros y recursos humanos son factores a asegurar para garantizar el crecimiento de un territorio en los próximos años.

En ese marco de retos y problemas, las posibilidades de España son suficientes para abordar con confianza el futuro, si se trabaja seriamente en pro de los auténticos factores de progreso económico y social.

Tal contexto permite a Bancaja proseguir su proyecto caracterizado por perfiles de negocio tales como:

- Diversificación (geográfica y en fuentes de ingresos).
- Rentabilidad y solvencia (véanse los datos que recoge este mismo informe).
- Innovación y creatividad en productos y servicios.
- Muy buen posicionamiento como marca y como gestor en el mercado.
- Equipos profesionales competentes y comprometidos.

Bancaja está preparada para los nuevos retos que presenta la actual situación financiera:

- Sexto Grupo financiero español y tercera Caja de Ahorros, con presencia en todo el territorio nacional a través de una red de 1.561 oficinas, con una adecuada diversificación geográfica, de productos y segmentos, así como de negocios.
- Referente en los niveles de eficiencia, lo cual le permitirá afrontar adecuadamente la presión sobre la cuenta de resultados a la que el sector se verá sometido por la ralentización del crecimiento.
- Adecuada calidad de sus activos y cobertura.
- Muy buena posición patrimonial y fortaleza financiera, presentando excesos del 62% sobre los niveles de solvencia requeridos.
- Buena posición en su estructura financiera, con una adecuada gestión y diversificación de la deuda.

El Consejo de Administración de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja en su reunión de fecha 27 de febrero de 2008 formuló las cuentas anuales del ejercicio 2007 que comprenden el balance, contenido en una hoja de papel común, la cuenta de pérdidas y ganancias, contenida en otra hoja de papel común, el estado de cambios en el patrimonio neto, contenido en otra hoja de papel común, el estado de flujos de efectivo, contenido en dos hojas de papel común, y la memoria (incluidos los anexos), contenida en 97 hojas de papel común numeradas del 1 al 95, y 2 hojas de anexos sin numerar, así como el informe de gestión, contenido en 23 hojas de papel común numeradas del 1 al 23. Todas las hojas están firmadas para identificación por el Secretario del Consejo de Administración.

Asimismo, y en cumplimiento de lo dispuesto en el apartado 2 del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los miembros que integran el Consejo de Administración de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, declaran firmados de puño y letra todos y cada uno de los documentos comprendidos en las hojas antes mencionadas.

Presidente  
José Luis Olivas Martínez  
DNI: 04535767Y

Vicepresidente 1º  
Antonio J. Tirado Jiménez  
DNI: 18872503Z

Vicepresidente 2º  
Arturo Virosque Ruiz  
DNI: 19514228Q

Vicepresidenta 3ª  
Pepa Martí Puig  
DNI: 08697881V

Vicepresidente 4º  
José María Cataluña Oliver  
DNI: 19085560E

Vicepresidente 5º  
Eduardo Montesinos Chilet  
DNI: 22609785A

Secretario  
Ángel D. Villanueva Pareja  
DNI: 19506910N

Vicesecretario  
Vicente Montesinos Vernetta  
DNI: 19474474Y

Vocal  
Ángel A. Álvarez Martín  
DNI: 10586285Y

Vocal  
Rafael Ferrando Giner  
DNI: 22495954E

Vocal  
Francisco V. Gregori Gea  
DNI: 19986532S

Vocal  
Ana Llanos Hérce Collado  
DNI: 51081022T

Vocal  
Mª Teresa Montañana Latorre  
DNI: 19846233Q

Vocal  
R. Francisco Oltra Climent  
DNI: 20747640F

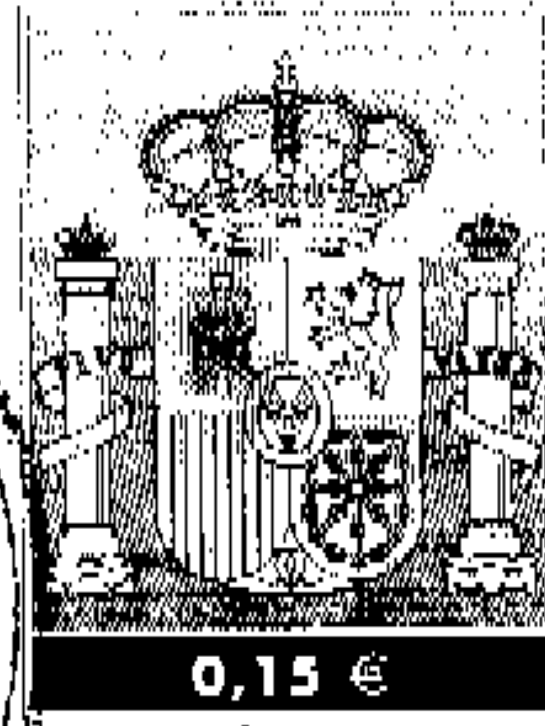
Vocal  
Ernesto Pascual Escandell  
DNI: 24313334B

8M9108604

11/2007



11/2007

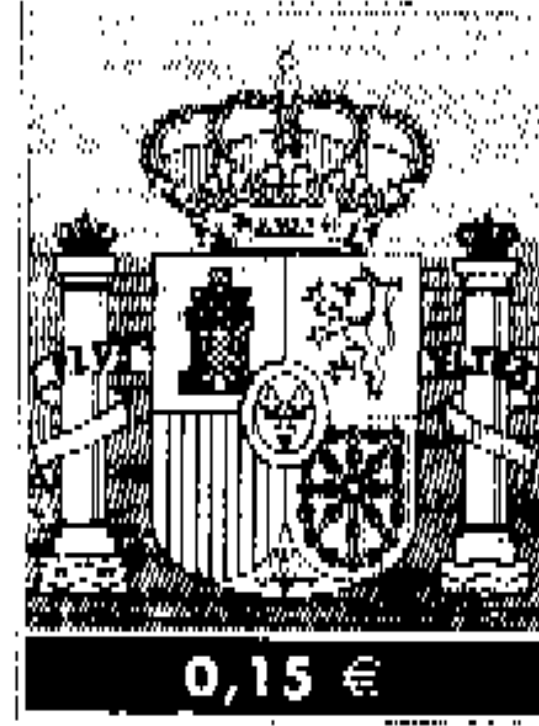


Todo ello hace prever la continuidad en el buen comportamiento de Bancaja en 2008 y la estabilidad del proceso de mejora y consolidación que ha caracterizado los últimos tiempos de la entidad.

Castellón de la Plana, 27 de febrero de 2008

Handwritten mark resembling a stylized 'S' or '7'.

8M9108605



11/2007

21

Vocal  
Remigio Pellicer Segarra  
DNI: 73350274P

Vocal  
M<sup>a</sup> Rocío Peramo Sánchez  
DNI: 45630627F

Vocal  
Juan Antonio Pérez Eslava  
DNI: 22608649V

Vocal  
Matilde Soler Soler  
DNI: 20779375W

Vocal  
Ana Torres Valero  
DNI: 19848548P

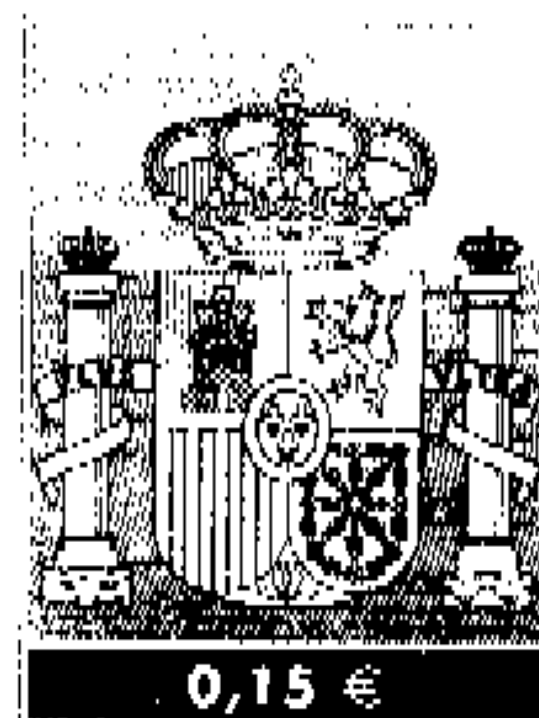
FE DE TESTIMONIO:

Es reproducción fiel de su original por mí ob-  
tenida y por lo tanto TESTIMONIO del mismo, -  
que expido yo, SALVADOR ALBORCH DOMINGUEZ, -  
Notario de Valencia de su Ilustre Colegio, --  
extendido en 65 folios de papel exclusivo -  
para documentos notariales, serie 8M , núme-  
ros: el del presente y los inmediatos anterior-  
es en orden.- Dicho testimonio lo expido a -  
peticion de la Caja de Ahorros de Valencia, Cas-  
tellón y Alicante, Bancaja.-----  
Asiento número 349 de la Sección Segunda del-  
Libro Indicador.-----  
Valencia, a trece de Marzo de dos mil ocho.





11/2007



8M2387717

SALVADOR ALBORCH DOMINGUEZ

NOTARIO

C/ Laura, 20

Tel. 96 352 18 53 - Fax 96 352 40 05

46002 VALFENIA

**Deloitte**Avda. de Aragón, 30  
Edificio Europa  
46021 Valencia  
EspañaTel.: +34 963 07 09 00  
Fax: +34 963 07 09 60  
www.deloitte.es**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**A la Asamblea General de  
CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja (en lo sucesivo, la "Caja") y de las Sociedades que integran, junto con la Caja, el Grupo Bancaja (el "Grupo" - véase Nota 2.1), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Caja. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Caja presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de ingresos y gastos reconocidos y del estado de flujos de efectivo, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 28 de febrero de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Bancaja al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos consolidados y de sus flujos de efectivo consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión del ejercicio 2007 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores de la Caja consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las entidades del Grupo y asociadas.

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

Héctor Flórez Crespo

28 de febrero de 2008

COLEGIO OFICIAL  
DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE LA  
COMUNIDAD VALENCIANA

Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

Año 2008 Nº 30/08/00268  
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

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

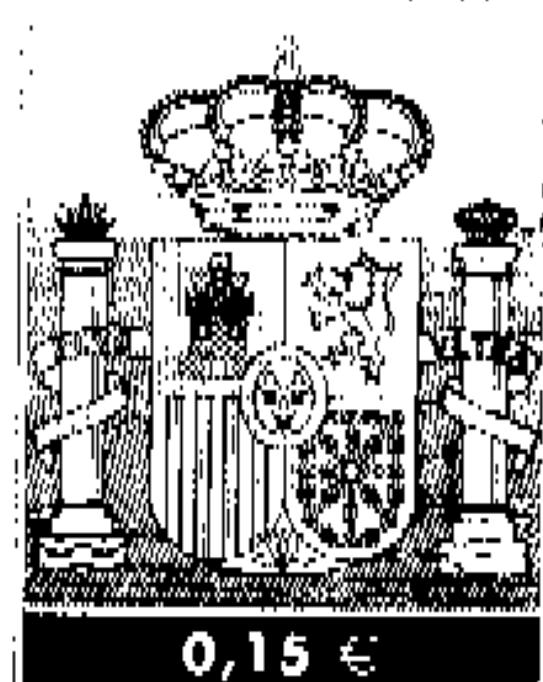
FE DE TESTIMONIO: -----  
YO, SALVADOR ALBORCH DOMINGUEZ, NOTARIO DE VALEN  
CIA, DE SU ILUSTRE COLEGIO. -----

DOY FE: -----  
QUE LO FOTOCOPIADO EN ESTE FOLIO DE PAPEL EX-  
CLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES, REPRODUCE FIEL-  
MENTE SU ORIGINAL, DEL QUE ES, POR TANTO, TESTIMONIO  
LITERAL, QUE ME HA SIDO EXHIBIDO POR LA ENTIDAD --  
"CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, --  
BANCAJA". -----

ASIENTO NUMERO 436 DE LA SECCION SEGUNDA DEL -  
LIBRO INDICADOR. -----  
VALENCIA, A VEINTISIETE DE MARZO DE DOS MIL --  
OCHO.



11/2007



8M9109507

SALVADOR ALBORCH DOMINGUEZ  
NOTARIO  
C.I.F. 400123  
Tel. 96 372 15 33 y 96 352 40 05  
46002 VALENCIA

Comisión Nacional  
del Mercado de Valores  
REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 2008026546 28/03/2008 13:10

**Caja de Ahorros de Valencia,  
Castellón y Alicante,  
Bancaja, y Sociedades que  
integran Grupo Bancaja**

Cuentas Anuales Consolidadas  
correspondientes al ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2007, elaboradas  
conforme a las Normas Internacionales de  
Información Financiera, e Informe de  
Gestión



CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA, Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 Y 2)  
(Miles de euros)

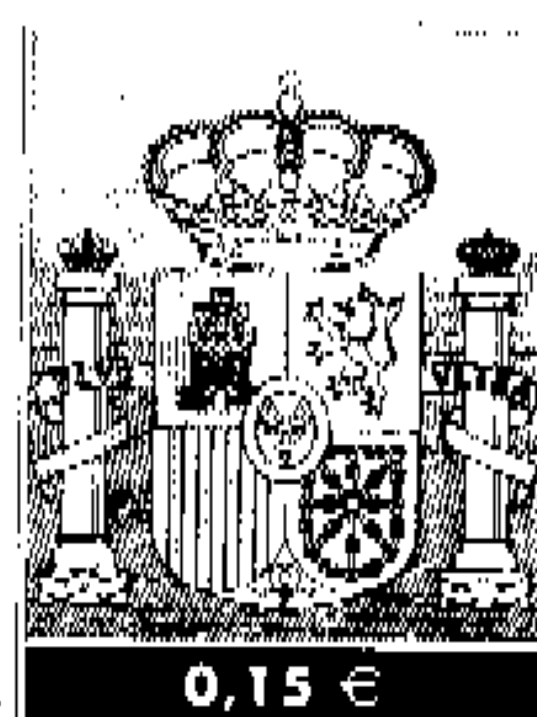
| ACTIVO  | Nota | 2007       | 2006 (*)   | PASIVO Y PATRIMONIO NETO  | Nota | 2007       | 2006 (*)   |
|---|------|------------|------------|---|------|------------|------------|
| CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES  | 7    | 1.767.173  | 881.717    | PASIVO  |      |            |            |
| CARTERA DE NEGOCIACIÓN  | 8    | 1.577.030  | 1.824.948  | CARTERA DE NEGOCIACIÓN  | 8    | 664.038    | 191.929    |
| Crédito a la clientela  |      | 1.918      | 6.419      | Derivados de negociación  |      | 634.221    | 164.854    |
| Valores representativos de deuda  |      | 1.318.919  | 1.457.059  | Posiciones cortas de valores  |      | 29.717     | 27.075     |
| Otros instrumentos de capital   |      | 54.213     | 116.493    |   |      |            |            |
| Derivados de negociación  |      | 201.980    | 244.977    | OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS |      |            |            |
| Pro-memoria: Prestados o en garantía  |      |            | 22.625     |   |      |            |            |
| OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS |      | 52.169     |            | PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO            |      |            |            |
| Otros instrumentos de capital   |      | 52.169     |            |   |      |            |            |
| ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                                   | 9    | 6.329.991  | 1.662.347  | PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO  | 20   | 87.969.255 | 70.605.181 |
| Valores representativos de deuda  |      | 2.210.440  | 394.431    | Depósitos de bancos centrales   |      | 1.971.663  |            |
| Otros instrumentos de capital   |      | 4.119.551  | 1.267.916  | Depósitos de entidades de crédito   |      | 8.040.547  | 7.455.762  |
| Pro-memoria: Prestados o en garantía  |      | 148.654    | 20.395     | Operaciones mercado monetario a través de ent. contrapartida                    |      | 36.733.032 | 32.109.614 |
| INVERSIONES CREDITICIAS   | 10   | 83.354.016 | 68.807.341 | Depósitos de la clientela   |      | 38.308.866 | 28.055.033 |
| Depósitos en entidades de crédito   |      | 3.111.009  | 2.786.272  | Débitos representados por valores negociables                                   |      | 2.053.340  | 2.180.120  |
| Crédito a la clientela  |      | 79.963.369 | 65.586.586 | Pasivos subordinados  |      | 861.807    | 804.652    |
| Otros activos financieros   |      | 279.638    | 434.483    |   |      |            |            |
| Pro-memoria: Prestados o en garantía  |      | 6.231.299  | 3.492.051  | AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS                              |      |            |            |
| CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO  | 11   | 3.594.147  | 3.741.652  | DERIVADOS DE COBERTURA  | 12   | 756.809    | 257.693    |
| Pro-memoria: Prestados o en garantía  |      | 3.495.820  | 3.713.399  | PASIVOS ASOCIADOS CON ACT. NO CORRIENTES EN VENTA                               |      |            |            |
| AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS                              |      |            |            | PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS  | 21   | 1.945.029  | 2.176.821  |
| DERIVADOS DE COBERTURA  | 12   | 41.036     | 153.546    | PREVISIONES   | 46   | 235.383    | 305.462    |
| ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA  | 13   | 30.934     | 21.076     | Fondos para pensiones y obligaciones similares                                  |      | 134.009    | 163.117    |
| PARTICIPACIONES   | 14   | 379.777    | 329.704    | Provisiones para impuestos  |      | 162        |            |
| Entidades asociadas   |      | 379.777    | 329.704    | Provisiones para riesgos y compromisos contingentes                             | 22   | 95.290     | 87.973     |
| CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                                     | 46   | 17.909     | 9.441      | Otras provisiones   | 22   | 4.122      | 54.372     |
| ACTIVOS POR REASEGUROS  | 15   | 4.174      | 3.172      | PASIVOS FISCALES  | 30   | 388.725    | 533.383    |
| ACTIVO MATERIAL   | 16   | 945.128    | 924.940    | Corrientes  |      | 56.133     | 201.820    |
| De uso propio   |      | 862.886    | 797.831    | Diferidos   |      | 332.192    | 331.563    |
| Inversiones inmobiliarias   |      | 33.839     | 69.108     | PERIODIFICACIONES   | 23   | 289.480    | 189.703    |
| Afecto a la Obra Social   |      | 68.403     | 58.001     | OTROS PASIVOS   |      | 123.923    | 82.769     |
| ACTIVO INTANGIBLE   | 17   | 130.958    | 65.498     | Fondo Obra Social   | 33   | 96.424     | 73.591     |
| Fondo de comercio   |      | 53.789     | 42.607     | Resto   | 24   | 33.499     | 9.178      |
| Otro activo intangible  |      | 77.169     | 22.891     | CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                                     | 25   | 1.060.000  | 1.060.000  |
| ACTIVOS FISCALES  | 30   | 602.049    | 518.488    | TOTAL PASIVO  |      | 93.432.442 | 75.482.941 |
| Corrientes  |      | 126.785    | 104.225    | PATRIMONIO NETO   | 26   | 2.127.384  | 565.835    |
| Diferidos   |      | 475.284    | 414.263    | INTERESES MINORITARIOS  |      |            |            |
| PERIODIFICACIONES   | 18   | 28.002     | 88.783     | AJUSTES POR VALORACIÓN  | 27   | 460.818    | 410.691    |
| OTROS ACTIVOS   | 19   | 710.826    | 438.833    | Activos financieros disponibles para la venta                                   |      | 466.768    | 400.169    |
| Existencias   |      | 674.020    | 400.597    | Coberturas de los flujos de efectivo  |      | (5.514)    | 10.592     |
| Resto   |      | 36.806     | 38.236     | Diferencias de cambio   |      | (436)      | (70)       |
| TOTAL ACTIVO  |      | 99.584.939 | 79.471.486 | FONDOS PROPIOS  | 29   | 3.564.295  | 3.092.019  |
| PRO-MEMORIA   | 34   |            |            | Reservas  |      | 3.073.125  | 2.303.923  |
| RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES  |      | 6.572.354  | 6.293.671  | Reservas acumuladas   |      | 3.101.037  | 2.318.648  |
| Garantías financieras   |      | 6.570.830  | 6.293.372  | Reservas de entidades valoradas por el método de la participación               |      | (27.912)   | (14.725)   |
| Otros riesgos contingentes  |      | 1.524      | 299        | Entidades asociadas   |      | (27.912)   | (14.725)   |
| COMPROMISOS CONTINGENTES  |      | 14.583.285 | 14.256.360 | Resultado atribuido al Grupo  |      | 491.170    | 796.009    |
| Disponibles de terceros   |      | 14.077.600 | 13.062.352 | Menos: Dividendos y retribuciones   |      |            | (7.912)    |
| Otros compromisos   |      | 505.685    | 1.194.008  | TOTAL PATRIMONIO NETO   |      | 6.152.497  | 4.088.543  |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO  |      | 99.584.939 | 79.471.486 | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO  |      | 99.584.939 | 79.471.486 |

(\*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las NOTAS 1 a 52 descritas en la Memoria y los Anexos I a VI, adjuntos, forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007.



11/2007



8M9109508

## CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA, Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 y 2)**  
(Miles de euros)

|  | Nota    | (Debe) Haber     |                    |
|--|---------|------------------|--------------------|
|  |         | Ejercicio 2007   | Ejercicio 2006 (*) |
| INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS  | 35      | 4.389.673        | 2.732.369          |
| INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS  | 36      | (3.064.113)      | (1.582.738)        |
| Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero                          |         | (38.274)         | (31.864)           |
| Otros  |         | (3.025.839)      | (1.550.874)        |
| RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL   | 37      | 73.860           | 48.151             |
| <b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>  |         | <b>1.399.420</b> | <b>1.197.782</b>   |
| RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN                   | 38      | 23.132           | 37.122             |
| Entidades asociadas  |         | 23.132           | 37.122             |
| Entidades multigrupo   |         | -                | -                  |
| COMISIONES PERCIBIDAS  | 39      | 396.888          | 351.673            |
| COMISIONES PAGADAS   | 40      | (54.894)         | (69.600)           |
| ACTIVIDAD DE SEGUROS   | 41      | 43.642           | 28.352             |
| Primas de seguros y reaseguros cobradas  |         | 340.700          | 349.614            |
| Primas de reaseguros pagadas   |         | (6.241)          | (5.383)            |
| Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros                         |         | (500.646)        | (317.578)          |
| Ingresos por reaseguros  |         | 1.787            | 1.889              |
| Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros                                  |         | 183.211          | (27.138)           |
| Ingresos financieros   |         | 31.155           | 32.314             |
| Gastos financieros   |         | (6.324)          | (5.366)            |
| RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)   | 42      | 59.113           | 576.372            |
| Cartera de negociación   |         | 10.595           | 6.364              |
| Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias |         | -                | -                  |
| Activos financieros disponibles para la venta  |         | 52.346           | 570.781            |
| Inversiones crediticias  |         | 25               | 1.335              |
| Otros  |         | (3.853)          | (2.108)            |
| DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)   | 43      | 9.387            | 2.978              |
| <b>MARGEN ORDINARIO</b>  |         | <b>1.876.688</b> | <b>2.124.679</b>   |
| VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIONES DE SERVICIOS NO FINANCIEROS                       | 44      | 494.451          | 321.595            |
| COSTE DE VENTAS  | 44      | (392.901)        | (235.497)          |
| OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN   | 45      | 72.607           | 69.340             |
| GASTOS DE PERSONAL   | 46      | (501.547)        | (457.025)          |
| OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN   | 47      | (269.844)        | (231.318)          |
| AMORTIZACIÓN   |         | (61.948)         | (54.098)           |
| Activo material  | 16      | (52.212)         | (47.151)           |
| Activo intangible  | 17      | (9.736)          | (6.947)            |
| OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN  | 48      | (12.386)         | (11.467)           |
| <b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>   |         | <b>1.205.120</b> | <b>1.526.209</b>   |
| PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)   |         | (467.494)        | (310.857)          |
| Activos financieros disponibles para la venta  | 9       | (4.789)          | (1.706)            |
| Inversiones crediticias  | 10      | (458.630)        | (299.319)          |
| Cartera de inversión a vencimiento   |         | -                | -                  |
| Activos no corrientes en venta   |         | -                | -                  |
| Participaciones  | 13      | (83)             | (7.155)            |
| Activo material  | 14      | (1.747)          | (156)              |
| Fondo de comercio  | 16      | (105)            | (2.056)            |
| Otro activo intangible   | 17      | (41)             | (339)              |
| Resto de activos   | 17      | -                | (126)              |
| Resto de activos   |         | (2.099)          | -                  |
| DOTACIONES A PROVISIONES (neto)  | 22 y 46 | 39.283           | (33.699)           |
| INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS                                   | 49      | 2.460            | 601                |
| GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS                                     | 49      | (9.318)          | (677)              |
| OTRAS GANANCIAS  | 50      | 14.787           | 72.359             |
| Ganancia por venta de activo material  |         | 2.812            | 9.491              |
| Ganancia por venta de participaciones  |         | 4.907            | 50.302             |
| Otros conceptos  |         | 7.068            | 12.566             |
| OTRAS PÉRDIDAS   | 50      | (10.557)         | (7.704)            |
| Pérdidas por venta de activo material  |         | (17)             | (144)              |
| Pérdidas por venta de participaciones  |         | (762)            | (3)                |
| Otros conceptos  |         | (9.778)          | (7.557)            |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>  |         | <b>774.281</b>   | <b>1.246.232</b>   |
| IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS  | 30      | (170.317)        | (379.316)          |
| DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES                                       |         | -                | -                  |
| <b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>   |         | <b>603.964</b>   | <b>866.916</b>     |
| RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)  |         | -                | -                  |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>   |         | <b>603.964</b>   | <b>866.916</b>     |
| RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA   | 26      | (112.794)        | (70.907)           |
| <b>RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>   |         | <b>491.170</b>   | <b>796.009</b>     |

(\*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 52 descritas en la Memoria y los Anexos I a VI, adjuntos, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007.

**CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (ESTADO DE  
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO) CORRESPONDIENTES A LOS  
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 Y 2)**

(Miles de euros)

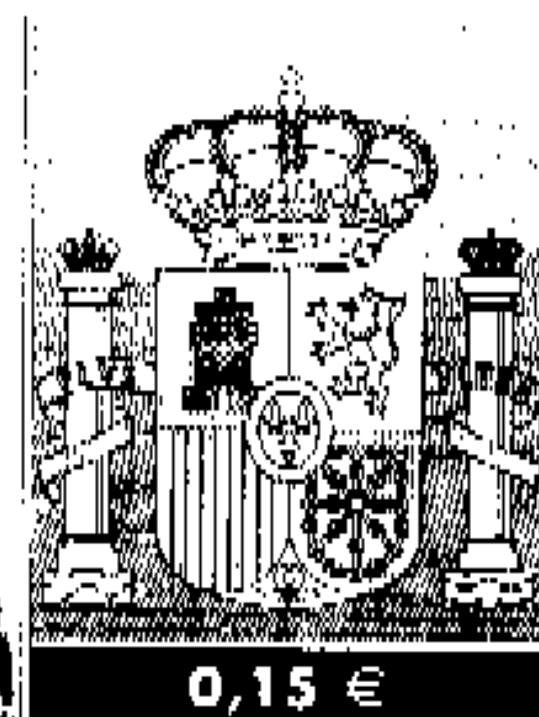
|   | Ejercicio<br>2007 | Ejercicio<br>2006 (*) |
|---|-------------------|-----------------------|
| <b>INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:</b>     | <b>74.305</b>     | <b>(25.283)</b>       |
| Activos financieros disponibles para la venta:                            | 90.777            | 13.799                |
| Ganancias/Pérdidas por valoración   | 204.939           | 896.729               |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 | (47.557)          | (569.075)             |
| Impuesto sobre beneficios impuestos diferidos                             | (66.605)          | (313.855)             |
| Reclasificación   | -                 | -                     |
| Otros pasivos financieros a valor razonable:                              | -                 | -                     |
| Ganancias/Pérdidas por valoración   | -                 | -                     |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 | -                 | -                     |
| Impuesto sobre beneficios   | -                 | -                     |
| Coberturas de los flujos de efectivo:                                     | (16.106)          | (38.893)              |
| Ganancias/Pérdidas por valoración   | (11.535)          | (2.354)               |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 | (8.320)           | (37.363)              |
| Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas | -                 | -                     |
| Impuesto sobre beneficios   | 3.749             | -                     |
| Reclasificaciones   | -                 | 824                   |
| Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero:             | -                 | -                     |
| Ganancias/Pérdidas por valoración   | -                 | -                     |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 | -                 | -                     |
| Impuesto sobre beneficios   | -                 | -                     |
| Diferencias de cambio:  | (366)             | (189)                 |
| Ganancias/Pérdidas por con versión  | (542)             | (291)                 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 | -                 | -                     |
| Impuesto sobre beneficios   | 176               | 102                   |
| Activos no corrientes en venta:   | -                 | -                     |
| Ganancias por valoración  | -                 | -                     |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                 | -                 | -                     |
| Impuesto sobre beneficios   | -                 | -                     |
| Reclasificaciones   | -                 | -                     |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO:</b>                               | <b>603.964</b>    | <b>866.916</b>        |
| Resultado consolidado publicado   | 603.964           | 866.916               |
| Ajustes por cambios de criterio contable                                  | -                 | -                     |
| Ajustes por errores   | -                 | -                     |
| <b>INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO</b>                            | <b>678.269</b>    | <b>841.633</b>        |
| Entidad dominante   | 541.297           | 779.205               |
| Intereses minoritarios  | 136.972           | 62.428                |

(\*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 52 descritas en la Memoria y los Anexos I a VI, adjuntos, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado (estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado) del ejercicio 2007.

8M9109509

11/2007



**CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 y 2)**  
(Miles de euros)

|   | Ejercicio<br>2007 | Ejercicio<br>2006 (*) |
|---|-------------------|-----------------------|
| <b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>                                |                   |                       |
| Resultado consolidado del ejercicio   | 603.964           | 866.916               |
| Ajustes al resultado:   | 447.193           | 708.340               |
| Amortización de activos materiales (+)  | 52.212            | 47.151                |
| Amortización de activos intangibles (+)   | 9.736             | 6.947                 |
| Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)  | 467.494           | 310.857               |
| Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (+/-)                                     | (183.211)         | 27.138                |
| Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)   | (39.283)          | 33.699                |
| Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)   | (2.795)           | (9.347)               |
| Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)   | (4.145)           | (50.299)              |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos) (+/-) | (23.132)          | (37.122)              |
| Impuestos (+/-)   | 170.317           | 379.316               |
| Otras partidas no monetarias (+/-)  | -                 | -                     |
| <b>Resultado ajustado</b>   | <b>1.051.157</b>  | <b>1.575.256</b>      |
| <b>Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:</b>                                |                   |                       |
| Cartera de negociación:   | (247.918)         | 79.858                |
| Depósitos en entidades de crédito   | -                 | -                     |
| Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida                      | (4.501)           | 2.810                 |
| Crédito a la clientela  | (138.140)         | 55.525                |
| Valores representativos de deuda  | (62.280)          | 21.867                |
| Otros instrumentos de capital   | (42.997)          | (344)                 |
| Derivados de negociación  | -                 | -                     |
| Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:              | 52.169            | -                     |
| Depósitos en entidades de crédito   | -                 | -                     |
| Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida                      | -                 | -                     |
| Crédito a la clientela  | -                 | -                     |
| Valores representativos de deuda  | -                 | -                     |
| Otros instrumentos de capital   | 52.169            | -                     |
| Activos financieros disponibles para la venta:  | 4.601.045         | 12.228                |
| Valores representativos de deuda  | 1.816.009         | 45.827                |
| Otros instrumentos de capital   | 2.785.036         | (33.599)              |
| Inversiones crediticias:  | 15.014.535        | 17.582.576            |
| Depósitos en entidades de crédito   | 324.737           | (392)                 |
| Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida                      | -                 | -                     |
| Crédito a la clientela  | 14.844.643        | 17.397.148            |
| Valores representativos de deuda  | -                 | -                     |
| Otros activos financieros   | (154.845)         | 185.820               |
| Otros activos de explotación  | 85.592            | 77.773                |
|   | <b>19.505.423</b> | <b>17.752.435</b>     |
| <b>Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:</b>                                |                   |                       |
| Cartera de negociación:   | 472.109           | 2.315                 |
| Depósitos de entidades de crédito   | -                 | -                     |
| Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida                      | -                 | -                     |
| Depósitos de la clientela   | -                 | -                     |
| Débitos representados por valores negociables   | -                 | -                     |
| Derivados de negociación  | 469.467           | (24.760)              |
| Posiciones cortas de valores  | 2.642             | 27.075                |
| Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:              | -                 | -                     |
| Depósitos de entidades de crédito   | -                 | -                     |
| Depósitos de la clientela   | -                 | -                     |
| Débitos representados por valores negociables   | -                 | -                     |
| Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto:                         | -                 | -                     |
| Depósitos de entidades de crédito   | -                 | -                     |
| Depósitos de la clientela   | -                 | -                     |
| Débitos representados por valores negociables   | -                 | -                     |
| Pasivos financieros a coste amortizado:   | 17.490.854        | 15.527.256            |
| Depósitos de bancos centrales   | 1.971.663         | (55.011)              |
| Depósitos de entidades de crédito   | 584.785           | 1.142.605             |
| Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida                      | -                 | -                     |
| Depósitos de la clientela   | 4.623.418         | 4.485.325             |
| Débitos representados por valores negociables   | 10.253.833        | 9.830.550             |
| Otros pasivos financieros   | 57.155            | 123.787               |
| Otros pasivos de explotación  | 96.821            | (182.486)             |
|   | <b>18.059.784</b> | <b>15.347.085</b>     |
| <b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>                   | <b>(394.482)</b>  | <b>(830.094)</b>      |

(Continúa)

(\*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 52 descritas en la Memoria y los Anexos I a IV, adjuntos, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2007.

**CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 Y 2)**

(Miles de euros)

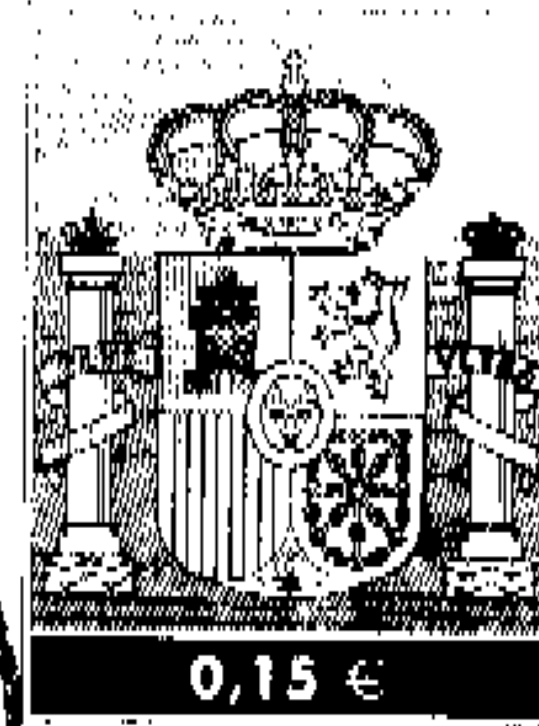
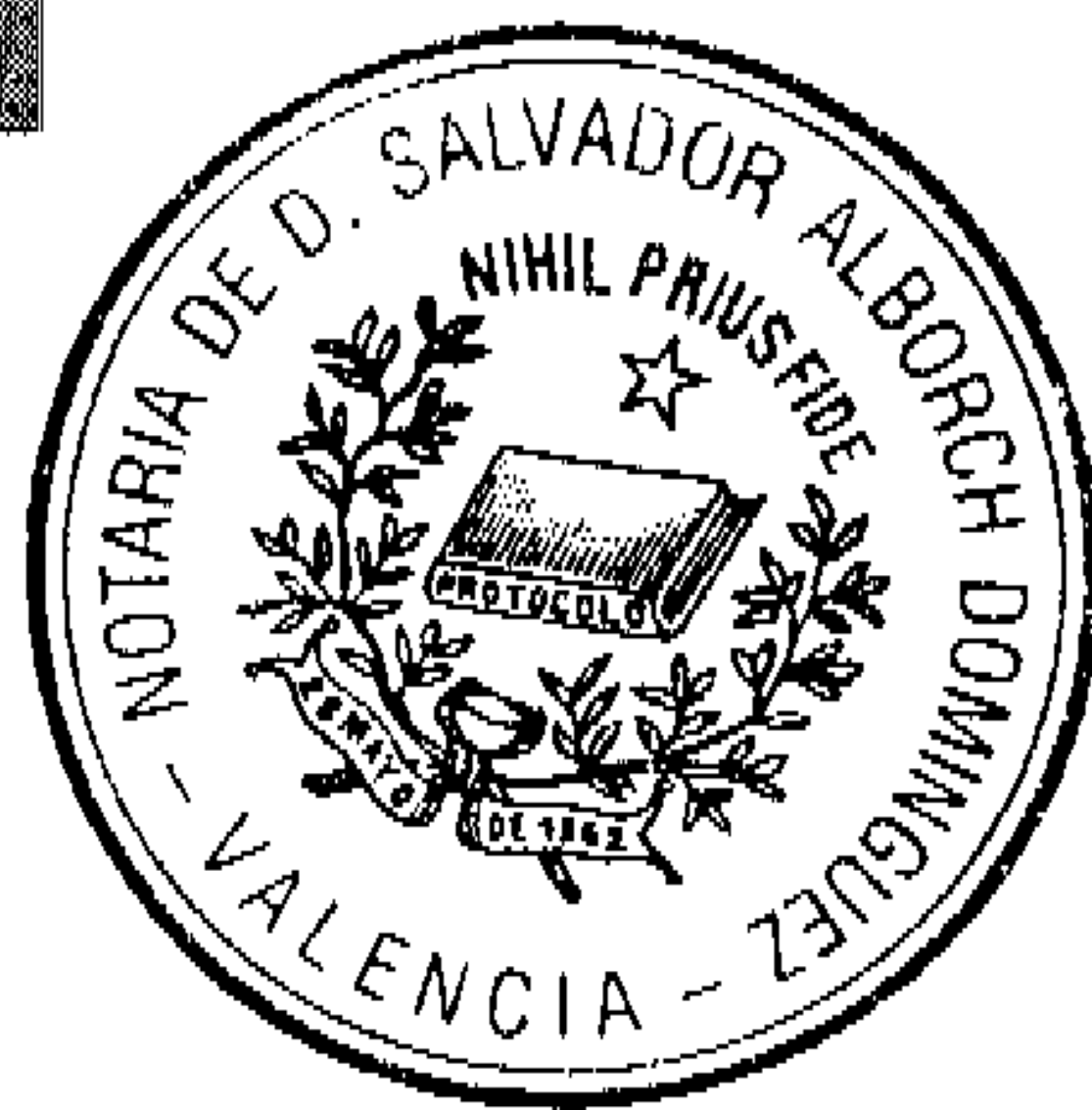
|  | Ejercicio<br>2007 | Ejercicio<br>2006 (*) |
|--|-------------------|-----------------------|
| <b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                 |                   |                       |
| Inversiones (-):   |                   |                       |
| Entidades del grupo, multigrupo y asociadas  | (32.852)          | (44.878)              |
| Activos materiales   | (224.664)         | (265.481)             |
| Activos intangibles  | (75.231)          | (33.072)              |
| Cartera de inversión a vencimiento   | (381.234)         | (990.246)             |
| Otros activos financieros  | -                 | -                     |
| Otros activos  | -                 | -                     |
|  | <b>(713.981)</b>  | <b>(1.333.677)</b>    |
| Destiersiones (+):   |                   |                       |
| Entidades del grupo, multigrupo y asociadas  | 10.056            | 53.282                |
| Activos materiales   | 125.201           | 114.494               |
| Activos intangibles  | 35                | 33.606                |
| Cartera de inversión a vencimiento   | 528.739           | 766.366               |
| Otros activos financieros  | -                 | -                     |
| Otros activos  | -                 | -                     |
|  | <b>664.031</b>    | <b>967.748</b>        |
|  | <b>(49.950)</b>   | <b>(365.929)</b>      |
| <b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>                    |                   |                       |
| <b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                              |                   |                       |
| Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)                                    | -                 | -                     |
| Adquisición de instrumentos de capital propios (-)   | -                 | -                     |
| Enajenación de instrumentos de capital propios (+)   | -                 | -                     |
| Emisión/Amortización cuotas participativas (+/-)   | -                 | -                     |
| Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (+/-)                                     | -                 | -                     |
| Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)                       | -                 | 170.000               |
| Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)  | (126.780)         | 515.140               |
| Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)                                       | -                 | -                     |
| Aumento/Disminución de los intereses minoritarios (+/-)                                      | 1.456.668         | (28.733)              |
| Dividendos/Intereses pagados (-)   | -                 | (432)                 |
| Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)                        | -                 | -                     |
|  | <b>1.329.888</b>  | <b>655.955</b>        |
| <b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)</b>                  |                   |                       |
| <b>4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)</b> |                   |                       |
|  | <b>885.456</b>    | <b>(540.068)</b>      |
| <b>5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)</b>                    |                   |                       |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio  | 881.717           | 1.421.785             |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio   | 1.767.173         | 881.717               |

(\*) Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 52 descritas en la Memoria y los Anexos I a VI, adjuntos, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2007.



11/2007



8M9109510

## **Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, y Sociedades que integran Grupo Bancaja**

Memoria Consolidada  
correspondiente al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2007

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

#### **1.1. Introducción**

Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, (en adelante, la "Caja") es una entidad sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias que operan en España. Su domicilio social se encuentra situado en Castellón de la Plana. Tanto en la "web" oficial de la Caja ([www.bancaja.es](http://www.bancaja.es)) como en su domicilio social (C/ Caballeros, 2) pueden consultarse los estatutos sociales y otra información pública sobre la Caja. Su único y exclusivo objeto social es contribuir a la consecución de intereses generales a través del desarrollo económico y social de su zona de actuación y, para ello, sus fines fundamentales son, entre otros, facilitar la formación y capitalización del ahorro, atender las necesidades de sus clientes mediante la concesión de operaciones de crédito, y crear y mantener obras sociales propias o en colaboración.

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

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Caja es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, Grupo Caja de Ahorros Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, (en adelante, el "Grupo" o "Grupo Bancaja"). Consecuentemente, la Caja está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales, las cuentas anuales consolidadas del Grupo que incluyen asimismo las participaciones en negocios conjuntos y en inversiones en entidades asociadas.

Las principales actividades llevadas a cabo por el Grupo son las siguientes:

- Financieras.
- Seguro.
- Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva y Patrimonios.
- Inmobiliarias.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Asamblea General de la Caja celebrada el 30 de junio de 2007. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de la casi totalidad de entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2007, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Asambleas y Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Caja entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas.

## 1.2 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo Bancaja del ejercicio 2007 han sido formuladas por los Administradores de la Caja, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 27 de febrero de 2008.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF o NIC) adoptadas por la Unión Europea mediante Reglamentos Comunitarios, de acuerdo con el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, y de acuerdo con la Circular 4/2004, de Banco de España, relativa a las Normas Internacionales de Información Financiera Pública y Reservada y a los Modelos de Estados Financieros de las Entidades de Crédito, que constituye la adaptación de las NIIF adoptadas por la Unión Europea al sector de las entidades de crédito españolas.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas y que figuran descritos en la Nota 2, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio anual terminado en esa fecha.

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

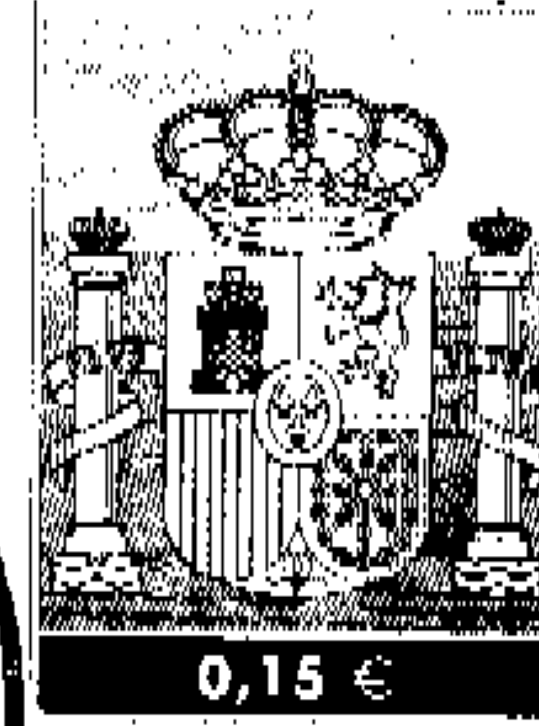
Durante el ejercicio 2007 han entrado en vigor las siguientes Normas e Interpretaciones adoptadas por la Unión Europea, las cuales no han tenido un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas:

- IFRS 7 - Instrumentos Financieros, información a revelar.
- Modificaciones a la NIC 1 en materia de información a revelar sobre objetivos, políticas y procesos sobre la gestión del capital.
- Interpretación IFRIC 7: Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29 Información financiera en economías hiperinflacionarias.
- Interpretación IFRIC 8 sobre el ámbito de aplicación de la NIIF 2.
- Interpretación IFRIC 9 sobre la nueva evaluación de los derivados implícitos.
- Interpretación IFRIC 10 Estados financieros intermedios y deterioro.
- Interpretación IFRIC 11 Group y "Treasury Share Transactions".

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas existen diferentes Normas e Interpretaciones adoptadas por la Unión Europea que entran en vigor en el ejercicio 2008. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dichas Normas e Interpretaciones no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo del próximo ejercicio. Dichas Normas e Interpretaciones son las siguientes:



11/2007



8M9109511

Bancaja<sup>®</sup>

| Normas y modificaciones de normas |  | Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de: |
|-----------------------------------|--|--|
| NIIF 8                            | Segmentos de explotación   | 1 de enero de 2009                                       |
| Revisión de NIC 23 (*)            | Costes por intereses   | 1 de enero de 2009                                       |
| Revisión de NIC 1 (*)             | Presentación de estados financieros  | 1 de enero de 2009                                       |
| Revisión de NIIF3 (*)             | Combinaciones de negocios  | 1 de julio de 2009                                       |
| Modificación de NIC27 (*)         | Estados financieros consolidados y separados   | 1 de julio de 2009                                       |
| Modificación de NIIF 2 (*)        | Pagos basados en acciones  | 1 de enero de 2009                                       |
| <b>Interpretaciones</b>           |  |  |
| CINIIF 11                         | NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del grupo  | 1 de marzo de 2007                                       |
| CINIIF 12 (*)                     | Acuerdos de concesión de servicios   | 1 de enero de 2008                                       |
| CINIIF 13 (*)                     | Programas de fidelización de clientes  | 1 de julio de 2008                                       |
| CINIIF 14 (*)                     | NIC 19 - El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción | 1 de enero de 2008                                       |

(\*) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

### 1.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Caja.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Caja para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Notas 9 a 11, 13, 16, 17 y 19).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otros compromisos a largo plazo mantenidos con los empleados (véase Notas 2.13 y 46.1).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véase Notas 16 y 17).
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (véase Nota 17.1).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.

Si bien las estimaciones anteriormente descritas se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, en el caso de ser preciso, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

### 1.4 Información referida al ejercicio 2006

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2006 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2007 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006.



En las cuentas anuales del ejercicio 2006 se incluía en los epígrafes “Contratos de seguros vinculados a pensiones” y “Fondos para pensiones y obligaciones similares” el saldo correspondiente a los compromisos por pensiones cubiertos con pólizas de seguros de una sociedad del Grupo Bancaja por importe de 105.761 miles de euros. Los saldos al 31 de diciembre de 2007 que se incluyen en el balance de situación adjunto por este concepto se han clasificado en los activos y pasivos aportados al consolidado por dicha sociedad, en función de su naturaleza. Consecuentemente y para facilitar la comparación entre ejercicios, los saldos al 31 de diciembre de 2006 se han neteado de los correspondientes epígrafes.

### 1.5 Contratos de agencia

La relación de agentes de la sociedad dependiente Banco de Valencia, S.A., al 31 de diciembre de 2007 se incluye en el Anexo V.

### 1.6 Participaciones en el capital de entidades de crédito

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 20 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio, la única participación mantenida por la Caja que supera el 5% del capital o de los derechos de voto en entidades de crédito nacionales o extranjeras, corresponde a la participación indirecta, principalmente a través de la filial Bancaja Inversiones, S.A., del 38,41% en el Banco de Valencia, S.A., que supone una participación efectiva de 26,90%. De acuerdo con lo indicado en la Nota 2.1.1 y con la normativa de Banco de España (Norma Tercera de la Circular 4/2004, de 22 de diciembre) dicha entidad se ha considerado entidad dependiente, al ejercer Bancaja sobre ella un control efectivo y gestionarse bajo un criterio de unidad de decisión, habiéndose consolidado por el procedimiento de integración global.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, ninguna entidad de crédito, nacional o extranjera, o grupos, en el sentido del artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores, en los que se integre alguna entidad de crédito, nacional o extranjera, posee alguna participación superior al 5% del capital o de los derechos de votos de ninguna entidad de crédito incluida en el Grupo.

### 1.7 Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedican fundamentalmente las entidades integradas en el Grupo, éstas no generan un impacto significativo en el medio ambiente. Por esta razón, en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007 no se desglosa ninguna información relativa a esta materia.

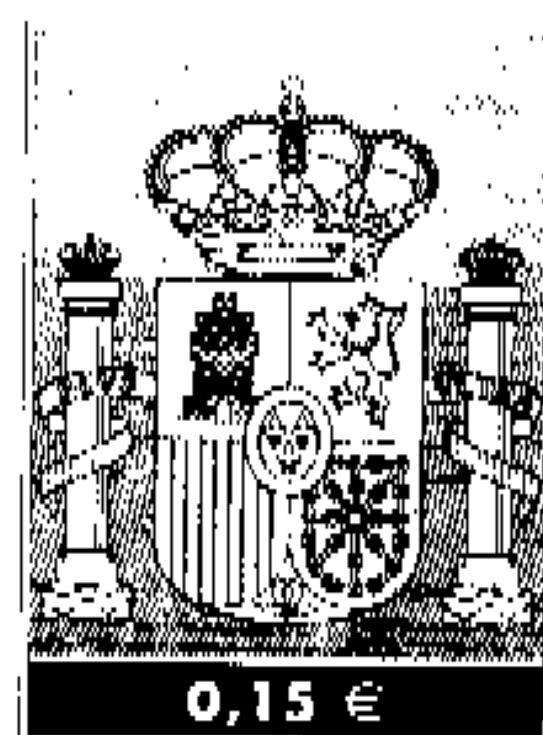
### 1.8 Recursos propios mínimos

La Ley 13/1992, de 1 de junio, y la Circular 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones regulan los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas -tanto a título individual como de grupo consolidado- y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, los recursos propios computables del Grupo excedían a los requeridos por la citada normativa.

El 16 de febrero de 2008, se ha publicado el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras. Asimismo, se han introducido una serie de modificaciones en la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros. Estas nuevas normas tienen como finalidad principal incorporar al ordenamiento jurídico español las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE que a su vez incorporan el Nuevo Acuerdo de Basilea (“Basilea II”) al ordenamiento jurídico comunitario.

11/2007



8M9109512

De esta manera, la Caja y su Grupo se encontrarán sujetos, en el ejercicio 2008 al cálculo de los requerimientos de recursos propios de acuerdo a lo dispuesto en dichas normas, que introducen modificaciones en la forma en la que las entidades deben calcular sus recursos propios mínimos, incluyendo nuevos riesgos que requieren consumo de capital, como el riesgo operacional, y nuevas metodologías y modelos de cálculo a aplicar por las entidades, así como nuevos requerimientos en forma de mecanismos de validación y de información pública a revelar al mercado.

La Caja y su Grupo están realizando las adaptaciones necesarias en sus políticas y procesos para poder cumplir lo dispuesto en las mencionadas normas. En este sentido, en el marco de la adaptación a Basilea II que se está llevado a cabo en los últimos años, se están implantando herramientas de gestión avanzadas para la medición de riesgos que incorporan, como una variable fundamental de la gestión, el análisis de los requerimientos de recursos propios y los impactos de las tomas de decisiones del Grupo en los mismos. En cualquier caso, se estima por parte de los Administradores de la Caja que la entrada en vigor de la normativa mencionada anteriormente no tendrá impactos significativos.

## 1.9 Fondo de Garantía de Depósitos

La Caja y Banco de Valencia, S.A., están integrados en el Fondo de Garantía de Depósitos.

En el ejercicio 2007, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas a este organismo ascendió a 12.177 miles de euros (9.602 miles de euros en el ejercicio 2006), aproximadamente; se ha registrado en el capítulo "Otras cargas de Explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véase Nota 48).

## 1.10 Hechos posteriores

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

## 2. Principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados

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

### 2.1 Consolidación

Las normas contables definen la combinación de negocios como la unión de dos entidades o más en una única entidad o grupo de entidades. Se denomina "entidad adquiriente" aquella que, a la fecha de adquisición, asume el control de otra entidad. A partir de esta fecha, la entidad adquiriente registrará en sus estados financieros o, si procede, en sus estados consolidados, los activos, los pasivos y pasivos contingentes de la adquirida valorados por su valor razonable. Adicionalmente, la entidad adquiriente ha de comparar el coste de la combinación de negocios con el porcentaje adquirido del valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. En caso de que la diferencia sea positiva, la entidad adquiriente reconocerá un fondo de comercio en su activo; en caso que la diferencia sea negativa, se reconocerá un ingreso.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado aplicando el método de integración global a las sociedades dependientes, el método de integración proporcional a las entidades multigrupo y el método de la participación a las entidades asociadas.

### 2.1.1 Entidades dependientes

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

Conforme a lo dispuesto en la NIC 27, se entiende por control el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

En el Anexo I de esta Memoria se facilita información significativa sobre estas sociedades.

La única entidad participada por la Caja, directa o indirectamente, que, en la que pese a no poseer más del 50% de su capital o de sus derechos de voto, se encuentra bajo el control de la Caja y, por lo tanto, se ha considerado como entidad dependiente a efectos de la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas es Banco de Valencia, S.A., así como aquellas sociedades sobre las que esta sociedad ejerce control, al ejercer sobre esta participada una influencia dominante de manera estable y duradera, estando sometida a una dirección única, lo cual, de acuerdo con lo establecido en la nueva redacción del artículo 42 del Código de Comercio establece la presunción de existencia de Grupo y, en consecuencia, obliga a la cabecera del mismo (Bancaja) a consolidar a Banco de Valencia, S.A., por el método de integración global.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Caja por aplicación del método de integración global, tal y como éste es definido en la NIC 27. Consecuentemente, todos los saldos derivados de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas mediante este método que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación. Adicionalmente, la participación de terceros en:

- El patrimonio neto del Grupo, se presenta en el capítulo "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado (véase Nota 26).
- Los resultados consolidados del ejercicio, se presentan en el capítulo "Resultado Atribuido a la Minoría" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 26).

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

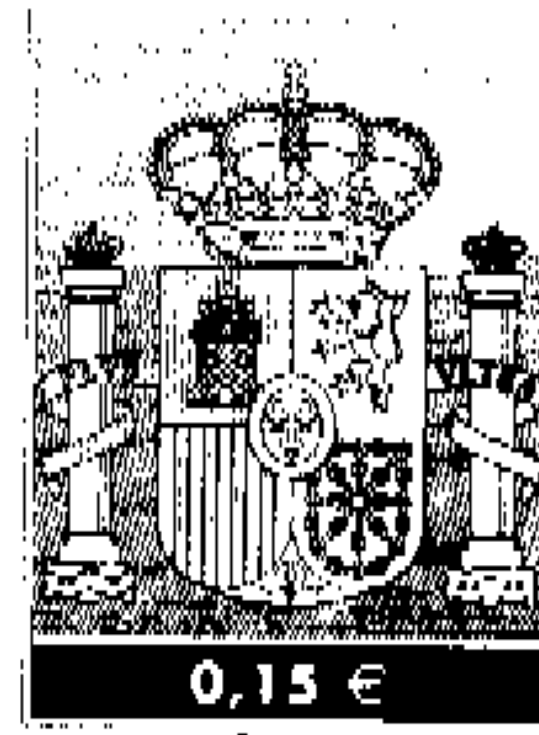
### 2.1.2 Negocios conjuntos

Se entiende por "negocios conjuntos" los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("partícipes") realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros partícipes, se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma,



11/2007



8M9109513

los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos, se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza. En la Nota 14.2 se resumen las circunstancias más significativas de los negocios conjuntos del Grupo en vigor al cierre del ejercicio 2007.

Asimismo, se consideran también "Negocios conjuntos" aquellas participaciones en entidades que, no siendo dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí.

Las cuentas anuales de aquellas sociedades participadas clasificadas como negocios conjuntos se consolidan con las de la Caja por aplicación del método de integración proporcional; de tal forma que la agregación de saldos del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias y las posteriores eliminaciones de los saldos y de los efectos de las operaciones realizadas con sociedades del Grupo tienen lugar, sólo, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades.

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

En la Nota 14 se facilita información sobre las adquisiciones más significativas que han tenido lugar en el ejercicio 2007 de negocios conjuntos y de nuevas participaciones en el capital de entidades que ya tenían esta condición de negocio conjunto al inicio del ejercicio. Asimismo, se facilita información sobre las enajenaciones de participaciones en el capital de entidades consideradas como negocios conjuntos.

### 2.1.3 Entidades asociadas

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

A continuación se presentan las siguientes entidades de las que se posee menos del 20% de sus derechos de voto pero se consideran entidades asociadas al Grupo.

| Entidad                                       | % Derechos de Voto | Razón por la que se considera asociada:   |
|---|--------------------|---|
| Mercavalor, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. | 19,99%             | Presencia en los órganos de gobierno de la Entidad con influencia significativa en los mismos |
| Marina Salud, S.A.                            | 17,50%             | Presencia en los órganos de gobierno de la Entidad con influencia significativa en los mismos |
| Ejido Desarrollos Urbanos, S.L.               | 14,00%             | Presencia en los órganos de gobierno de la Entidad con influencia significativa en los mismos |
| Concesiones Aeroportuarias, S.A.              | 15,00%             | Presencia en los órganos de gobierno de la Entidad con influencia significativa en los mismos |

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación"; tal y como éste es definido en la NIC 28.

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

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

## 2.2 Instrumentos financieros

### 2.2.1 Registro inicial de instrumentos financieros

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

Las operaciones de compraventa de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos como aquellos contratos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones del mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, tales como los contratos bursátiles o las compraventas a plazo de divisas, se registran desde la fecha en la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes a todo propietario sean de la parte adquiriente, que dependiendo del tipo de activo financiero comprado o vendido puede ser la fecha de contratación o la fecha de liquidación o entrega. En particular, las operaciones realizadas en el mercado de divisas de contado se registran en la fecha de liquidación; las operaciones realizadas con instrumentos de capital negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de contratación y las operaciones realizadas con instrumentos de deuda negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de liquidación.

### 2.2.2 Baja de los instrumentos financieros

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

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que generan han expirado; o
- Se transfiere el activo financiero y se transmiten sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero o, aun no existiendo ni transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero (véase Nota 2.7).

Por su parte, un pasivo financiero se da de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que genera o cuando se readquiere por parte del Grupo, bien con la intención de recolocar de nuevo, bien con la intención de cancelarlo.

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

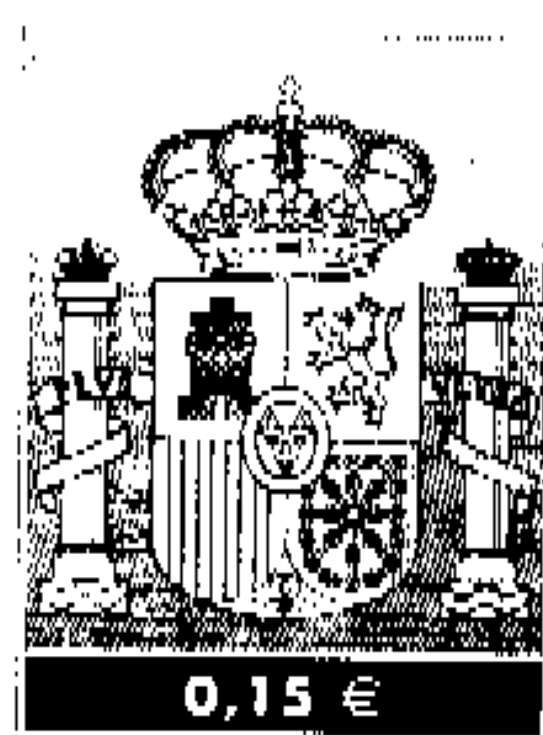
En su registro inicial en el balance, todos los instrumentos financieros se registran por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, es el precio de transacción. Después de la contabilización inicial, en una fecha determinada, se entiende por valor razonable de un instrumento financiero el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

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



11/2007

1111111111



8M9109514

Bancaja<sup>®</sup>

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

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

No obstante lo anterior, para determinados activos y pasivos financieros, el criterio de reconocimiento en el balance es el de coste amortizado. Este criterio se aplica a los activos financieros incluidos en los capítulos de "Inversión crediticia" y "Cartera de inversión a vencimiento" y, en lo que respecta a los pasivos financieros, a los registrados como "Pasivos financieros a coste amortizado".

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

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición, ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 39, deban incluirse en el cálculo de dicho tipo de interés efectivo. En los instrumentos financieros a tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo se estima de manera análoga a las operaciones de tipo de interés fijo, siendo recalculado en cada fecha de revisión del tipo de interés contractual de la operación, atendiendo a los cambios que hayan sufrido los flujos de efectivo futuros.

Parte de los activos y pasivos financieros contenidos en estos capítulos están incluidos en alguna de las microcoberturas gestionadas por las sociedades del Grupo y, por lo tanto, figuran en el balance de situación consolidado por su valor razonable correspondiente al riesgo cubierto.

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

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

Los importes de los activos y pasivos que no se incluyen en alguno de los párrafos anteriores, es decir, los que son a tipo fijo con vencimiento residual superior a 1 año y no cubiertos, son poco significativos en relación al total de cada capítulo, por lo que el

Grupo considera que su valor razonable, como consecuencia exclusivamente de los movimientos de los tipos de interés de mercado, no será significativamente diferente del registrado en el balance.

En lo que respecta al valor razonable de los activos financieros clasificados en la "Cartera de Inversión a Vencimiento" y a "Activo material" se hace mención en la Nota 32.

#### 2.2.4 Clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros

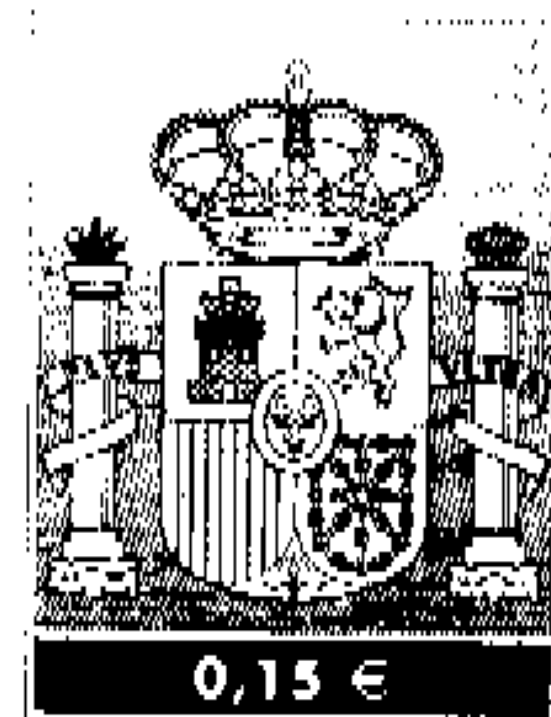
Los instrumentos financieros se presentan clasificados en el balance de la Caja, principalmente, de acuerdo a las siguientes categorías que se relacionan a continuación.

- **Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:** esta categoría la integran los instrumentos financieros clasificados como cartera de negociación, así como otros activos y pasivos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:
  - Se consideran **activos financieros incluidos en la cartera de negociación** aquéllos que se adquieren con la intención de realizarse a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo, y los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura, incluidos aquéllos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de lo dispuesto en la NIC 39.
  - Se consideran **pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación** aquéllos que se han emitido con la intención de readquirirlos en un futuro próximo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados o gestionados conjuntamente, para los que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo; las posiciones cortas de valores fruto de ventas de activos adquiridos temporalmente con pacto de retrocesión no opcional o de valores recibidos en préstamo; y los instrumentos derivados que no se hayan designado como instrumentos de cobertura, incluidos aquéllos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de lo dispuesto en la NIC 39.
  - Se consideran "**Otros activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias**" aquellos instrumentos financieros híbridos compuestos simultáneamente por un derivado implícito y por un instrumento financiero principal que, no formando parte de la cartera de negociación, cumplen los requisitos establecidos en la NIC 39 para contabilizar de manera separada el derivado implícito y el instrumento financiero principal, no siendo posible realizar dicha separación.

Asimismo, se incluirán en la categoría de "**Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias**", en su caso, aquellos activos financieros que no formando parte de la cartera de negociación, se gestionen conjuntamente con pasivos de contratos de seguros valorados a su valor razonable; o con derivados financieros que tengan por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable; y aquéllos que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés. Los instrumentos financieros de esta categoría deben de estar sometidos, permanentemente, a un sistema de medición, gestión y control de riesgos y resultados, integrado y consistente, que permita comprobar que el riesgo se reduce efectivamente.

8M9109515

11/2007



Bancaja

Los instrumentos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se valoran inicialmente por su valor razonable registrándose posteriormente las variaciones producidas en dicho valor razonable con contrapartida en el capítulo de "Resultado de las Operaciones Financieras - Cartera de negociación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, a excepción de las variaciones en dicho valor razonable debidas a los rendimientos devengados del instrumento financiero, que se registrarán en los capítulos de "Intereses y Rendimientos asimilados", "Intereses y Cargas Asimiladas" o "Rendimiento de Instrumentos de Capital" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, atendiendo a su naturaleza. Los rendimientos de los instrumentos de deuda incluidos en esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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

- **Cartera de inversión a vencimiento:** en esta categoría se incluyen valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Grupo mantiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, con intención y con la capacidad financiera de mantenerlos hasta su vencimiento.

Los valores representativos de deuda incluidos en esta categoría se valoran inicialmente a su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la NIC 39. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante el tipo de interés efectivo de los mismos.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.9.

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

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, y que, de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 39, deban imputarse a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Con posterioridad a su adquisición, los activos adquiridos en esta categoría se valoran a su coste amortizado.

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



En términos generales, es intención de las entidades consolidadas mantener los préstamos y créditos que tienen concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance de situación consolidado por su coste amortizado.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro, incluidos en esta cartera, se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.9. Los valores representativos de deuda incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

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

Los instrumentos incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la NIC 39, hasta su vencimiento, salvo que los activos financieros no tengan vencimiento fijo, en cuyo caso se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se produzca su deterioro o se produzca su baja del balance consolidado. Posteriormente a su adquisición, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable.

No obstante lo anterior, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, aparecen valorados en estas cuentas anuales consolidadas por su coste, neto de los posibles deterioros de su valor, calculado de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.9.

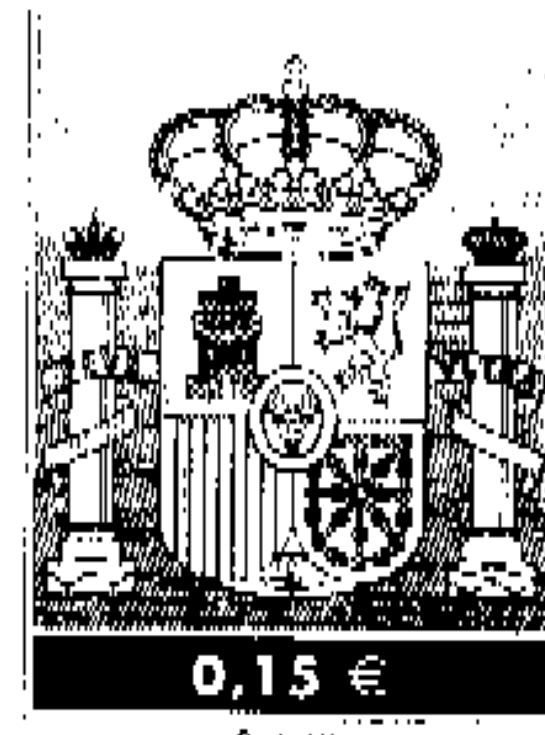
Las variaciones que se produzcan en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta correspondientes a sus intereses o dividendos devengados, se registran con contrapartida en los capítulos "Intereses y Rendimientos Asimilados" (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y "Rendimiento de Instrumentos de Capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente. Las pérdidas por deterioro que hayan podido sufrir estos instrumentos, se contabilizan de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.9. Las diferencias de cambio de los activos financieros denominados en divisas distintas del euro se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las variaciones producidas en el valor razonable de los activos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable, se valoran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

El resto de cambios que se producen en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta desde el momento de su adquisición, se contabilizan con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo en el epígrafe "Patrimonio Neto - Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta", netos del efecto fiscal, hasta el momento en el que se produce la baja del activo financiero, momento en el cual el saldo registrado en dicho epígrafe se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras (neto) - Activos financieros disponibles para la venta".

11/2007



XXXXXXXXXX



8M9109516

Bancaja

- **Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto:** en esta categoría se registran, en su caso, aquellos pasivos financieros asociados con activos financieros clasificados como disponibles para la venta y que tienen su origen en transferencias de activos que, de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.7, se tengan que valorar por su valor razonable con cambios en patrimonio neto.

Estos pasivos financieros se registran y valoran en los estados financieros consolidados de acuerdo a lo explicado en la Nota 2.7.

- **Pasivos financieros al coste amortizado:** en esta categoría de instrumentos financieros se incluyen aquellos pasivos financieros que no se han incluido en ninguna de las categorías anteriores. Los saldos que se registran en este apartado responden a la actividad típica de captación de fondos de las entidades de crédito, independientemente de la forma de instrumentación y su vencimiento.

Asimismo, los pasivos emitidos por las entidades consolidadas que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no reúnen las condiciones para poder calificarse como patrimonio neto, esto es, básicamente, las acciones emitidas por las entidades consolidadas que no incorporan derechos políticos y que establecen el derecho para sus tenedores al cobro de dividendos en el caso de cumplirse determinadas condiciones, se clasifican como pasivos financieros al coste amortizado, registrándose en el epígrafe "Capital con Naturaleza de Pasivo Financiero".

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la emisión del pasivo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la NIC 39, hasta su vencimiento. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y Cargas Asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro, incluidos en esta cartera, se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Los pasivos financieros incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

El resto de instrumentos financieros, figurarán registrados en algunos de los siguientes epígrafes del balance de situación adjunto: "Caja y depósitos en bancos centrales", "Derivados de cobertura" y "Participaciones".

No obstante lo anterior, los instrumentos financieros que deban ser considerados como activos no corrientes en venta de acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 5 se presentan registrados en los estados financieros consolidados de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.22.

A continuación se presenta un resumen de los instrumentos financieros valorados a valor razonable, clasificados en base al procedimiento empleado para la obtención del precio:

*[Handwritten signature]*

|   | Miles de Euros                              |                  |                  |   |                  |                  |
|---|---|------------------|------------------|---|------------------|------------------|
|   | 2007  |                  |                  | 2006  |                  |                  |
|   | Cotizaciones publicadas en mercados activos | Modelos internos | Total            | Cotizaciones publicadas en mercados activos | Modelos internos | Total            |
| Cartera de negociación (activo)/Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | 1.394.189                                   | 233.092          | 1.627.281        | 1.491.815                                   | 326.710          | 1.818.525        |
| Activos financieros disponibles para la venta   | 4.270.983                                   | 2.059.008        | 6.329.991        | 1.359.270                                   | 303.076          | 1.662.346        |
| Derivados de cobertura (activo)   | -   | 41.036           | 41.036           | -   | 153.546          | 153.546          |
| Cartera de negociación (pasivo)   | -   | 655.128          | 655.128          | -   | 164.853          | 164.853          |
| Derivados de cobertura (pasivo)   | -   | 736.001          | 736.001          | -   | 257.694          | 257.694          |
|   | <b>5.665.172</b>                            | <b>3.724.265</b> | <b>9.389.437</b> | <b>2.851.085</b>                            | <b>1.205.879</b> | <b>4.056.964</b> |

### 2.3 Coberturas contables y mitigación de riesgos

El Grupo utiliza derivados financieros como parte de su estrategia para disminuir su exposición a los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio de la moneda extranjera, entre otros. Cuando estas operaciones cumplen determinados requisitos establecidos en la NIC 39, dichas operaciones son consideradas como de "cobertura".

Cuando el Grupo designa una operación como de cobertura, lo hace desde el momento inicial de las operaciones o de los instrumentos incluidos en dicha cobertura, documentando dicha operación de cobertura de manera adecuada. En la documentación de estas operaciones de cobertura se identifican adecuadamente el instrumento o instrumentos cubiertos y el instrumento o instrumentos de cobertura, además de la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir; así como los criterios o métodos seguidos por el Grupo para valorar la eficacia de la cobertura a lo largo de toda la duración de la misma, atendiendo al riesgo que se pretende cubrir.

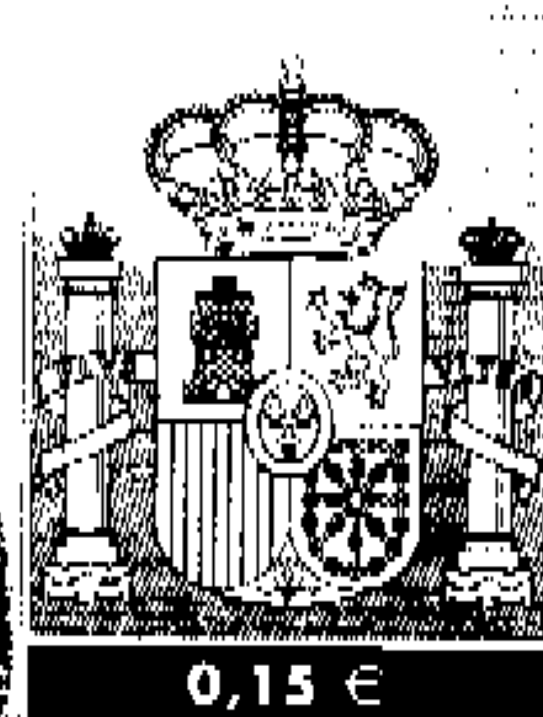
El Grupo sólo considera como operaciones de cobertura aquellas que se consideran altamente eficaces a lo largo de la duración de las mismas. Una cobertura se considera altamente eficaz si durante el plazo previsto de duración de la misma las variaciones que se produzcan en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuidos al riesgo cubierto en la operación de cobertura del instrumento o de los instrumentos financieros cubiertos son compensados en su práctica totalidad por las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o de los instrumentos de cobertura.

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

Las operaciones de cobertura realizadas por el Grupo se clasifican, en su caso, en las siguientes categorías:

- **Coberturas de valor razonable:** cubren la exposición a la variación en el valor razonable de activos y pasivos financieros o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme, atribuible a un riesgo en particular y siempre que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- **Coberturas de flujos de efectivo:** cubren la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo financiero o una transacción

11/2007



8M9109517

prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos -en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto- se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio "Ajustes por Valoración - Coberturas de flujos de efectivo". Los instrumentos financieros cubiertos en este tipo de operaciones de cobertura se registran de acuerdo con los criterios explicados en la Nota 2.2 sin modificación alguna en los mismos por el hecho de haber sido considerados como tales instrumentos cubiertos.

Las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en resultados o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

Las diferencias en valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se registran, si procede, directamente en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

Cuando de acuerdo con lo dispuesto en el párrafo anterior se produzca la interrupción de la operación de cobertura de valor razonable, en el caso de partidas cubiertas valoradas a su coste amortizado, los ajustes en su valor realizados con motivo de la aplicación de la contabilidad de coberturas arriba descritas se imputan a la cuenta de resultados consolidada hasta el vencimiento de los instrumentos cubiertos, aplicando el tipo de interés efectivo recalculado en la fecha de interrupción de dicha operación de cobertura.

Por su parte, en el caso de producirse la interrupción de una operación de cobertura de flujos de efectivo o de inversiones netas en el extranjero, el resultado acumulado del instrumento de cobertura registrado en el epígrafe "Patrimonio Neto - Ajustes por valoración" del patrimonio neto del balance consolidado permanecerá registrado en dicho epígrafe hasta que la transacción prevista cubierta ocurra, momento en el cual se procederá a imputar a la cuenta de pérdidas o ganancias o, en el caso de las coberturas de flujos de efectivo, corregirá el coste de adquisición del activo o pasivo a registrar, en el caso de que la partida cubierta sea una transacción prevista que culmine con el registro de un activo o pasivo financiero.

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

Además de las operaciones de cobertura anteriormente descritas, el Grupo realiza operaciones de cobertura de un determinado importe de activos o pasivos financieros que forman parte del conjunto de instrumentos de la cartera pero que no se encuentran identificados como instrumentos concretos.

## 2.4 Operaciones en moneda extranjera

### 2.4.1 Moneda funcional

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

El desglose al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de su contravalor en miles de euros de los principales saldos de activo y pasivo del balance consolidado mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran y a las divisas más significativas en las que se encuentran denominados es el siguiente:

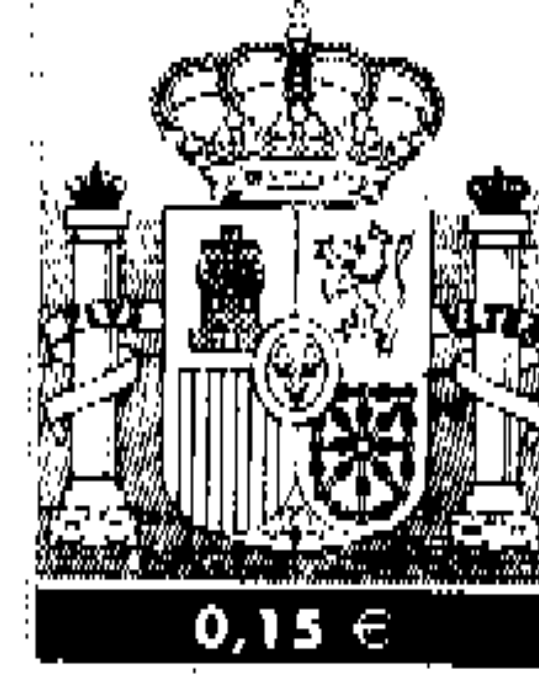
|  | Contravalor en miles de euros |                  |                  |                  |
|--|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | 2007                          |                  | 2006             |                  |
|  | Activos                       | Pasivos          | Activos          | Pasivos          |
| <b>Saldos en dólares norteamericanos-</b>            |                               |                  |                  |                  |
| Caja y depósitos de Bancos Centrales                 | 2.145                         | 298.538          | 2.697            | -                |
| Cartera de negociación                               | 1.707                         | 964              | 8                | -                |
| Inversiones Crediticias                              | 696.081                       | -                | 1.452.896        | -                |
| Activos disponibles para la venta                    | 2.487                         | -                | 29.521           | -                |
| Derivados de cobertura                               | 966                           | 2.505            | 24.367           | 31               |
| Participaciones                                      | -                             | -                | 2                | -                |
| Activo Material                                      | 113                           | -                | 168              | -                |
| Activo Intangible                                    | 62                            | -                | 35               | -                |
| Pasivos Financieros a Coste Amortizado               | -                             | 2.582.393        | -                | 2.582.702        |
| Provisiones  | -                             | -                | -                | 592              |
| Periodificaciones                                    | 888                           | 1.888            | 354              | 1.086            |
|  | <b>704.449</b>                | <b>2.886.288</b> | <b>1.510.048</b> | <b>2.584.411</b> |
| <b>Saldos en yenes japoneses-</b>                    |                               |                  |                  |                  |
| Inversiones Crediticias                              | 400.454                       | -                | 50.972           | -                |
| Pasivos Financieros a Coste Amortizado               | -                             | 430.183          | -                | 51.450           |
| Periodificaciones                                    | -                             | 1                | -                | -                |
|  | <b>400.454</b>                | <b>430.184</b>   | <b>50.972</b>    | <b>51.450</b>    |
| <b>Saldos en libras esterlinas-</b>                  |                               |                  |                  |                  |
| Caja y depósitos de Bancos Centrales                 | 2.049                         | -                | 2.060            | -                |
| Cartera de Negociación                               | 46                            | -                | -                | -                |
| Inversiones Crediticias                              | 20.902                        | -                | 15.818           | -                |
| Pasivos Financieros a Coste Amortizado               | -                             | 1.094.924        | -                | 829.501          |
| Periodificaciones                                    | 883                           | 604              | 477              | 30               |
|  | <b>23.880</b>                 | <b>1.095.528</b> | <b>18.355</b>    | <b>829.531</b>   |
| <b>Saldos en otras divisas-</b>                      |                               |                  |                  |                  |
| Caja y depósitos de Bancos Centrales                 | 652                           | -                | 906              | -                |
| Inversiones Crediticias                              | 242.481                       | -                | 164.450          | -                |
| Participaciones                                      | 40.062                        | -                | -                | -                |
| Pasivos Financieros a Coste Amortizado               | -                             | 298.522          | -                | 105.595          |
| Periodificaciones                                    | 24                            | 8                | -                | 3                |
|  | <b>283.219</b>                | <b>298.530</b>   | <b>165.356</b>   | <b>105.598</b>   |
| <b>Total saldos denominados en moneda extranjera</b> | <b>1.412.002</b>              | <b>4.710.530</b> | <b>1.744.731</b> | <b>3.570.990</b> |

### 2.4.2 Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

La conversión a euros de los saldos en monedas extranjeras se realiza en dos fases consecutivas:

8M9109518

11/2007



- Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional de las entidades del Grupo, negocios conjuntos y entidades valoradas por el método de la participación, y
- Conversión a euros de los saldos de las empresas consolidadas o valoradas por el método de la participación, cuya moneda de presentación no es el euro.

La moneda funcional de todas las empresas del Grupo o valoradas por el método de la participación en los estados financieros consolidados coincide con sus respectivas monedas de presentación.

**Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional:** las transacciones en moneda extranjera realizadas por las entidades consolidadas o valoradas por el método de la participación se registran inicialmente en sus respectivos estados financieros por el contravalor en sus monedas funcionales, resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizan las operaciones. Posteriormente, las entidades consolidadas convierten los saldos monetarios en moneda extranjera a sus monedas funcionales, utilizando el tipo de cambio al cierre del ejercicio.

Asimismo:

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

**Entidades cuya moneda funcional es distinta del euro:** los saldos de los estados financieros de las entidades consolidadas o valoradas por el método de la participación cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

1. Los activos y pasivos, por aplicación del tipo de cambio al cierre del ejercicio.
2. Los ingresos y gastos y los flujos de tesorería, aplicando los tipos de cambio medios del ejercicio.
3. El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

#### 2.4.3 Tipos de cambio aplicados

Los tipos de cambio utilizados por el Grupo para realizar la conversión de los saldos denominados en moneda extranjera a euros a efectos de la elaboración de las cuentas anuales, considerando los criterios anteriormente expuestos, han sido los tipos de cambio de la fecha de cierre publicados por el Banco Central Europeo.

#### 2.4.4 Registro de las diferencias de cambio

- Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional de las entidades consolidadas y de sus sucursales se registran, con carácter general, por su importe neto en el capítulo "Diferencias de Cambio (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable.

No obstante lo anterior, se registran en el epígrafe del patrimonio neto consolidado "Ajustes por Valoración - Diferencias de cambio" del balance de situación

consolidado hasta el momento en que éstas se realicen, las diferencias de cambio surgidas en partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto.

- Las diferencias de cambio que se producen al convertir a euros los estados financieros denominados en las monedas funcionales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro, se registran en el epígrafe del patrimonio neto consolidado "Ajustes por Valoración - Diferencias de cambio" del balance de situación consolidado.

#### 2.4.5 Entidades y sucursales radicadas en países con altas tasas de inflación

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas y de sus sucursales, radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las NIIF. Consecuentemente, al cierre contable del ejercicio 2007 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociada para corregirlos de los efectos de la inflación.

### 2.5 Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

#### 2.5.1 Ingresos y gastos por intereses, dividendos y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo definido en la NIC 39. Los intereses devengados por deudores clasificados como dudosos, incluidos los de riesgo país, se abonan a resultados en el momento de su cobro, lo que supone una excepción al criterio general. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por las entidades consolidadas, que es el del anuncio oficial de pago de dividendo por el órgano correspondiente de la sociedad.

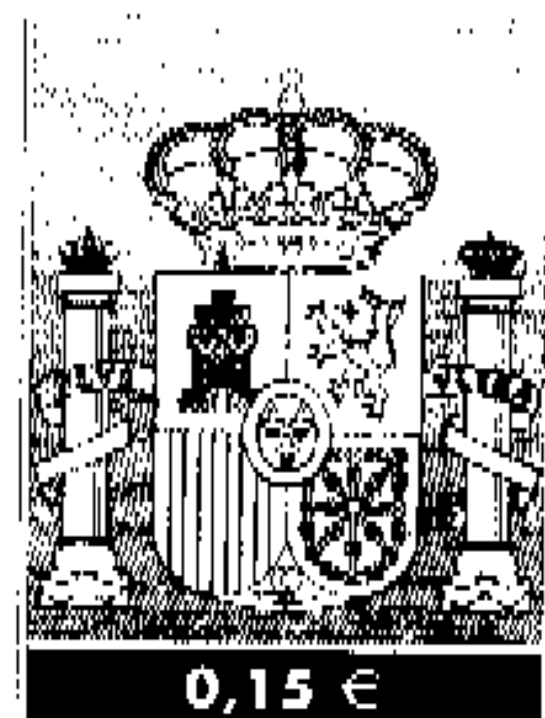
#### 2.5.2. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

Las comisiones que compensan costes directos relacionados, entendidos como aquéllos que no se hubieran producido si no se hubiera concertado la operación, se registran en el epígrafe "Otros productos de explotación" en el momento de constituirse la operación de activo. Individualmente, el importe de estas comisiones no supera el 0,4% del principal del instrumento financiero, con el límite máximo de 400 euros y el exceso sobre este importe se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a lo largo de la vida de la operación. Cuando el importe de estas comisiones no supera los 90 euros se reconocen de forma inmediata en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En todo caso, el importe de aquellos costes directos relacionados e identificados individualmente, se registran directamente en la cuenta de resultados en

11/2007



8M9109519

Bancaja 

el inicio de la operación, siempre que no sea superior a la comisión cobrada (véase Notas 36 y 45).

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

### 2.5.3 Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

### 2.5.4 Cobros y pagos diferidos en el tiempo

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

## 2.6 Compensaciones de saldos

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

## 2.7 Transferencias de activos financieros

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

- Si los riesgos y beneficios de los activos transferidos se traspasan sustancialmente a terceros -caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, de las titulaciones de activos en que las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares-, el activo financiero transferido se da de baja del balance; reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
- Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido -caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos, las titulaciones de activos financieros en las que se mantengan financiaciones subordinadas u otro tipo de mejoras crediticias que absorban sustancialmente las pérdidas crediticias esperadas para los activos titulizados y otros casos análogos-, el activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia.

Adicionalmente, se reconoce contablemente, sin compensarse entre sí, un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, el cual se valora posteriormente a su coste amortizado, reconociéndose tanto los gastos financieros de éste como los ingresos del activo financiero transferido.



Este es el caso de la cartera crediticia titulizada por el Grupo, según los términos de los contratos de cesión.

- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido -caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, de las titulaciones de activos financieros en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes-, se distingue entre:
  - Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido: en este caso, se da de baja del balance el activo transferido y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
  - Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

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

No obstante lo anterior, y de acuerdo con la normativa vigente, el tratamiento contable mencionado sólo es de aplicación a todas las operaciones de baja de activos financieros que hayan surgido a partir de 1 de enero de 2004 y no lo es para las transacciones producidas antes de esa fecha. Así, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las cuentas anuales consolidadas no contienen en el balance los activos dados de baja en aplicación de la normativa contable derogada y que, según las normas actuales, debería haberse mantenido en balance.

En la Nota 34.4 se resumen las circunstancias más significativas de las principales transferencias de activos que se encontraban en vigor al cierre de los ejercicios 2007 y 2006.

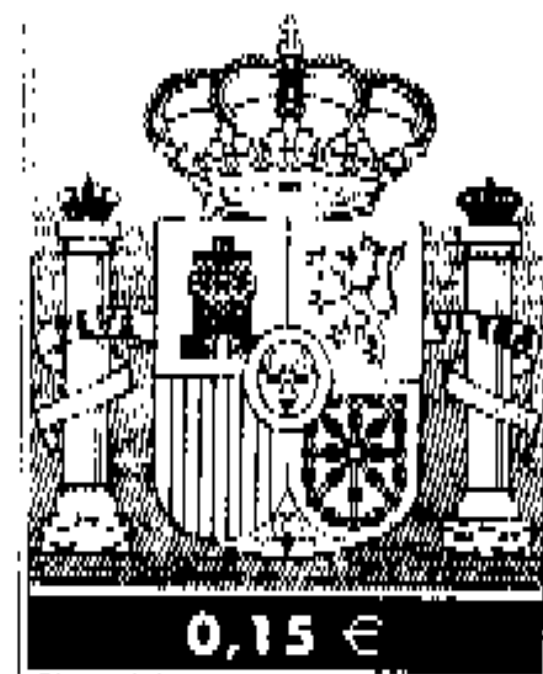
## 2.8 Permutas de activos

Se entiende por "permuta de activos" la adquisición de activos materiales o intangibles a cambio de la entrega de otros activos no monetarios o de una combinación de activos monetarios y no monetarios. A los efectos de estas cuentas anuales consolidadas, la adjudicación de activos que traen su causa del proceso de recuperación de importes debidos por terceros a las entidades consolidadas no se considera una permuta de activos.

Los activos financieros recibidos en una permuta de activos financieros se valoran a su valor razonable, siempre y cuando en dicha operación de permuta se pueda entender que existe sustancia comercial, tal y como ésta es definida por las NIC 16 y 38 y cuando el valor razonable del activo recibido, o en su defecto del activo entregado, se pueda estimar de manera fiable. El valor razonable del instrumento recibido se determina como el valor razonable del activo entregado, más, si procede, el valor razonable de las contrapartidas monetarias entregadas; salvo que se tenga una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido.

En aquellas operaciones de permuta que no cumplan con los requisitos anteriores, el activo recibido se registra por el valor neto contable del activo entregado, más el importe de las contraprestaciones monetarias pagadas o comprometidas en su adquisición.

11/2007



8M9109520

Bancaja<sup>®</sup>

## 2.9 Deterioro del valor de los activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado -y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro- cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

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

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

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

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

### 2.9.1 Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento; incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta). La pérdida por deterioro considera la estimación de la posibilidad de cobro de los intereses devengados, vencidos y no cobrados.
- Los diferentes tipos de riesgo a que esté sujeto cada instrumento, y
- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

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

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

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

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

- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares atendiendo al tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía, antigüedad de los importes vencidos, etc.
- Colectivamente: El Grupo establece distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad, etc., y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas por deterioro ("pérdidas identificadas") que deben ser reconocidas en las cuentas anuales de las entidades consolidadas.

Adicionalmente a las pérdidas identificadas, el Grupo reconoce una pérdida global por deterioro de los riesgos clasificados en situación de "normalidad" -y que, por tanto, no hayan sido identificadas específicamente ("pérdida estadística")-. La pérdida estadística se cuantifica por aplicación de los parámetros establecidos por Banco de España en base a su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español, que se modifican cuando lo aconsejan las circunstancias.

## 2.9.2 Instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor de recuperación; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias. El valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros, no constituyendo en sí misma una evidencia de deterioro la disminución del valor razonable por debajo del coste de adquisición.

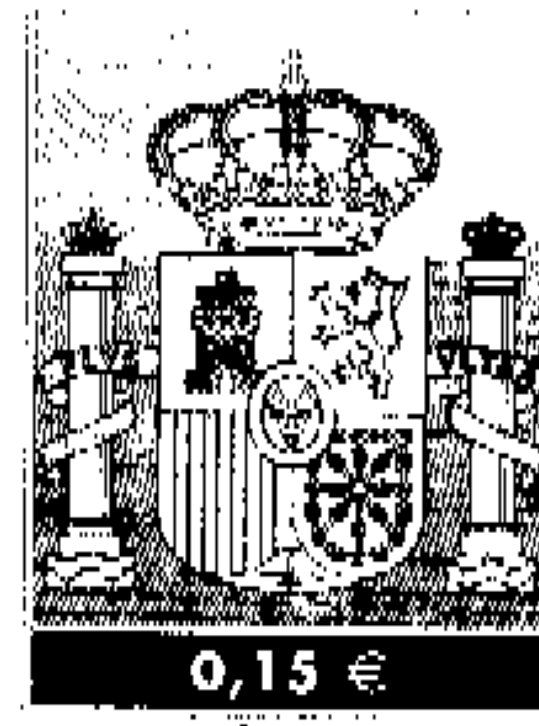
En el caso de pérdidas por deterioro surgidas por razón de insolvencia del emisor de los títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el procedimiento seguido por el Grupo para el cálculo de dichas pérdidas coincide con el criterio explicado anteriormente en el apartado 2.9.1 para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

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

De la misma forma, las diferencias surgidas en la valoración de los instrumentos de deuda que sean clasificados como "activos no corrientes en venta" que se encuentren

8M9109521

11/2007


**Bancaja**

registradas dentro del patrimonio neto consolidado del Grupo se consideran realizadas y, consecuentemente, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en el que se produce la clasificación de los activos como "no corrientes en venta".

### 2.9.3 Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de los instrumentos de capital incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias, no constituyendo en sí misma una evidencia de deterioro, la disminución del valor razonable por debajo del coste de adquisición.

Los criterios seguidos para el registro de las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta son similares a los aplicables a "otros instrumentos de deuda" (según se explican en la Nota 2.9.2); salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de tales pérdidas se reconoce en el epígrafe "Ajustes por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta".

### 2.9.4 Instrumentos de capital valorados al coste

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares.

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

## 2.10 Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas

Se consideran "garantías financieras" los contratos por los que una entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la entidad, etc.

Cuando se formalizan los contratos, éstos se reconocen por su valor razonable -entendido como el valor actual de los flujos de efectivo futuros- en el epígrafe del activo "Inversiones crediticias - Otros activos financieros", con contrapartida en el epígrafe de pasivo "Periodificaciones".

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas; que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado que se han explicado en la Nota 2.9.1 anterior.

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

En la Nota 34.1 se muestra la composición del riesgo soportado por estas operaciones de acuerdo con su forma jurídica.

## 2.11 Contabilización de las operaciones de arrendamiento

### 2.11.1 Arrendamientos financieros

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

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras de un bien en una operación de arrendamiento financiero, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo "Inversiones Crediticias" del balance de situación consolidado, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias en una operación de arrendamiento financiero, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio del Grupo (véase Nota 2.15).

En ambos casos, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los capítulos "Intereses y Rendimientos Asimilados" e "Intereses y Cargas Asimiladas", respectivamente, aplicando para estimar su devengo el método del tipo de interés efectivo de las operaciones calculado de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 39.

### 2.11.2 Arrendamientos operativos

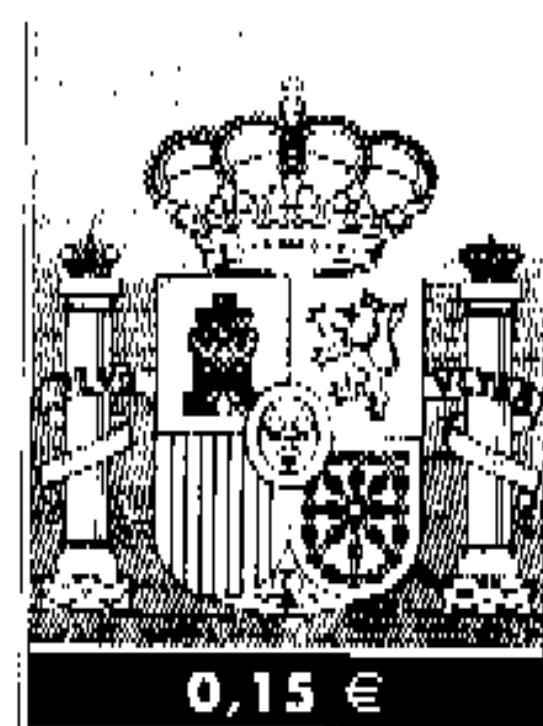
En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras en operaciones de arrendamiento operativo, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el capítulo "Activo Material"; bien como "Inversiones inmobiliarias" bien como "Otros activos cedidos en arrendamiento operativo", dependiendo de la naturaleza de los activos objeto de dicho arrendamiento. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal en el capítulo "Otros Productos de Explotación".

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en el capítulo "Otros Gastos Generales de Administración".



11/2007



8M9109522

Bancaja

## 2.12 Fondos de inversión, fondos de pensiones y otros patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por las sociedades consolidadas que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance de situación consolidado. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En la Nota 34.3 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

## 2.13 Gastos de personal

### 2.13.1 Prestaciones en caso de fallecimiento e invalidez y retribuciones post-empleo

#### 2.13.1.1 Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja

##### Descripción de los compromisos

En virtud de las reglamentaciones y convenios vigentes, la Entidad estaba obligada mediante un sistema de prestaciones definidas a complementar al personal contratado antes de la publicación del XIV Convenio Colectivo (mayo de 1986), o a sus derechohabientes, las percepciones de la Seguridad Social en los casos de jubilación, viudedad, orfandad, incapacidad permanente o gran invalidez. El 15 de julio de 1998, la Entidad y los representantes de los empleados firmaron un Pacto de Empresa que, entre otras estipulaciones, estableció un plan externo de carácter mixto y cuya adscripción era totalmente voluntaria. En este nuevo plan la prestación de jubilación pasó a ser de aportación definida, permaneciendo como prestaciones definidas las correspondientes a invalidez, viudedad y orfandad de inválido y las de viudedad y orfandad de activo. Además se estableció el traspaso de parte del anterior fondo al nuevo plan, como fondo de capitalización inicial.

Para los empleados contratados a partir de la publicación del XIV Convenio Colectivo (mayo 1986) la Entidad también tiene el compromiso de complementar las percepciones de la seguridad social mediante un plan de prestaciones definidas para las contingencias de invalidez, viudedad y orfandad y de aportaciones definidas para la prestación de jubilación.

Existen así mismo ciertos compromisos no cubiertos en los apartados anteriores derivados de adquisiciones de redes, asumidos con directivos o derivados de algún plan de prejubilación, que afectan a la prestación de jubilación.

##### Cobertura de los compromisos

Los compromisos anteriores están cubiertos mediante:

- Un plan de pensiones externo denominado Plan de Pensiones del Personal de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, integrado en Futurcaval, Fondo de Pensiones, siendo Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros, la entidad gestora e Ibercaja la depositaria.

Durante el ejercicio 2007, la Caja ha registrado en concepto de aportaciones a planes de pensiones en el epígrafe de "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, un importe de 14.777 miles de euros.

- Pólizas de seguro colectivo contratadas con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros, entidad perteneciente al Grupo Bancaja, así como con otras aseguradoras ajenas al Grupo:

- Pólizas de seguro colectivo de aportación definida para la instrumentación de compromisos por pensiones y de seguro colectivo de vida temporal anual renovable.
- Pólizas de seguro colectivo de vida para la instrumentación de compromisos por pensiones de prestación definida.

Durante el ejercicio 2007 la Caja ha registrado, por el pago de estas pólizas, un cargo en los epígrafes "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, por importe de 814 miles de euros.

A continuación se indican los compromisos por pensiones, así como sus activos correspondientes:

|                                    | Planes de Prestación Definida |          |
|------------------------------------|-------------------------------|----------|
|                                    | Exteriorizados                | Internos |
| Compromisos propios o de terceros- |                               |          |
| Compromisos por pensiones causadas | 228.185                       | -        |
| Riesgos por pensiones no causadas: |                               |          |
| Devengados                         | 20.375                        | -        |
| No devengados                      | 40.662(*)                     | -        |
| Compromisos a cubrir               | 248.560                       | -        |
| Activos del plan-                  |                               |          |
| Planes de pensiones                | 141.557                       | -        |
| Activos financieros                | 103.000                       | -        |
| Contratos de seguros               | 4.003                         | -        |
| Total activos                      | 248.560                       | -        |

(\*) Dicho importe no se incluye en el cálculo de los compromisos a cubrir, solo figura en el cuadro a nivel informativo.

### 2.13.1.2 Banco de Valencia

De acuerdo con el Convenio Colectivo laboral vigente, la banca española tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. El compromiso por jubilación no es aplicable a aquellos trabajadores contratados a partir del 8 de marzo de 1980.

El Banco tiene asumido el compromiso de realizar una aportación definida hasta el momento de la jubilación para los empleados en activo con fecha de incorporación posterior al 8 de marzo de 1980.

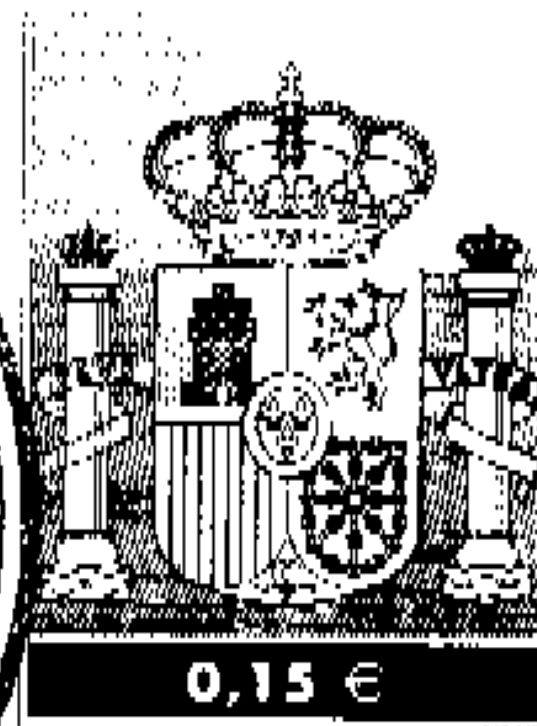
El 10 de julio de 2001, Banco de Valencia, S.A., y los representantes de los empleados firmaron un acuerdo sobre el sistema de previsión social y exteriorización de los compromisos por pensiones, que entre otras estipulaciones establecía un plan externo de carácter mixto. Este nuevo plan, formalizado el 27 de diciembre de 2001, cubre los compromisos con el personal jubilado y los correspondientes a jubilación, invalidez, viudedad y orfandad para la totalidad del personal en activo.

La exteriorización llevada a cabo por el Banco en el ejercicio 2001 en cuanto a los compromisos por jubilación, incapacidad permanente, viudedad y orfandad con sus empleados se instrumentó del siguiente modo:

- Mediante fondo de pensiones externo constituido en el ejercicio 2001, denominado Fondo Valencia II - Fondo de Pensiones, siendo Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros, sociedad perteneciente a Grupo Bancaja, la entidad gestora y el Banco la depositaria. Este fondo cubre los compromisos descritos anteriormente con el personal jubilado, con el personal contratado antes del 8 de marzo de 1980 y los compromisos con el personal contratado después del 8 de marzo de 1980.



11/2007



8M9109523

**Bancaja**

- Tres pólizas de seguro colectivo para la instrumentación de compromisos por pensiones, de duración indeterminada, contratadas en el ejercicio 2001, con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros, sociedad perteneciente a Grupo Bancaja, con la finalidad de garantizar los compromisos con los diferentes colectivos. Adicionalmente existía una póliza en tramitación al 31 de diciembre de 2007 que ha sido formalizada en enero 2008.
- Dos pólizas de seguro colectivo temporal para garantizar la cobertura de las prestaciones de fallecimiento e invalidez profesional, contratadas en el ejercicio 2001 con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros.

Adicionalmente, por acuerdo entre la entidad matriz y los empleados, se estableció un premio de jubilación y un seguro de vida e incapacidad laboral, ambos de prestación definida. Estos compromisos están cubiertos de la siguiente forma:

- En el ejercicio 2002, la entidad matriz exteriorizó los compromisos adquiridos con los empleados en concepto de premio de jubilación mediante la contratación de una póliza de seguro colectivo para compromisos por pensiones de prestación definida con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros.
- Asimismo, en dicho período instrumentó sus compromisos referentes al seguro de vida e invalidez mediante la contratación de dos pólizas de seguro colectivo de vida. Todas ellas han sido contratadas con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros.

La normativa vigente establece que las entidades que hayan cubierto sus compromisos por pensiones de prestación definida con pólizas de seguros emitidas por entidades que formen parte de su grupo, registrarán los compromisos por pensiones con los empleados como provisiones por fondos de pensiones y la póliza de seguros se registrará en el activo como contratos de seguros vinculados a pensiones. Es por este motivo que el Grupo tiene contabilizado al 31 de diciembre de 2007 un importe de 17.509 miles de euros en el epígrafe de "Contratos de seguros vinculados a pensiones" y este mismo importe en el epígrafe de "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" del balance de situación consolidado adjunto (véase Nota 46.1).

La cobertura de los compromisos exteriorizados es asumida por el Banco mediante el pago de las primas anuales correspondientes. La contratación de estas pólizas es potestad del Banco en función de lo establecido, para entidades financieras, en el Real Decreto 1588/1999 de exteriorización de compromisos por pensiones que desarrolla la Ley 30/1995, de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, que regula la exteriorización de los compromisos adquiridos con el personal, tanto activo como pasivo. En este sentido, la totalidad de las aportaciones satisfechas en el ejercicio 2007 asciende a 278 miles de euros registradas en el epígrafe de "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

A continuación se indican los compromisos por pensiones, así como sus activos correspondientes:



|   | Miles de Euros                |                |              |          |                               |              |
|---|-------------------------------|----------------|--------------|----------|-------------------------------|--------------|
|   | Planes de Prestación Definida |                |              |          | Planes de Aportación Definida |              |
|   | Exteriorizados                |                | Internos     |          |                               |              |
|   | 2007                          | 2006           | 2007         | 2006     | 2007                          | 2006         |
| <b>Compromisos propios o de terceros-</b> |                               |                |              |          |                               |              |
| Compromisos por pensiones causadas        | 55.271                        | 60.084         | -            | -        | -                             | -            |
| Riesgos por pensiones no causadas:        |                               |                |              |          |                               |              |
| Devengados                                | 56.883                        | 47.170         | 2.441        | -        | 11.412                        | 8.362        |
| No devengados                             | 13.458                        | 12.954         | -            | -        | -                             | -            |
| Compromisos a cubrir                      | <b>112.154</b>                | <b>107.254</b> | <b>2.441</b> | <b>-</b> | <b>11.412</b>                 | <b>8.362</b> |
| <b>Activos del plan-</b>                  |                               |                |              |          |                               |              |
| Planes de pensiones                       | 94.759                        | 97.465         | -            | -        | 11.412                        | 8.362        |
| Contratos de seguros                      | 10.036                        | 9.435          | -            | -        | -                             | -            |
| Seguros a formalizar                      | 7.359                         | -              | -            | -        | -                             | -            |
| <b>Total activos</b>                      | <b>112.154</b>                | <b>106.900</b> | <b>-</b>     | <b>-</b> | <b>11.412</b>                 | <b>8.362</b> |
| <b>Provisiones constituidas</b>           | <b>-</b>                      | <b>-</b>       | <b>2.441</b> | <b>-</b> | <b>-</b>                      | <b>-</b>     |

## 2.13.2 Otras retribuciones a largo plazo

### 2.13.2.1 Prejubilaciones

#### 2.13.2.1.1 Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja

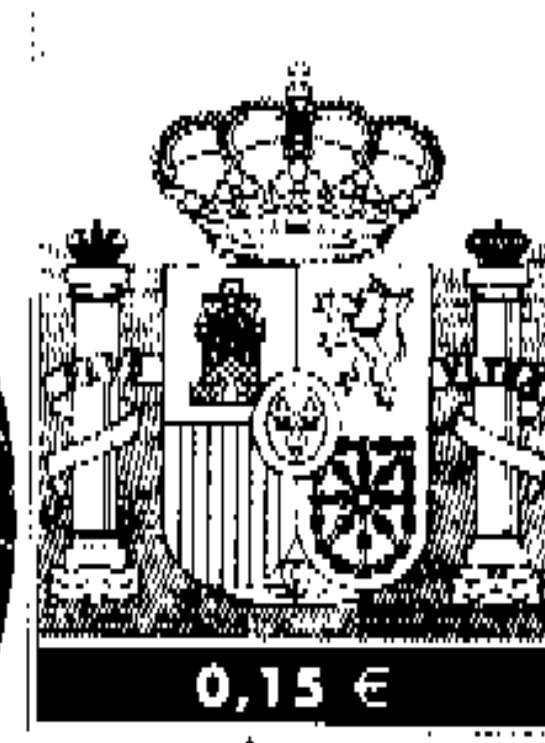
En el Pacto de Empresa de 15 de julio de 1998 citado en la Nota 2.13.1.1 se estableció un plan de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas al que se acogieron aquellos empleados que, habiendo cumplido 55 o más años durante 1998, se adhirió al plan de pensiones externo. Igualmente a finales del ejercicio 2000, la Dirección de la matriz acordó la realización de otro plan de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas destinado a aquellos empleados que habían cumplido 55 años en 2001. Por otra parte, el Consejo de Administración de 22 de julio de 2004 ratificó el acuerdo colectivo de fecha 13 de julio de 2004 suscrito entre la matriz y los representantes de los trabajadores, referente a las condiciones de un nuevo plan de prejubilaciones al que podían acogerse determinados empleados que el 31 de diciembre de 2003 hubieran cumplido 55 o más años y contaran con, al menos, 15 años de antigüedad en la empresa. Por último, en los ejercicios 2005 y 2006, la matriz ha llegado a acuerdos con determinados empleados para su prejubilación en las condiciones que se establecen en el acuerdo colectivo de 13 de julio de 2004. El número de empleados adheridos a los diferentes programas de prejubilación asciende a 460 al 31 de diciembre de 2007.

El coste total de los compromisos por prejubilaciones comentados en el párrafo anterior están cubiertos mediante un fondo específico incluido en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" del balance de situación adjunto por un importe de 106.246 miles de euros. Las necesidades devengadas por los compromisos por prejubilaciones y jubilaciones anticipadas han sido nulas en el ejercicio 2007.

Adicionalmente, la matriz mantiene acuerdos con determinados directivos de la misma para satisfacerles ciertas retribuciones en el caso de que, bajo determinadas circunstancias, opten a la prejubilación.



11/2007



8M9109524

### 2.13.2.1.2 Banco de Valencia

En el ejercicio 1999, el Banco ofreció a algunos de sus empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a cumplir la edad establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente. Con este motivo, se constituyeron fondos para cubrir los compromisos adquiridos con el personal prejubilado -tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales- desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

Los compromisos por prejubilaciones hasta la fecha de jubilación efectiva se tratan contablemente, en todo lo aplicable, con los mismos criterios explicados anteriormente para los compromisos post-empleo de prestación definida, con la excepción de que todo el coste por servicios pasados y las ganancias o pérdidas actuariales se registran de manera inmediata en el momento en el que surgen.

En el ejercicio 2006 se jubilaron de forma efectiva la totalidad de los empleados que formaban parte del colectivo prejubilado, no existiendo en consecuencia ningún importe por este concepto registrado en el epígrafe "Provisiones- Fondo para pensiones y obligaciones similares" del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

### 2.13.2.2 Indemnizaciones por cese

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

### 2.13.3 Facilidades crediticias a los empleados

De acuerdo con la normativa vigente, la concesión de facilidades crediticias a los empleados por debajo de las condiciones de mercado se considera retribuciones no monetarias, y se estima por la diferencia entre las condiciones de mercado y las pactadas. Se registran en el epígrafe de "Gastos de personal" con contrapartida "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

## 2.14 Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre beneficios español y por los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sea consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso, el impuesto sobre beneficios también se registra con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal del ejercicio, ajustado por el importe de las variaciones producidas durante el ejercicio en los activos y pasivos registrados derivados de diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las posibles bases imponibles negativas (véase Nota 30).

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

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

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos o pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

Por su parte, el Grupo sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se cumplen las siguientes condiciones:

- Los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos; y
- En el caso de activos por impuestos diferidos con origen en bases imponibles negativas, éstas se han producido por causas identificadas que es improbable que se repitan.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, salvo que surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al fiscal.

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

En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2007 se situaba en el 32,5%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

| Periodos impositivos que comiencen a partir de: | Tipo de gravamen |
|---|------------------|
| 01 - 01 - 2007                                  | 32,5%            |
| 01 - 01 - 2008                                  | 30,0%            |

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo procedió a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación. Consecuentemente, se registró un cargo neto en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 30) por importe de 57.795 miles de euros.

Para las desviaciones producidas entre las previsibles recuperaciones y las realmente ocurridas en 2007, se ha reflejado el efecto consiguiente por la modificación de los tipos impositivos, lo que ha supuesto una disminución de 5.075 miles de euros en los impuestos diferidos de signo deudor y un aumento de 29 miles de euros en los impuestos diferidos de signo acreedor, arrojando un mayor importe de gasto por impuesto del ejercicio 2007 de 5.104 miles de euros (Véase Nota 30.4).



11/2007



8M9109525

Bancaja

Asimismo, se registró, en el ejercicio 2006, un abono neto de 17.302 miles de euros en el epígrafe de "Ajustes por valoración" del patrimonio neto de balance de situación derivado del impacto de la modificación en el tipo general de gravamen relacionado con partidas previamente cargadas o acreditadas a las cuentas del patrimonio neto.

## 2.15 Activos materiales

### 2.15.1 Inmovilizado material de uso propio

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

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

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

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

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el epígrafe "Amortización - Activo material" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

|                                   | Porcentaje anual |
|-----------------------------------|------------------|
| Edificios de uso propio           | 2% - 6%          |
| Mobiliario                        | 10% - 25%        |
| Instalaciones                     | 8% - 25%         |
| Equipos de oficina y mecanización | 10% - 25%        |

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

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material deteriorado, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en períodos anteriores, mediante el correspondiente abono, el epígrafe “Pérdidas por Deterioro - Activo material” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

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

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren, en el capítulo “Otros Gastos Generales de Administración” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los costes financieros incurridos como consecuencia de la financiación de los elementos del inmovilizado material de uso propio se imputan a la cuenta de resultados en el momento de su devengo, no formando parte del coste de adquisición de los mismos.

#### 2.15.2 Inversiones inmobiliarias

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

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de las inversiones inmobiliarias, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.15.1).

#### 2.15.3 Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

El epígrafe “Activo Material - Otros activos cedidos en arrendamiento operativo” del balance de situación consolidado se registra, en su caso, los valores netos de aquellos activos materiales distintos de los terrenos y de los inmuebles que se tienen cedidos por el grupo en arrendamiento operativo.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro, coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.15.1).

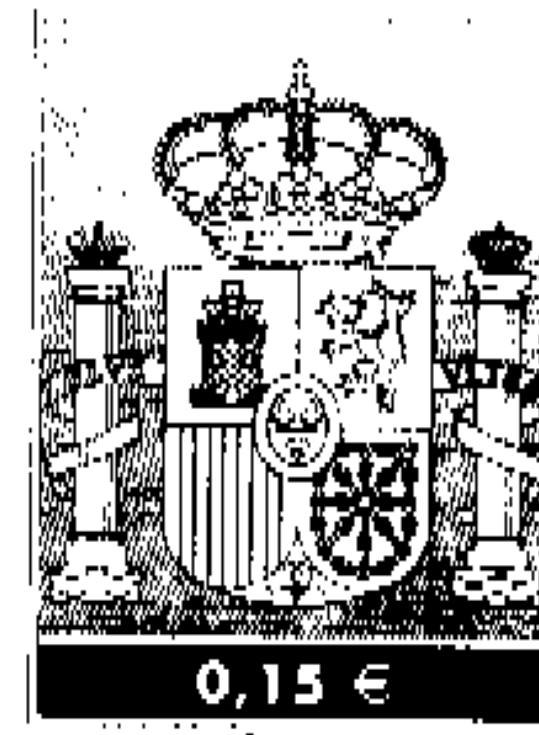
#### 2.15.4 Afecto a la Obra Social

En el epígrafe “Inmovilizado Material - Afecto a la Obra Social” del balance de situación consolidado se incluye el valor neto contable de los activos materiales afectos a la Obra Social de la Caja.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos afectos a la Obra Social, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los

8M9109526

11/2007



Bancaja<sup>®</sup>

descritos en relación con los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.15.1, salvo en lo que se refiere a la revalorización de determinados activos), con la única salvedad de que los cargos a realizar en concepto de amortización y el registro de la dotación y de la recuperación del posible deterioro que pudiesen sufrir estos activos no se contabiliza con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, sino con contrapartida en el epígrafe "Otros Pasivos - Fondo Obra Social" del balance de situación consolidado.

## 2.16 Activos intangibles

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

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

### 2.16.1 Fondos de comercio

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores razonables fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación de las entidades adquiridas.
- Si son asignables a activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado, siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Los fondos de comercio -que sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso- representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003, calculado de acuerdo a la normativa anteriormente aplicada por el Grupo (Circular 4/1991 de Banco de España, de 14 de junio). En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos - Fondo de comercio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

### 2.16.2 Fondos de comercio negativos

Las diferencias negativas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los pasivos (o reduciendo el de los activos) cuyos valores razonables fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran registrados en sus balances de situación de las entidades adquiridas.
- Los importes remanentes se registran en el capítulo "Otras Ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición de capital de la entidad consolidada o asociada.

### 2.16.3 Otros activos intangibles

Los activos intangibles, distintos del fondo de comercio, se registran en el balance consolidado por su coste de adquisición o producción, neto de su amortización acumulada y de las posibles pérdidas por deterioro que hubiesen podido sufrir.

Los activos inmateriales pueden ser de "vida útil indefinida" -cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de las entidades consolidadas- o de "vida útil definida", en los restantes casos.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas revisan sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas.

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

Tanto para los activos intangibles de vida útil indefinida como para los de vida útil definida, las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos - Otro activo intangible" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.15.1).

### 2.17 Existencias

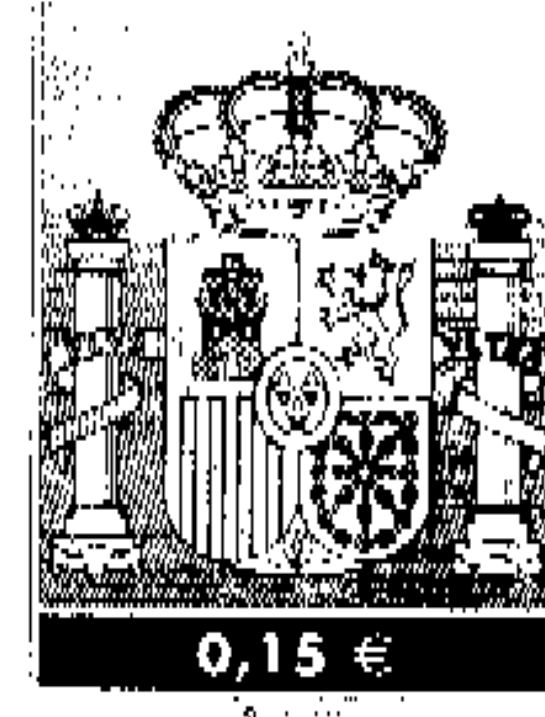
Este capítulo del balance de situación consolidado recoge los activos no financieros que las entidades consolidadas:

- Mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio,
- Tienen en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o
- Prevén consumirlos en el proceso de producción o en la prestación servicios.



11/2007

11/2007



8M9109527

Bancaja<sup>®</sup>

Consecuentemente, se consideran existencias los terrenos y demás propiedades que se mantienen para su venta o para su integración en una promoción inmobiliaria.

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste -que incorpora todos los desembolsos originados por su adquisición y transformación y los costes directos e indirectos en los que se hubiera incurrido para darles su condición y ubicación actuales- y su "valor neto de realización". Por valor neto de realización de las existencias se entiende el precio estimado de su enajenación en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

El coste de las existencias que no sean intercambiables de forma ordinaria y el de los bienes y servicios producidos y segregados para proyectos específicos, se determina de manera individualizada y el coste de las demás existencias se determina por aplicación del método de primera entrada primera salida (FIFO).

Tanto las disminuciones como, en su caso, las posteriores recuperaciones del valor neto de realización de las existencias por debajo del valor neto contable, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tienen lugar, en el epígrafe "Pérdidas por Deterioro - Resto de activos".

El valor en libros de las existencias se da de baja del balance y se registra como un gasto -en el capítulo "Coste de Ventas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada si la venta corresponde a actividades que forman parte de la actividad habitual del Grupo consolidado o en el capítulo "Otras Cargas de Explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en los demás casos- en el período en el que se reconoce el ingreso procedente de la venta.

## 2.18 Operaciones de seguros

De acuerdo con las prácticas contables generalizadas en el sector asegurador, las entidades de seguros consolidadas abonan a resultados los importes de las primas que emiten y cargan a sus cuentas de resultados el coste de los siniestros a los que deben hacer frente cuando se produce la liquidación final de los mismos. Estas prácticas contables obligan a las entidades aseguradoras a periodificar al cierre de cada ejercicio tanto los importes abonados a sus cuentas de pérdidas y ganancias y no devengados a esa fecha como los costes incurridos no cargados a las cuentas de pérdidas y ganancias.

Las periodificaciones más significativas realizadas por las entidades consolidadas en lo que se refiere a los seguros directos contratados por ellas se recogen en las siguientes provisiones técnicas:

- **Primas no consumidas**, que refleja la prima de tarifa cobrada en un ejercicio imputable a ejercicios futuros, deducido el recargo de seguridad.
- **Riesgos en curso**, que complementa la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de los riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre.
- **Prestaciones**, que refleja las valoraciones estimadas de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad al cierre del ejercicio -tanto si se trata de siniestros pendientes de liquidación o pago como de siniestros pendientes de declaración-, una vez deducidos los pagos a cuenta realizados y teniendo en consideración los gastos internos y externos de liquidación de los siniestros y, en su caso, las provisiones adicionales que sean necesarias para cubrir desviaciones en las valoraciones de los siniestros de larga tramitación.
- **Seguros de vida**: en los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es igual o inferior al año, la provisión de primas no consumidas refleja la prima de tarifa cobrada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros. En los casos en los que esta provisión sea



insuficiente, se calcula, complementariamente, una provisión para riesgos en curso que cubra la valoración de los riesgos y gastos previstos en el periodo no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.

En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es superior al año, la provisión matemática se calcula como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las entidades consolidadas que operan en este ramo y las del tomador o asegurado, tomando como base de cálculo la prima de inventario devengada en el ejercicio (constituida por la prima pura más el recargo para gastos de administración según bases técnicas).

- **Seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores del seguro:** se determinan en función de los activos específicamente afectos para determinar el valor de los derechos.
- **Participación en beneficios y para extornos:** recoge el importe de los beneficios devengados por los tomadores, asegurados o beneficiarios del seguro y el de las primas que procede restituir a los tomadores o asegurados, en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo asegurado, en tanto no se hayan asignado individualmente a cada uno de aquéllos.
- **Provisión de estabilización:** que tiene carácter acumulativo y se dota en cada ejercicio por el importe del recargo de seguridad (con el límite previsto en las bases técnicas) específico de algunos ramos.

Las provisiones técnicas correspondientes al reaseguro aceptado se determinan de acuerdo con criterios similares a los aplicados en el seguro directo; generalmente, en función de la información facilitada por las compañías cedentes. Las provisiones técnicas del seguro directo y del reaseguro aceptado se presentan en el balance de situación consolidado en el capítulo "Pasivos por Contratos de Seguros" (véase Nota 21).

Las provisiones técnicas correspondientes a las cesiones a reaseguradores -que se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y por aplicación de los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo- se presentan en el balance de situación consolidado en el capítulo "Activos por Reaseguros" (véase Nota 15).

## 2.19 Provisiones y pasivos contingentes

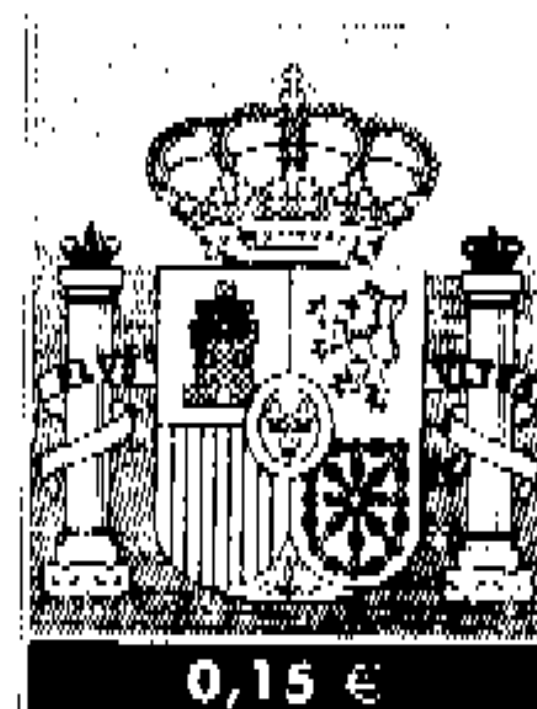
Las provisiones cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las situaciones en las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que el caso contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la 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 reestimadas 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.

11/2007



8M9109528

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

Al cierre del ejercicio 2007 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones con origen en el desarrollo habitual de las actividades de las entidades del Grupo. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

## 2.20 Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

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

## 2.21 Estados de flujos de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por "equivalentes" las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado, el Grupo considera efectivo o equivalentes de efectivo, los siguientes activos y pasivos financieros:

- El efectivo propiedad del Grupo, al 31 de diciembre de 2007, el cual se encuentra registrado en el capítulo "Caja y Depósitos en Bancos Centrales" del balance consolidado, ascendía a 307.447 miles de euros (264.747 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).
- Los saldos netos mantenidos con Bancos Centrales, al 31 de diciembre de 2007, los cuales se encuentran registrados en los capítulos "Caja y depósitos en Bancos Centrales" (los saldos deudores mantenidos con Bancos Centrales) y "Pasivos Financieros a Coste Amortizado - Depósitos en bancos centrales" (los saldos acreedores) del activo y del pasivo, respectivamente, del balance consolidado, ascendían a 1.459.726 y 1.971.663 miles de euros respectivamente. Por su parte, los saldos netos mantenidos con Bancos Centrales al 31 de diciembre de 2006 ascendían a 616.970 miles de euros (correspondientes en su totalidad a saldos deudores).

## 2.22 Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta

El capítulo "Activos no Corrientes en Venta" del balance consolidado recoge el valor en libros de las partidas -individuales o integradas en un conjunto ("grupo de disposición") o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar ("operaciones en interrupción")- cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales consolidadas.

También se consideran como activos no corrientes en venta aquellas participaciones que cumplan los requisitos mencionados en el párrafo anterior.

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

Concretamente, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por las entidades consolidadas para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ellas de sus deudores se consideran activos no corrientes en venta; salvo que las entidades consolidadas hayan decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Simétricamente, el capítulo "Pasivos Asociados con Activos no Corrientes en Venta" recoge los saldos acreedores asociados a los grupos de disposición o a las operaciones en interrupción del Grupo.

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

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

No obstante lo anterior, los activos financieros, los activos procedentes de retribuciones a empleados, los activos por impuestos diferidos y los activos por contratos de seguros que formen parte de un grupo de disposición o de una operación en interrupción, no se valorarán de acuerdo a lo dispuesto en los párrafos anteriores, sino de acuerdo a los principios y normas aplicables a estos conceptos, que se han explicado en los apartados anteriores de la Nota 2.

## 2.23 Combinaciones de negocios

Se consideran combinaciones de negocios aquellas operaciones mediante las cuales se produce la unión de dos o más entidades o unidades económicas en una única entidad o grupo de sociedades.

En aquellas combinaciones de negocios realizadas a partir del 1 de enero de 2004 por las cuales el Grupo adquiere el control de una entidad se registran contablemente de la siguiente manera:



11/2007



8M9109529

- El Grupo procede a estimar el coste de la combinación de negocios, definido como el valor razonable de los activos entregados, de los pasivos incurridos y de los instrumentos de capital emitidos, en su caso, por la entidad adquirente.
- Se estima el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida, incluidos aquellos activos intangibles que pudiesen no estar registrados por la entidad adquirida, los cuales se incorporan al balance consolidado por dichos valores.
- La diferencia entre el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida y el coste de la combinación de negocios se registra de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.16.1 en el caso de que sea negativa, y de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.16.2 en el caso de que sea positiva.

En las adquisiciones de participaciones en una determinada entidad, hasta que, en virtud de una de estas compras, se adquiere el control sobre la entidad participada, se aplican por parte del Grupo los siguientes criterios:

- El coste de la combinación de negocios es la suma del coste de cada una de las transacciones individuales.
- En cada una de las adquisiciones de participaciones realizadas hasta el momento en que se adquiere el control sobre la entidad adquirida, se calcula el fondo de comercio o la diferencia negativa de consolidación de manera independiente para cada transacción, aplicando el procedimiento descrito anteriormente en esta Nota.
- La diferencia que pueda existir entre el valor razonable de los elementos de la entidad adquirida en cada una de las fechas de las adquisiciones sucesivas y su valor razonable en la fecha a la que se adquiere el control sobre dicha participación se registra como una revalorización de dichos elementos patrimoniales.

## 2.24 Obra Social

El fondo de la obra social se registra en el epígrafe "Otros Pasivos - Fondo de Obra Social" del balance consolidado. Las dotaciones a dicho fondo se contabilizan como una aplicación del beneficio de la Caja (véase Nota 4).

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

Los activos materiales y los pasivos afectos a la obra social se presentan en partidas separadas del balance consolidado (véase Nota 33).

## 3. 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 información relativa alguna al beneficio por acción requerida por dicha NIC.

## 4. Distribución de los resultados de la Caja

La propuesta de distribución del beneficio neto de la Caja del ejercicio 2007 que su Consejo de Administración propondrá a la Asamblea General para su aprobación, es la siguiente:

|   | Miles de euros |
|---|----------------|
| A la obra social                                    | 83.000         |
| A reservas  | 285.502        |
| <b>Beneficio neto de la Caja del ejercicio 2007</b> | <b>368.502</b> |

## 5. Información por segmentos de negocio

### 5.1 Criterios de segmentación

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo (segmento primario) y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica (segmento secundario).

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa de Grupo Bancaja en vigor al cierre del ejercicio 2007, teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

En el ejercicio 2007 Grupo Bancaja centró sus actividades en las siguientes grandes líneas de negocio:

- Financieras
- Seguro
- Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva y Patrimonios
- Inmobiliarias
- Otros

### 5.2 Bases y metodología empleadas en la elaboración de la información por segmentos de negocio

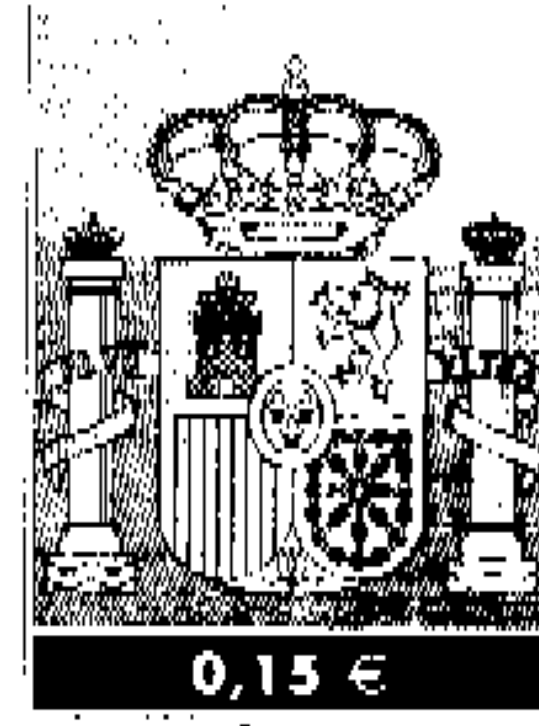
La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en la gestión por actividades de negocios realizada por el Grupo y se genera mediante una aplicación informática.

La estructura de esta información está diseñada por las líneas de actividad desarrolladas por el Grupo, englobando en cada una de estas líneas la información contable de las sociedades que las integran.

### 5.3 Información por segmentos de negocio

En el siguiente cuadro se muestra la información por segmentos de negocios (segmento primario) al 31 de diciembre de 2007 y 2006 requerida por la NIC 14:

11/2007



8M9109530

|   | Miles de euros        |             |           |           |                        |          |               |           |           |          |             |             |  |
|---|-----------------------|-------------|-----------|-----------|------------------------|----------|---------------|-----------|-----------|----------|-------------|-------------|--|
|   | Entidades financieras |             | Seguros   |           | Gestión de patrimonios |          | Inmobiliarias |           | Otros     |          | Total Grupo |             |  |
|   | 2007                  | 2006        | 2007      | 2006      | 2007                   | 2006     | 2007          | 2006      | 2007      | 2006     | 2007        | 2006        |  |
| <b>Cuenta de resultados consolidada-</b>                            |                       |             |           |           |                        |          |               |           |           |          |             |             |  |
| Ingresos  |                       |             |           |           |                        |          |               |           |           |          |             |             |  |
| Ingresos externos al Grupo  | 4.890.565             | 3.742.105   | 64.878    | 45.367    | 60.675                 | 52.124   | 446.958       | 306.767   | 116.924   | 94.549   | 5.580.000   | 4.240.912   |  |
| Gastos  |                       |             |           |           |                        |          |               |           |           |          |             |             |  |
| Amortización y saneamiento del inmovilizado material e inmaterial   | (54.834)              | (48.119)    | (1.261)   | (1.122)   | (703)                  | (423)    | (3.552)       | (1.568)   | (1.598)   | (2.866)  | (61.948)    | (54.098)    |  |
| Otras pérdidas por deterioro (netas) registradas durante el periodo | (461.436)             | (306.730)   | (33)      | 3         | (310)                  | (28)     | 551           | (3.669)   | (6.266)   | (433)    | (467.494)   | (310.857)   |  |
| Otros gastos  | (3.957.372)           | (2.668.239) | (35.048)  | (30.792)  | (20.896)               | (16.360) | (399.070)     | (219.576) | (34.208)  | (74.074) | (4.446.594) | (3.009.041) |  |
| Resultado después de impuestos                                      | (4.473.642)           | (3.023.088) | (36.342)  | (31.911)  | (21.909)               | (16.811) | (402.071)     | (224.813) | (42.072)  | (77.373) | (4.976.036) | (3.373.996) |  |
| Resultado después de impuestos atribuible al Grupo                  | 416.923               | 719.017     | 28.536    | 13.456    | 38.766                 | 35.313   | 44.887        | 81.954    | 74.852    | 17.176   | 603.964     | 866.916     |  |
|   | 333.899               | 665.724     | 28.536    | 13.456    | 37.764                 | 33.958   | 46.736        | 71.768    | 44.235    | 11.103   | 491.170     | 796.009     |  |
| <b>Balance consolidado -</b>  |                       |             |           |           |                        |          |               |           |           |          |             |             |  |
| Activo  | 92.714.434            | 76.494.842  | 1.428.248 | 1.583.268 | 87.525                 | 71.629   | 1.268.853     | 925.134   | 4.085.879 | 502.374  | 99.584.939  | 79.577.247  |  |
| Pasivo  | 95.035.045            | 76.363.252  | 2.095.264 | 2.317.951 | 54.369                 | 82.086   | 489.915       | 493.056   | 1.910.346 | 320.902  | 99.584.939  | 79.577.247  |  |

No se incluye información sobre distribución geográfica (segmento secundario), al realizar el Grupo la práctica totalidad de su actividad en España.

## 6. Retribuciones del Consejo de Administración y de la Alta Dirección

El "personal clave de la administración y la dirección" del Grupo, entendido como aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades del Grupo, directa e indirectamente, está integrado por los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Caja. Por sus cargos, este colectivo de personas se considera "parte vinculada" y, como tal, sujeto a unos requerimientos de información que se recogen en esta Nota.

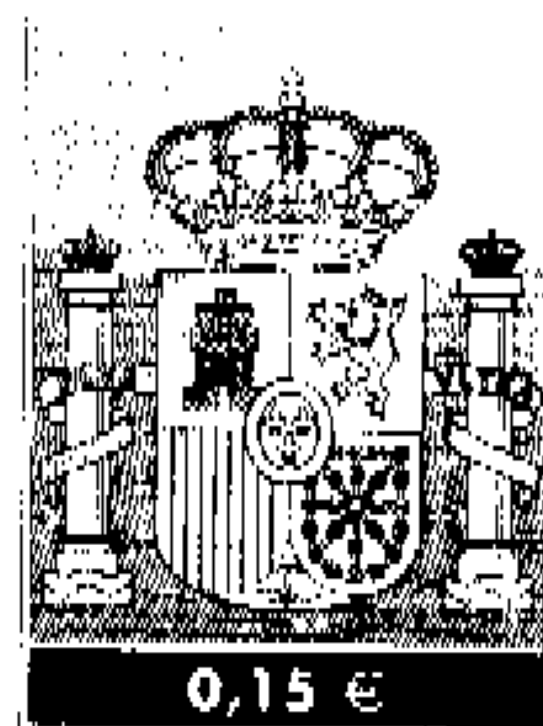
También constituyen partes vinculadas el conjunto de personas que mantienen con "el personal clave de la administración y la dirección" determinadas relaciones de parentesco o afectividad, como también aquellas sociedades controladas, con influencia significativa o con poder de voto importante del personal clave o de algunas de las personas comentadas de su entorno familiar. Las transacciones del Grupo con estas otras partes vinculadas se informan en la Nota 51.

### 6.1 Remuneración al Consejo de Administración

En el siguiente cuadro se muestra un detalle de las remuneraciones devengadas a favor de los miembros del Consejo de Administración de la Caja, exclusivamente en su calidad de Consejeros de la Caja, durante los ejercicios 2007 y 2006:

|   | Dietas por asistencia y desplazamiento (Miles de euros) |       |
|---|---|-------|
|   | 2007  | 2006  |
| D. José Luis Olivas Martínez            | 11,4  | 10,5  |
| D. Antonio J. Tirado Jiménez            | 7,8   | 6,5   |
| D. Arturo Viroque Ruiz                  | 8,7   | 7,6   |
| Dña. Pepa Martí Puig                    | 7,9   | 6,8   |
| D. José María Cataluña Oliver           | 8,8   | 8,5   |
| D. Eduardo Montesinos Chilet            | 5,4   | 4,3   |
| D. Ángel D. Villanueva Pareja           | 7,8   | 7,6   |
| D. Vicente Montesinos Vernetta          | 5,1   | 3,8   |
| D. Ángel A. Álvarez Martín              | 5,2   | 4,4   |
| Dña. Ana Herce Collado                  | 7,3   | 0,3   |
| D. Rafael Ferrando Giner                | 6,8   | 6,2   |
| D. Francisco V. Gregori Gea             | 7,3   | 7,0   |
| Dña. Mª Teresa Montañana Latorre        | 5,2   | -     |
| D. Rafael Francisco Oltra Climent       | 7,6   | 6,5   |
| D. Ernesto Pascual Escandell            | 5,1   | -     |
| D. Remigio Pellicer Segarra             | 6,1   | -     |
| Dña. María del Rocío Peramo Sánchez     | 4,3   | 3,5   |
| D. Juan Antonio Pérez Esclava           | 6,8   | 7,0   |
| Dña. Matilde Soler Soler                | 5,3   | -     |
| Dña. Ana Torres Valero                  | 5,2   | -     |
| D. Manuel Escámez Sánchez               | 0,2   | 4,9   |
| D. Isaïes Fayos Molla                   | -   | 3,9   |
| D. Hector Ferrás Guarch                 | -   | 3,8   |
| Dña. Carmen Hernández Lara              | -   | 2,7   |
| D. Jorge Palafox Gámir                  | -   | 0,8   |
| D. J. Luis Pérez de los Cobos y Esparza | -   | 3,6   |
| D. Francisco Villena Nicolau            | -   | 2,3   |
|   | 135,3   | 112,5 |

Asimismo, las remuneraciones obtenidas por los miembros del Consejo de Administración de la Caja en concepto de dietas por asistencia y desplazamiento por su pertenencia al consejo de



8M9109531

11/2007

Bancaja

otras entidades del grupo consolidado, han ascendido en el ejercicio 2007 a 1.176 miles de euros (1.088 miles de euros en el ejercicio 2006).

## 6.2 Remuneraciones a la Alta Dirección

A efectos de la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas, se ha considerado como personal de la Alta Dirección de la Caja a las personas que ocupaban los puestos de Dirección General, Direcciones Generales Adjuntas y al resto de miembros que integra el Comité Ejecutivo de Dirección. A 31 de diciembre de 2007 y 2006 esta posición estaba ocupada respectivamente, por 11 y 10 personas.

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

|                                  | Miles de euros |              |
|----------------------------------|----------------|--------------|
|                                  | 2007           | 2006         |
| Retribuciones a corto plazo      | 3.439          | 3.320        |
| Prestaciones post-empleo         | 202            | 521          |
| Otras prestaciones a largo plazo | 19             | 651          |
|                                  | <b>3.660</b>   | <b>4.492</b> |

Como consecuencia de la reorganización realizada en la Alta Dirección de la matriz, se han atendido las obligaciones necesarias derivadas de esta reorganización con fondos constituidos a tal efecto en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" del balance de situación, por lo que este hecho no ha implicado efecto alguno en el patrimonio neto de la Entidad.

## 6.3 Otras operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración y con la Alta Dirección

Además de las retribuciones devengadas durante el ejercicio a favor de los miembros del Consejo de Administración de la Caja y la Alta Dirección que se han indicado anteriormente (véanse Notas 6.1 y 6.2), los ingresos financieros, las comisiones y otros ingresos y los gastos financieros registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 correspondientes a operaciones realizadas con estos colectivos por el Grupo ascienden a 99, 10 y 90 miles de euros, respectivamente (47, 4 y 54 miles de euros, respectivamente en el ejercicio 2006).

Asimismo, los saldos de activo y pasivo registrados en el balance de situación correspondientes a préstamos, cuentas de crédito, otros activos, depósitos de la clientela, débitos representados por valores negociables, el pasivo actuarial por prestaciones a largo plazo y post-empleo y los compromisos contingentes mantenidos por el Grupo con los miembros del Consejo de Administración y con la Alta Dirección al 31 de diciembre de 2007 ascienden a 1.776, 388, 45, 3.772, 530, 6.005 y 800 miles de euros, respectivamente (1.574, 110, 53, 2.554, 248, 6.005 y 323 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2006).

## 6.4 Prestaciones post-empleo de los anteriores miembros del Consejo de Administración de la Caja y de la Alta Dirección

El gasto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 en concepto de compromisos por pensiones y obligaciones similares mantenidos por el Grupo con anteriores miembros del Consejo de Administración y con anteriores miembros de la Alta Dirección del Grupo ha ascendido a 68 miles de euros (24 miles de euros en el ejercicio 2006).



## 7. Caja y depósitos en bancos centrales

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

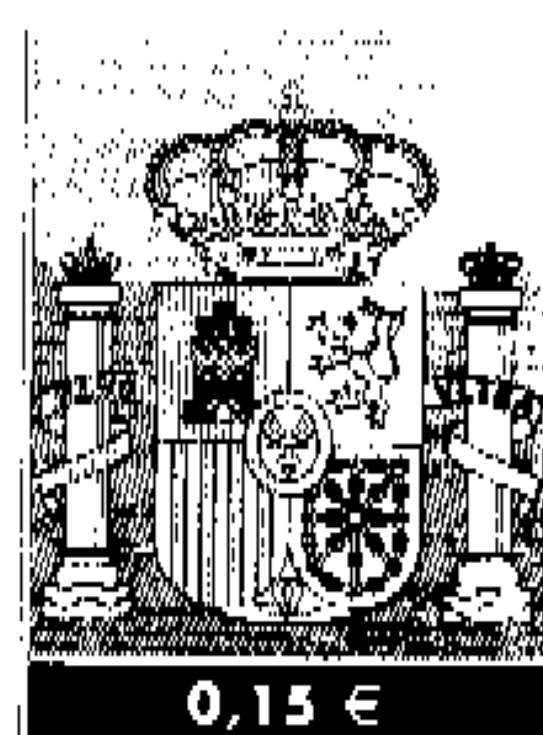
|                                     | Miles de euros   |                |
|-------------------------------------|------------------|----------------|
|                                     | 2007             | 2006           |
| Caja                                | 307.447          | 264.747        |
| Depósitos en Banco de España        | 1.457.308        | 614.583        |
| Depósitos en otros bancos centrales | 1.146            | 1.594          |
| Ajustes por valoración              | 1.272            | 793            |
|                                     | <b>1.767.173</b> | <b>881.717</b> |

## 8. Carteras de negociación

Los instrumentos financieros clasificados en esta cartera se valoran inicialmente por su valor razonable y, posteriormente las variaciones que se producen en el valor razonable se registran con contrapartida la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 2.2).

### 8.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo - saldos deudores

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas donde se encuentra localizado el riesgo, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos, indicando el valor en libros de éstos a dichas fechas, así como el riesgo de crédito máximo al que está expuesto el Grupo en relación con los mismos:



8M9109532

11/2007

Bancaja

|   | Miles de euros   |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 2007             | 2006             |
| <b>Por áreas geográficas-</b>                                 |                  |                  |
| España  | 490.859          | 700.485          |
| Resto de países de la Unión Europea                           | 874.557          | 904.151          |
| Resto de Europa   | 70.899           | 75.848           |
| Resto   | 140.715          | 144.464          |
|   | <b>1.577.030</b> | <b>1.824.948</b> |
| <b>Por clases de contrapartes -</b>                           |                  |                  |
| Entidades de crédito  | 1.049.028        | 1.012.045        |
| Administraciones Públicas residentes                          | 121.952          | 263.374          |
| Administraciones Públicas no residentes                       | 47.974           | 69.611           |
| Otros sectores residentes                                     | 224.906          | 203.478          |
| Otros sectores no residentes                                  | 133.170          | 276.440          |
|   | <b>1.577.030</b> | <b>1.824.948</b> |
| <b>Por tipos de instrumentos -</b>                            |                  |                  |
| Acciones cotizadas  | 23.118           | 18.911           |
| Acciones no cotizadas   | 15               | 17               |
| Obligaciones y bonos cotizados                                | 1.317.631        | 1.451.697        |
| Obligaciones y bonos no cotizados                             | 1.288            | 5.362            |
| Depósitos   | -                | 4.820            |
| Préstamos y créditos  | 1.918            | 1.599            |
| Derivados negociados en mercados Organizados                  | -                | 189              |
| Derivados no negociados en mercados Organizados<br>(Nota 8.3) | 201.980          | 244.788          |
| Fondos de inversión   | 31.080           | 97.565           |
|   | <b>1.577.030</b> | <b>1.824.948</b> |

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

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2007 era del 4,41% (3,55% al 31 de diciembre de 2006).

## 8.2 Composición del saldo - saldos acreedores

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

2

|  | Miles de euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2007           | 2006           |
| <b>Por áreas geográficas-</b>                              |                |                |
| España   | 104.181        | 135.709        |
| Resto de países de la Unión Europea                        | 553.236        | 48.853         |
| Resto de Europa  | 6.621          | 7.367          |
|  | <b>664.038</b> | <b>191.929</b> |
| <b>Por clases de contrapartes -</b>                        |                |                |
| Entidades de crédito                                       | 134.485        | 105.089        |
| Administraciones Públicas residentes                       | 29.805         | 27.075         |
| Otros sectores residentes                                  | 36.907         | 59.457         |
| Otros sectores no residentes                               | 462.841        | 308            |
|  | <b>664.038</b> | <b>191.929</b> |
| <b>Por tipos de instrumentos -</b>                         |                |                |
| Derivados negociados en mercados Organizados               | 319            | 175            |
| Derivados no negociados en mercados Organizados (Nota 8.3) | 634.002        | 164.679        |
| Posiciones cortas de valores                               | 29.717         | 27.075         |
|  | <b>664.038</b> | <b>191.929</b> |

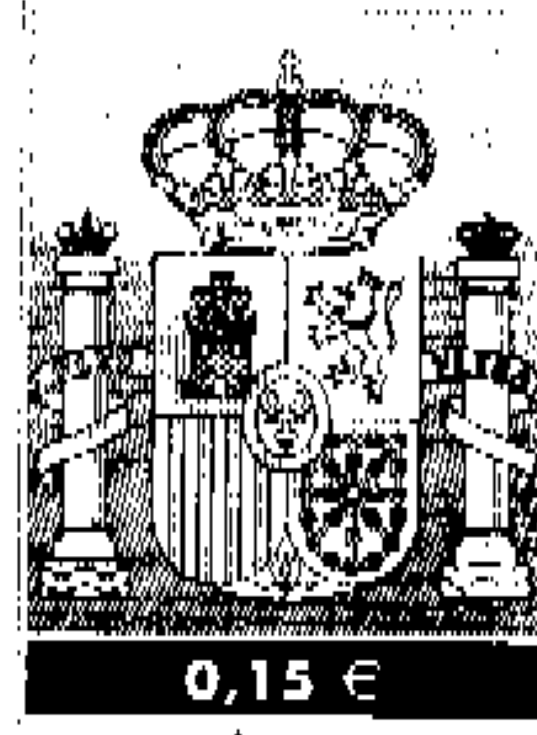
### 8.3 Derivados financieros de negociación

A continuación se presenta un desglose, por clases de derivados, del valor razonable de los derivados de negociación del Grupo, así como su valor nocional (importe en base al cual se calculan los pagos y cobros futuros de estos derivados) al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

|   | Miles de euros  |                   |                   |                   |                 |                   |                   |                  |
|---|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-------------------|------------------|
|   | 2007            |                   |                   |                   | 2006            |                   |                   |                  |
|   | Saldos deudores |                   | Saldos acreedores |                   | Saldos deudores |                   | Saldos acreedores |                  |
| Valor razonable   | Nocional        | Valor razonable   | Nocional          | Valor razonable   | Nocional        | Valor razonable   | Nocional          |                  |
| <b>Compra-venta de divisas:</b>   | 12.695          | 500.388           | 10.025            | 252.563           | 9.634           | 487.991           | 5.804             | 519.096          |
| Compras de divisas contra euros   | 20              | 88.223            | 4.714             | -                 | 6.887           | 149.349           | 2.717             | -                |
| Compras de divisas contra divisas   | 4.861           | 412.165           | 5.277             | -                 | 1.516           | 273.629           | 423               | -                |
| Ventas de divisas contra euros  | 7.814           | -                 | 34                | 252.563           | 1.231           | 65.013            | 2.664             | 519.096          |
| <b>Compra-venta de activos financieros:</b>                               | -               | -                 | -                 | -                 | 185             | 39.200            | 182               | 38.440           |
| Compras   | -               | -                 | -                 | -                 | -               | -                 | 182               | 38.440           |
| Ventas  | -               | -                 | -                 | -                 | 185             | 39.200            | -                 | -                |
| <b>Futuros sobre valores y tipos de interés:</b>                          | -               | 26.300            | -                 | 4.900             | -               | -                 | -                 | 7.844            |
| Comprados   | -               | 26.300            | -                 | -                 | -               | -                 | -                 | -                |
| Vendidos  | -               | -                 | -                 | 4.900             | -               | -                 | -                 | 7.844            |
| <b>Opciones sobre valores:</b>  | 23.246          | 755.000           | 1.961             | 43.648            | 81.224          | 1.240.543         | 12.113            | 18.000           |
| Compradas   | 23.246          | 175.508           | -                 | -                 | 81.224          | 449.867           | -                 | -                |
| Emitidas  | -               | 579.492           | 1.961             | 43.648            | -               | 790.676           | 12.113            | 18.000           |
| <b>Opciones sobre tipos de interés:</b>                                   | 13.204          | 2.933.458         | 13.101            | 2.929.458         | 18.554          | 2.489.913         | 18.309            | 2.481.713        |
| Compradas   | 13.179          | 2.925.726         | 19                | 5.732             | 18.554          | 2.489.913         | -                 | 2.481.713        |
| Emitidas  | 25              | 7.732             | 13.082            | 2.923.726         | -               | -                 | 18.309            | -                |
| <b>Opciones sobre divisas:</b>  | 14.493          | 295.224           | 14.493            | 295.224           | 2.507           | 138.657           | 2.320             | 128.657          |
| Compradas   | 14.493          | 295.224           | -                 | -                 | 2.507           | 138.657           | -                 | -                |
| Emitidas  | -               | -                 | 14.493            | 295.224           | -               | -                 | 2.320             | 128.657          |
| <b>Otras operaciones sobre tipos de interés:</b>                          | 137.992         | 6.210.091         | 591.363           | 7.171.862         | 132.873         | 6.276.669         | 126.126           | 3.450.817        |
| Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)                       | 137.492         | 6.163.645         | 130.038           | 5.653.262         | 132.510         | 6.251.960         | 125.763           | 3.426.108        |
| Permutas financieras sobre tipos de interés y sobre tipos de cambio (CCS) | 500             | 46.446            | 584               | 18.600            | 363             | 24.709            | 363               | 24.709           |
| Otras   | -               | -                 | 460.741           | 1.500.000         | -               | -                 | -                 | -                |
| Permuta sobre mercaderías   | 350             | 6.169             | 350               | 6.169             | -               | -                 | -                 | -                |
| Permuta sobre acciones  | -               | -                 | 3.028             | 95.641            | -               | -                 | -                 | -                |
|   | <b>201.980</b>  | <b>10.726.630</b> | <b>634.321</b>    | <b>10.799.465</b> | <b>244.977</b>  | <b>10.672.973</b> | <b>164.854</b>    | <b>6.644.567</b> |

8M9109533

11/2007



Bancaja 

El saldo y nocional correspondientes a "Otras operaciones sobre tipos de interés - Otras" del cuadro anterior, corresponde a una operación, de 50 años de duración, cancelable anticipadamente, en la que se intercambian los dividendos percibidos de una sociedad no cotizada por dicha contraparte, por un tipo de interés variable.

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

## 9. Activos financieros disponibles para la venta

Estos activos se valoran por su valor razonable y los cambios en este valor, neto de su impacto fiscal, tienen como contrapartida el epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta". Los instrumentos de capital no cotizados están registrados por su coste de adquisición minorado por cualquier pérdida por deterioro que se haya puesto de manifiesto, en aquellos casos en los que no haya podido ser posible determinar de forma objetiva su valor razonable. Los rendimientos devengados en forma de intereses o dividendos se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" y "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, respectivamente (véase Nota 2.2).

### 9.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por clases de contrapartes y por tipos de instrumentos, indicando el valor en libros de éstos a dichas fechas, así como el riesgo de crédito máximo al que está expuesto el Grupo en relación con los mismos:

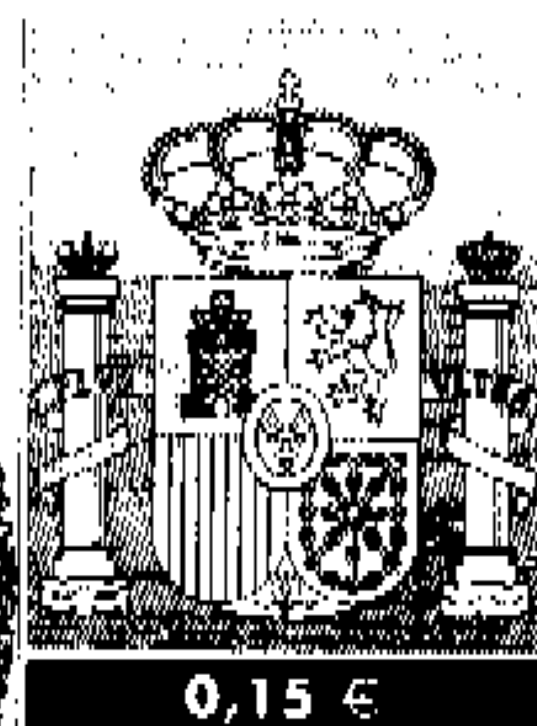
|   | Miles de euros   |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 2007             | 2006             |
| <b>Por áreas geográficas-</b>                           |                  |                  |
| España  | 6.284.019        | 1.613.299        |
| Resto de países de la Unión Europea                     | 31.780           | 34.610           |
| Resto de países   | 24.543           | 39.533           |
|   | <b>6.340.342</b> | <b>1.687.442</b> |
| (Pérdidas por deterioro) (*)                            | (10.351)         | (25.095)         |
|   | <b>6.329.991</b> | <b>1.662.347</b> |
| <b>Por clases de contrapartes -</b>                     |                  |                  |
| Entidades de crédito                                    | 848.370          | 189.449          |
| Administraciones Públicas residentes                    | 148.711          | 34.337           |
| Administraciones Públicas no residentes                 | 2.486            | 29.521           |
| Otros sectores residentes                               | 5.309.418        | 1.413.234        |
| Otros sectores no residentes                            | 31.357           | 20.901           |
|   | <b>6.340.342</b> | <b>1.687.442</b> |
| (Pérdidas por deterioro) (*)                            | (10.351)         | (25.095)         |
|   | <b>6.329.991</b> | <b>1.662.347</b> |
| <b>Por tipos de instrumentos -</b>                      |                  |                  |
| Valores representativos de deuda:                       | 2.217.063        | 399.309          |
| Deuda Pública española                                  | 148.711          | 34.337           |
| Letras del Tesoro                                       | -                | 378              |
| Obligaciones y bonos del Estado                         | 148.708          | 23.354           |
| Otras Deudas anotadas                                   | 3                | 10.605           |
| Deuda Pública extranjera                                | 2.486            | 29.521           |
| Emitidos por entidades financieras                      | 846.872          | 152.685          |
| Otros Valores de renta fija                             | 1.218.994        | 182.766          |
| Otros instrumentos de capital:                          | 4.123.279        | 1.288.133        |
| Acciones de sociedades españolas cotizadas              | 3.986.404        | 1.117.006        |
| Acciones de sociedades españolas no cotizadas           | 108.319          | 130.119          |
| Acciones de sociedades extranjeras cotizadas            | 1.408            | 8.516            |
| Acciones de sociedades extranjeras no cotizadas         | 4.935            | 2.950            |
| Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión | 22.213           | 29.542           |
|   | <b>6.340.342</b> | <b>1.687.442</b> |
| (Pérdidas por deterioro) (*)                            | (10.351)         | (25.095)         |
|   | <b>6.329.991</b> | <b>1.662.347</b> |

(\*) Véase Nota 9.2

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

El importe de las participaciones mantenidas en fondos de inversión gestionados por sociedades del Grupo y registrados en el epígrafe de "Activos financieros disponibles para la venta - Otros instrumentos de capital" es de 10.351 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (20.431 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2007 era del 3,66% (5,73% al 31 de diciembre de 2006).



8M9109534

11/2007

Bancaja

## 9.2 Cobertura del riesgo de crédito

A continuación se presenta el movimiento de las pérdidas por deterioro registradas para la cobertura del riesgo de crédito durante los ejercicios 2007 y 2006, desglosado por áreas geográficas donde el riesgo está localizado, contrapartes y tipos de instrumentos financieros de aquellos instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta:

|   | Miles de euros              |   |   |   |                   |                                  |
|---|-----------------------------|---|---|---|-------------------|----------------------------------|
|   | Saldo al 1 de enero de 2007 | Dotación con cargo al resultado del ejercicio | Recuperación con abono al resultado del ejercicio | Saldos aplicados a instrumentos dados de baja en el ejercicio | Otros movimientos | Saldo al 31 de diciembre de 2007 |
| <b>Por áreas geográficas-</b>           |                             |   |   |   |                   |                                  |
| España                                  | 24.083                      | 5.322   | -   | (4.504)   | (15.029)          | 9.872                            |
| Resto de países                         | 1.012                       | 77  | (610)   | -   | -                 | 479                              |
|   | <b>25.095</b>               | <b>5.399</b>                                  | <b>(610)</b>                                      | <b>(4.504)</b>  | <b>(15.029)</b>   | <b>10.351</b>                    |
| <b>Por clases de contrapartes -</b>     |                             |   |   |   |                   |                                  |
| Administraciones públicas no residentes | 665                         | -   | (610)   | -   | -                 | 55                               |
| Otros sectores residentes               | 24.083                      | 5.322   | -   | (4.504)   | (15.029)          | 9.872                            |
| Otros sectores no residentes            | 347                         | 77  | -   | -   | -                 | 424                              |
|   | <b>25.095</b>               | <b>5.399</b>                                  | <b>(610)</b>                                      | <b>(4.504)</b>  | <b>(15.029)</b>   | <b>10.351</b>                    |
| <b>Por tipos de instrumentos -</b>      |                             |   |   |   |                   |                                  |
| Valores representativos de deuda:       |                             |   |   |   |                   |                                  |
| Otros valores de renta fija             | 4.878                       | 2.349   | (610)   | -   | -                 | 6.617                            |
| Otros instrumentos de capital           | 20.217                      | 3.050   | -   | (4.504)   | (15.029)          | 3.734                            |
|   | <b>25.095</b>               | <b>5.399</b>                                  | <b>(610)</b>                                      | <b>(4.504)</b>  | <b>(15.029)</b>   | <b>10.351</b>                    |

|   | Miles de euros              |   |   |   |                   |                                  |
|---|-----------------------------|---|---|---|-------------------|----------------------------------|
|   | Saldo al 1 de enero de 2006 | Dotación con cargo al resultado del ejercicio | Recuperación con abono al resultado del ejercicio | Saldos aplicados a instrumentos dados de baja en el ejercicio | Otros movimientos | Saldo al 31 de diciembre de 2006 |
| <b>Por áreas geográficas-</b>           |                             |   |   |   |                   |                                  |
| España                                  | 27.491                      | 2.893   | (1.187)   | (1.759)   | (3.355)           | 24.083                           |
| Resto de países                         | -                           | -   | -   | -   | 1.012             | 1.012                            |
|   | <b>27.491</b>               | <b>2.893</b>                                  | <b>(1.187)</b>                                    | <b>(1.759)</b>  | <b>(2.343)</b>    | <b>25.095</b>                    |
| <b>Por clases de contrapartes -</b>     |                             |   |   |   |                   |                                  |
| Administraciones públicas no residentes | -                           | -   | -   | -   | 665               | 665                              |
| Otros sectores residentes               | 27.491                      | 2.893   | (1.187)   | (1.759)   | (3.355)           | 24.083                           |
| Otros sectores no residentes            | -                           | -   | -   | -   | 347               | 347                              |
|   | <b>27.491</b>               | <b>2.893</b>                                  | <b>(1.187)</b>                                    | <b>(1.759)</b>  | <b>(2.343)</b>    | <b>25.095</b>                    |
| <b>Por tipos de instrumentos -</b>      |                             |   |   |   |                   |                                  |
| Valores representativos de deuda:       |                             |   |   |   |                   |                                  |
| Otros valores de renta fija             | 6.044                       | -   | (1.166)   | -   | -                 | 4.878                            |
| Otros instrumentos de capital           | 21.447                      | 2.893   | (21)  | (1.759)   | (2.343)           | 20.217                           |
|   | <b>27.491</b>               | <b>2.893</b>                                  | <b>(1.187)</b>                                    | <b>(1.759)</b>  | <b>(2.343)</b>    | <b>25.095</b>                    |

## 10. Inversiones crediticias

### 10.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos, indicando el valor en libros de éstos a dichas fechas, así como el riesgo de crédito máximo al que está expuesto el Grupo en relación con los mismos:

|   | Miles de euros    |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | 2007              | 2006              |
| <b>Por áreas geográficas-</b>           |                   |                   |
| España                                  | 80.507.793        | 67.079.685        |
| Resto de países de la Unión Europea     | 2.850.801         | 842.431           |
| Resto de países                         | 1.329.451         | 2.018.631         |
|   | <b>84.688.045</b> | <b>69.940.747</b> |
| (Pérdidas por deterioro)                | (1.598.808)       | (1.250.171)       |
| Otros Ajustes por valoración            | 264.779           | 116.765           |
|   | <b>83.354.016</b> | <b>68.807.341</b> |
| <b>Por clases de contrapartes -</b>     |                   |                   |
| Entidades de crédito                    | 3.094.664         | 2.766.653         |
| Administraciones Públicas residentes    | 315.554           | 277.019           |
| Administraciones Públicas no residentes | 31.021            | 31.896            |
| Otros sectores residentes               | 78.861.163        | 65.081.336        |
| Otros sectores no residentes            | 2.385.643         | 1.783.843         |
|   | <b>84.688.045</b> | <b>69.940.747</b> |
| (Pérdidas por deterioro)                | (1.598.808)       | (1.250.171)       |
| Otros Ajustes por valoración            | 264.779           | 116.765           |
|   | <b>83.354.016</b> | <b>68.807.341</b> |
| <b>Por tipos de Instrumentos -</b>      |                   |                   |
| Adquisiciones temporales de activos     | 2.143.997         | 1.833.650         |
| Crédito comercial                       | 4.375.661         | 4.065.298         |
| Arrendamientos financieros              | 1.838.631         | 1.516.660         |
| Cuentas a plazo entidades de crédito    | 32.055            | 302.850           |
| Otras cuentas entidades de crédito      | 950.130           | 630.151           |
| Deudores con garantía real              | 55.858.631        | 45.227.320        |
| Otras cuentas a plazo                   | 16.875.308        | 14.357.734        |
| Deudores a la vista y varios            | 1.640.145         | 1.215.934         |
| Otros activos financieros               | 279.638           | 434.483           |
| Activos dudosos                         | 693.849           | 356.667           |
|   | <b>84.688.045</b> | <b>69.940.747</b> |
| (Pérdidas por deterioro)                | (1.598.808)       | (1.250.171)       |
| Otros Ajustes por valoración            | 264.779           | 116.765           |
|   | <b>83.354.016</b> | <b>68.807.341</b> |

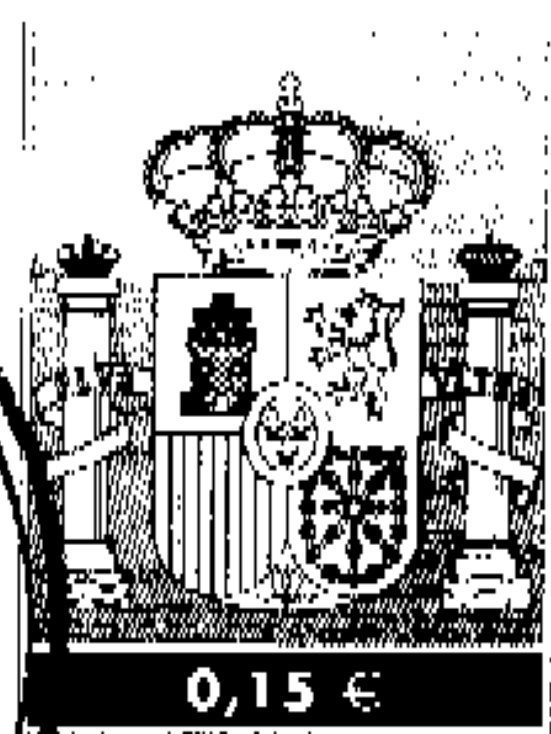
El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito del Grupo en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2007 era del 5,14% (4,14% al 31 de diciembre de 2006).

El epígrafe de "Inversiones crediticias - Crédito a la clientela" incluye 17.209.545 y 10.841.882 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, correspondientes a los importes pendientes de amortizar de créditos titulizados a partir de 1 de enero de 2004, y que no se han dado de baja al no transferirse sustancialmente todos los beneficios y riesgos asociados a estos activos. Por el contrario, las titulizaciones anteriores a 1 de enero de 2004,

8M9109535

11/2007



Bancaja

por un importe pendiente de amortizar de 2.242.929 y 2.776.180 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, se dieron de baja del activo, de acuerdo con lo que establece la normativa vigente (véase Nota 34.4).

### 10.2 Activos vencidos y deteriorados

A continuación se muestra un detalle de aquellos activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito a 31 de diciembre de 2007 y de 2006:

#### Activos deteriorados a 31 de diciembre de 2007

|                                    | Miles de euros |                    |                     |                     |                 | Total          |
|------------------------------------|----------------|--------------------|---------------------|---------------------|-----------------|----------------|
|                                    | Hasta 6 meses  | Entre 6 y 12 meses | Entre 12 y 18 meses | Entre 18 y 24 meses | Más de 24 meses |                |
| <b>Por tipos de instrumentos -</b> |                |                    |                     |                     |                 |                |
| Crédito comercial                  | 19.456         | 11.623             | 7.697               | 2.875               | 4.704           | 46.355         |
| Préstamos                          | 302.137        | 120.200            | 68.968              | 29.990              | 40.306          | 561.601        |
| Cuentas de crédito                 | 28.684         | 6.373              | 3.489               | 6.653               | 3.802           | 49.001         |
| Tarjetas de crédito                | 2.445          | 1.604              | 866                 | 526                 | 1.300           | 6.741          |
| Descubiertos en cuenta corriente   | 856            | 477                | 379                 | 124                 | 275             | 2.111          |
| Otros activos financieros          | 6.578          | 7.827              | 1.840               | 5.463               | 6.332           | 28.040         |
|                                    | <b>360.156</b> | <b>148.104</b>     | <b>83.239</b>       | <b>45.631</b>       | <b>56.719</b>   | <b>693.849</b> |

Los activos deteriorados al 31 de diciembre de 2006 se concentran, principalmente, en otros sectores residentes en España.

#### Activos deteriorados a 31 de diciembre de 2006

|                                    | Miles de euros |                    |                     |                     |                 | Total          |
|------------------------------------|----------------|--------------------|---------------------|---------------------|-----------------|----------------|
|                                    | Hasta 6 meses  | Entre 6 y 12 meses | Entre 12 y 18 meses | Entre 18 y 24 meses | Más de 24 meses |                |
| <b>Por tipos de instrumentos -</b> |                |                    |                     |                     |                 |                |
| Crédito comercial                  | 13.167         | 4.249              | 2.893               | 2.743               | 4.632           | 27.684         |
| Préstamos                          | 93.351         | 43.254             | 31.018              | 10.582              | 94.334          | 272.539        |
| Cuentas de crédito                 | 8.002          | 10.984             | 2.557               | 4.295               | 2.993           | 28.831         |
| Tarjetas de crédito                | 1.437          | 2.248              | 1.336               | 842                 | 879             | 6.742          |
| Descubiertos en cuenta corriente   | 1.649          | 1.709              | 1.185               | 258                 | 1.332           | 6.133          |
| Otros activos financieros          | 4.891          | 7.093              | 707                 | 1.368               | 679             | 14.738         |
|                                    | <b>122.497</b> | <b>69.537</b>      | <b>39.696</b>       | <b>20.088</b>       | <b>104.849</b>  | <b>356.667</b> |

Los activos deteriorados al 31 de diciembre de 2006 se concentran, principalmente, en otros sectores residentes en España.

### 10.3 Cobertura del riesgo de crédito

A continuación se presenta el movimiento en los ejercicios 2007 y 2006 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 ejercicios, desglosado por áreas geográficas donde el riesgo esté localizado, contrapartes y tipos de instrumentos financieros de aquellos instrumentos de deuda clasificados como inversiones crediticias:



### Pérdidas por deterioro estimadas individualmente

Tal y como se indica en la Nota 2.9.1, las pérdidas por deterioro se estiman individualmente para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares atendiendo al tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía, antigüedad de los importes vencidos, etc.

|   | Miles de euros |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2007           | 2006          |
| <b>Por áreas geográficas-</b>                     |                |               |
| España  | 155.335        | 81.195        |
| Resto de países de la Unión Europea               | 2.955          | 1.317         |
| Resto de países                                   | 127            | 96            |
|   | <b>158.417</b> | <b>82.608</b> |
| <b>Por clases de contrapartes -</b>               |                |               |
| Otros sectores residentes                         | 155.322        | 81.195        |
| Otros sectores no residentes                      | 3.095          | 1.413         |
|   | <b>158.417</b> | <b>82.608</b> |
| <b>Por tipos de instrumentos -</b>                |                |               |
| Crédito comercial                                 | 18.020         | 9.469         |
| Préstamos personales y Deudores con garantía real | 126.944        | 63.236        |
| Cuentas de crédito                                | 11.028         | 5.906         |
| Otros activos financieros                         | 2.425          | 3.997         |
|   | <b>158.417</b> | <b>82.608</b> |

|   | Miles de euros |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2007           | 2006          |
| Saldo al 1 de enero   | 82.608         | 78.080        |
| Dotación con cargo a resultados del ejercicio                 | 137.223        | 43.785        |
| Recuperación con abono al resultado del ejercicio             | (21.941)       | (17.745)      |
| Saldos aplicados a instrumentos dados de baja en el ejercicio | (40.505)       | (21.512)      |
| Otros movimientos   | 1.032          | -             |
| Saldo al 31 de diciembre                                      | <b>158.417</b> | <b>82.608</b> |

### Pérdidas por deterioro estimadas colectivamente

Tal y como se especifica en la Nota 2.9.1, para el cálculo de las pérdidas por deterioro estimadas colectivamente, el Grupo establece distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad, etc., y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas por deterioro ("pérdidas identificadas") que son reconocidas en las cuentas anuales consolidadas.

Adicionalmente, el Grupo reconoce como pérdida por deterioro estimada colectivamente una pérdida global por deterioro de los riesgos clasificados en situación de "normalidad" y que, por tanto, no hayan sido identificadas específicamente ("pérdida estadística"). La pérdida estadística se cuantifica por aplicación de los parámetros establecidos por Banco de España en base a su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español, que se modifican cuando lo aconsejan las circunstancias.



11/2007



8M9109536

Bancaja

|   | Miles de euros   |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 2007             | 2006             |
| <b>Por áreas geográficas-</b>           |                  |                  |
| España                                  | 1.414.694        | 1.154.574        |
| Resto de países de la Unión Europea     | 15.642           | 8.141            |
| Latinoamérica                           | 5.620            | 3.930            |
| Resto de países                         | 4.435            | 918              |
|   | <b>1.440.391</b> | <b>1.167.563</b> |
| <b>Por clases de contrapartes -</b>     |                  |                  |
| Entidades de crédito                    | -                | 1.113            |
| Administraciones Públicas Residentes    | 1                | -                |
| Administraciones Públicas no residentes | 24               | -                |
| Otros sectores residentes               | 1.414.706        | 1.153.461        |
| Otros sectores no residentes            | 25.660           | 12.989           |
|   | <b>1.440.391</b> | <b>1.167.563</b> |
| <b>Por tipos de instrumentos -</b>      |                  |                  |
| Crédito comercial                       | 58.256           | 56.244           |
| Préstamos                               | 1.042.777        | 875.265          |
| Cuentas de crédito                      | 233.372          | 155.092          |
| Deudores a la vista y varios            | 30.969           | 25.938           |
| Otros activos financieros               | 75.017           | 55.024           |
|   | <b>1.440.391</b> | <b>1.167.563</b> |

|   | Miles de euros   |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 2007             | 2006             |
| <b>Saldo al 1 de enero</b>                                    | <b>1.167.563</b> | <b>902.590</b>   |
| Dotación con cargo a resultados del ejercicio                 | 602.747          | 483.389          |
| Recuperación con abono al resultado del ejercicio             | (221.647)        | (194.888)        |
| Saldos aplicados a instrumentos dados de baja en el ejercicio | (108.314)        | (25.358)         |
| Otros movimientos   | 42               | 1.830            |
| <b>Saldo al 31 de diciembre</b>                               | <b>1.440.391</b> | <b>1.167.563</b> |

## 11. Cartera de inversión a vencimiento

### 11.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por clases de contrapartes y por tipos de instrumentos, indicando el valor en libros de éstos a dichas fechas, así como el riesgo de crédito máximo al que está expuesto el Grupo en relación con los mismos:

|  | Miles de euros   |                  |
|--|------------------|------------------|
|  | 2007             | 2006             |
| <b>Por áreas geográficas-</b><br>España  | 3.594.147        | 3.741.652        |
|  | <b>3.594.147</b> | <b>3.741.652</b> |
| <b>Por clases de contrapartes -</b><br>Administraciones Públicas residentes                    | 3.594.147        | 3.741.652        |
|  | <b>3.594.147</b> | <b>3.741.652</b> |
| <b>Por tipo de instrumentos -</b><br>Deuda Pública española<br>Obligaciones y bonos del Estado | 3.594.147        | 3.741.652        |
|  | <b>3.594.147</b> | <b>3.741.652</b> |

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

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2007 era del 3,85% (3,98% al 31 de diciembre de 2006).

## 12. Derivados de cobertura (deudores y acreedores)

### 12.1 Coberturas de valor razonable

A continuación se presenta un desglose, por tipos de productos, del valor razonable y del nominal de aquellos derivados designados como instrumentos de cobertura en operaciones de cobertura de valor razonable al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

|   | Miles de euros  |                |                   |                  |                 |                  |                   |                  |
|---|-----------------|----------------|-------------------|------------------|-----------------|------------------|-------------------|------------------|
|   | 2007            |                |                   |                  | 2006            |                  |                   |                  |
|   | Saldos deudores |                | Saldos acreedores |                  | Saldos deudores |                  | Saldos acreedores |                  |
|   | Valor razonable | Nocional       | Valor razonable   | Nocional         | Valor razonable | Nocional         | Valor razonable   | Nocional         |
| Otras operaciones sobre tipos de interés:                                 | 29.970          | 685.349        | 663.459           | 9.298.181        | 111.094         | 4.948.212        | 206.395           | 4.604.966        |
| Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)                       | 28.027          | 594.401        | 270.517           | 5.924.644        | 76.629          | 4.203.610        | 114.966           | 3.086.363        |
| Permutas financieras sobre tipos de interés y sobre tipos de cambio (CCS) | 1.943           | 90.948         | 392.942           | 3.373.537        | 34.465          | 744.602          | 91.429            | 1.518.603        |
|   | <b>29.970</b>   | <b>685.349</b> | <b>663.459</b>    | <b>9.298.181</b> | <b>111.094</b>  | <b>4.948.212</b> | <b>206.395</b>    | <b>4.604.966</b> |

El importe nocional de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por el Grupo en relación con dichos instrumentos.

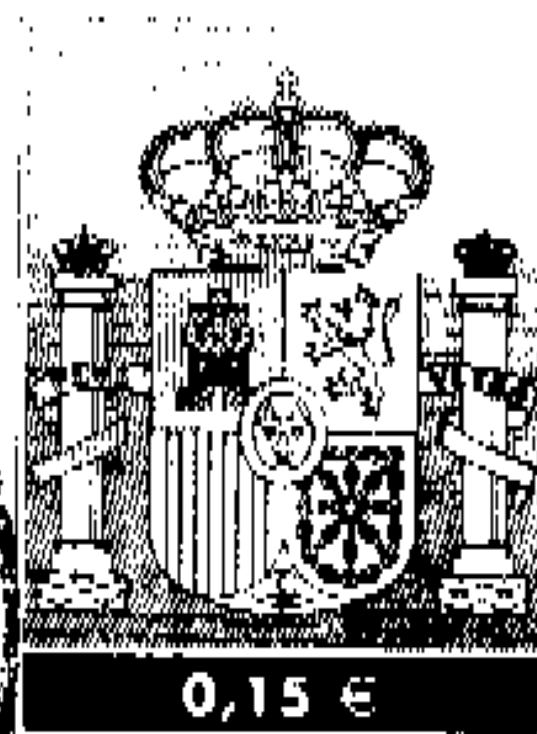
Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Caja tenía contratadas con diversas contrapartes de reconocida solvencia operaciones de permutas de tipos de interés cuyo valor razonable a dichas fechas ascendía a (17.669) y (14.569) miles de euros, respectivamente, que habían sido designados como instrumentos de cobertura del riesgo de interés existente sobre bonos emitidos por el Grupo, a tipo de interés fijo y que, a dichas fechas, se encontraban clasificados por la Entidad como "Débitos Representados por Valores Negociables".

### 12.2 Coberturas de flujos de efectivo

A continuación se presenta un desglose, por tipos de productos, del valor razonable y del nominal de aquellos derivados designados como instrumentos de cobertura en operaciones de cobertura de flujos de efectivo, al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

8M9109537

11/2007



Bancaja

|  | Miles de euros  |           |                   |           |                 |           |                   |           |
|--|-----------------|-----------|-------------------|-----------|-----------------|-----------|-------------------|-----------|
|  | 2007            |           |                   |           | 2006            |           |                   |           |
|  | Saldos deudores |           | Saldos acreedores |           | Saldos deudores |           | Saldos acreedores |           |
|  | Valor razonable | Nocional  | Valor razonable   | Nocional  | Valor razonable | Nocional  | Valor razonable   | Nocional  |
| Compra-venta de activos financieros:                 | -               | -         | -                 | -         | -               | -         | 904               | 212.342   |
| Compras  | -               | -         | -                 | -         | -               | -         | -                 | -         |
| Ventas   | -               | -         | -                 | -         | -               | -         | 904               | 212.342   |
| Operaciones sobre valores                            | -               | -         | 20.807            | 3.411.114 | -               | -         | -                 | -         |
| Compras  | -               | -         | 2.312             | 1.705.557 | -               | -         | -                 | -         |
| Ventas   | -               | -         | 18.495            | 1.705.557 | -               | -         | -                 | -         |
| Opciones sobre tipos de interés:                     | 704             | 219.000   | -                 | 219.000   | 5.784           | 1.115.000 | -                 | 515.000   |
| Compradas  | 704             | 219.000   | -                 | -         | 5.784           | 1.115.000 | -                 | -         |
| Emitidas   | -               | -         | -                 | 219.000   | -               | -         | -                 | 515.000   |
| Otras operaciones sobre tipos de Interés:            | 10.362          | 5.153.702 | 72.543            | 4.868.692 | 36.668          | 5.761.664 | 50.394            | 4.278.100 |
| Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS 'e) | 10.362          | 5.153.702 | 72.543            | 4.868.692 | 36.668          | 5.761.664 | 50.394            | 4.278.100 |
|  | 11.066          | 5.372.702 | 93.350            | 8.498.806 | 42.452          | 6.876.664 | 51.298            | 5.005.442 |

El importe nocional de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por el Grupo en relación con estos instrumentos.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo tenía contratados con diversas contrapartes de reconocida solvencia operaciones de permutas de tipos de interés cuyo valor razonable a dichas fechas ascendía a (66.815) y (18.900) miles de euros, respectivamente, que habían sido designados como instrumentos de cobertura del riesgo de interés existente sobre bonos emitidos por el Grupo a tipo de interés variable y que, a dichas fechas, se encontraban clasificados por el Grupo como "Débitos Representados por Valores Negociables" y coberturas sobre tipos de interés de una cartera de activos financieros, que se encuentran clasificados por el Grupo en el capítulo de "Inversión Crediticia".

### 13. Activos no corrientes en venta y pasivos asociados a activos no corrientes en venta

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos de estos capítulos de los balances de situación consolidados presentaban la siguiente composición:

|  | Miles de euros |          |               |          |
|--|----------------|----------|---------------|----------|
|  | 2007           |          | 2006          |          |
|  | Activos        | Pasivos  | Activos       | Pasivos  |
| Activos procedentes de adjudicaciones    |                |          |               |          |
| Activos residenciales                    | 18.404         | -        | 12.648        | -        |
| Activos industriales                     | 9.989          | -        | 7.207         | -        |
| Activos agrícolas                        | 965            | -        | 1.062         | -        |
| Otros activos                            | 7.851          | -        | 6.783         | -        |
| <b>Total bruto</b>                       | <b>37.209</b>  | <b>-</b> | <b>27.700</b> | <b>-</b> |
| (Pérdidas por deterioro)                 | (6.275)        | -        | (6.624)       | -        |
| (Partidas procedentes de adjudicaciones) | (6.275)        | -        | (6.624)       | -        |
| (Otras partidas)                         | -              | -        | -             | -        |
| <b>Total neto</b>                        | <b>30.934</b>  | <b>-</b> | <b>21.076</b> | <b>-</b> |

El siguiente detalle muestra el período medio al 31 de diciembre de 2007 y 2006, calculado en base a la experiencia histórica del Grupo de los últimos 17 años, en los que se produce la venta o baja del balance consolidado de los activos procedentes de adjudicaciones en pago de deudas, medido desde el momento en el que se produce la adjudicación de los mismos, desglosado por clases de activos adjudicados:

|                       | Meses |      |
|-----------------------|-------|------|
|                       | 2007  | 2006 |
| Activos residenciales | 41    | 40   |
| Activos industriales  | 31    | 29   |
| Activos agrícolas     | 28    | 25   |
| Otros activos         | 34    | 33   |

Seguidamente se presenta el movimiento que ha afectado a las pérdidas por deterioro de esta partida a lo largo del ejercicio 2007:

|                                   | Miles de euros |
|-----------------------------------|----------------|
| Saldos al 1 de enero de 2007      | 6.624          |
| Dotaciones con cargo a resultados | 83             |
| Otros movimientos                 | (432)          |
| Saldos al 31 de diciembre de 2007 | 6.275          |

## 14. Participaciones

### 14.1 Participación en entidades asociadas

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recogen las participaciones en el capital de sociedades en que el Grupo tiene influencia significativa.

Estas participaciones se integran por el método de la participación utilizando la mejor estimación disponible de su valor teórico contable en el momento de formular las cuentas anuales. En el Anexo III se muestra un detalle de las participaciones consideradas como asociadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, junto con diversas informaciones relevantes sobre las mismas.

La totalidad de las participaciones incluidas en este epígrafe son no cotizadas.

El saldo del epígrafe "Participaciones - Empresas asociadas" de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 incluye 19.517 y 10.732 miles de euros, respectivamente, correspondientes a fondos de comercio asociados a este tipo de participaciones. En la Nota 17 se ofrecen diversas informaciones relativas a estos fondos de comercio.

En el ejercicio 2007 se ha imputado en el epígrafe "Pérdidas por deterioro (neto) - Participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta un importe de 1.747 miles de euros en concepto de deterioro de participaciones en entidades asociadas (156 miles de euros en el ejercicio 2006).

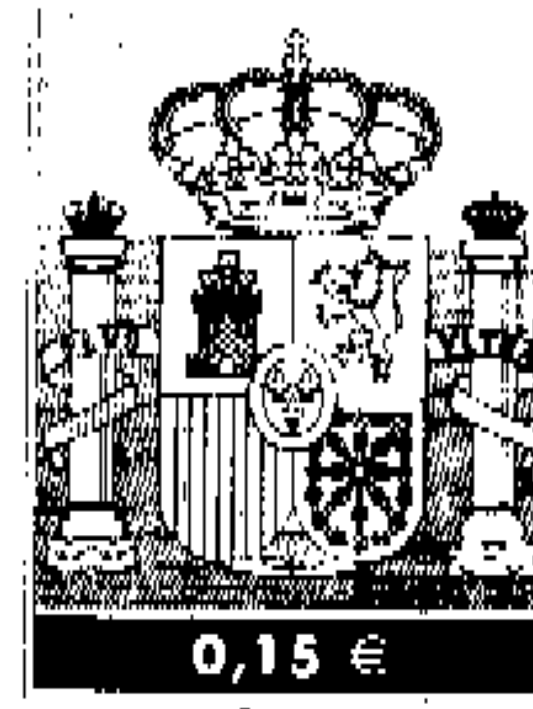
### 14.2 Participación en negocios conjuntos

En el Anexo II se muestra un detalle de las participaciones consideradas negocios conjuntos por el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, junto con diversas informaciones de carácter relevante sobre las mismas.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos de activo, pasivo, ingresos y gastos más significativos registrados en el balance y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dichos ejercicios relacionados con las inversiones en participaciones en entidades clasificadas como negocios conjuntos eran los siguientes:

8M9109538

11/2007



Bancaja

|  | Miles de euros |           |
|--|----------------|-----------|
|  | 2007           | 2006      |
| <b>Activo</b>                                |                |           |
| Cartera de negociación                       | 1.330.005      | 1.486.189 |
| Otros activos financieros con cambios en PyG | 52.169         | -         |
| Activos financieros disponible para la venta | 341.507        | 332.022   |
| Inversiones crediticias                      | 30.612         | 3.633     |
| Activos fiscales                             | 29.938         | 53.281    |
| Periodificaciones                            | 1.191          | 33.911    |
| <b>Pasivo</b>                                |                |           |
| Pasivos financieros a coste amortizado       | 49.396         | 20.932    |
| Pasivos por contrato de seguros              | 1.945.029      | 2.176.821 |
| Pasivos fiscales                             | 97.357         | 126.350   |
| Periodificaciones                            | 2.805          | 1         |
| <b>Fondos propios</b>                        |                |           |
| Intereses minoritarios                       | 99.340         | 48.442    |
| Ajustes por valoración                       | 153.516        | 156.092   |
| Reservas                                     | 60.308         | 42.393    |
| Rtdo atribuido al grupo                      | 35.215         | 31.937    |
| <b>Cuenta de resultados</b>                  |                |           |
| Rendimiento instrumentos de capital          | 8.028          | 7.203     |
| Actividad de seguros                         | 43.642         | 28.352    |
| Ventas netas sociedades no financieras       | 7.766          | 7.056     |
| Gastos de personal                           | (7.433)        | (3.319)   |
| Otros gastos generales de administración     | (10.383)       | (7.247)   |
| Impuesto sobre beneficios                    | (15.031)       | (14.360)  |

### 14.3 Notificaciones sobre adquisición de participaciones

Las notificaciones sobre adquisición y venta de participaciones en el capital de entidades asociadas y multigrupo, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, se indican en el Anexo VI.

### 15. Activos por reaseguros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados es el siguiente:

|                      | Miles de euros |              |
|----------------------|----------------|--------------|
|                      | 2007           | 2006         |
| Primas no consumidas | 11             | 426          |
| Seguros de vida      | 2.595          | 2.015        |
| Prestaciones         | 1.568          | 731          |
|                      | <b>4.174</b>   | <b>3.172</b> |

Las provisiones técnicas del reaseguro cedido se determinan aplicando los mismos criterios utilizados para el seguro directo, teniendo en cuenta los porcentajes de cesión establecidos en los contratos en vigor.

### 16. Activo material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en el ejercicio 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

|  | Miles de euros   |                           |                       |                  |
|--|------------------|---------------------------|-----------------------|------------------|
|  | De uso propio    | Inversiones inmobiliarias | Obra Social (Nota 33) | Total            |
| <b>Coste -</b>                             |                  |                           |                       |                  |
| Saldos al 1 de enero de 2006               | 1.133.637        | 82.920                    | 76.221                | 1.292.778        |
| Otras adiciones                            | 194.716          | 19.798                    | 5.413                 | 219.927          |
| Bajas por enajenaciones o por otros medios | (71.367)         | (16.011)                  | -                     | (87.378)         |
| Otros traspasos y otros movimientos        | (2.770)          | (15.033)                  | 2.770                 | (15.033)         |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>   | <b>1.254.216</b> | <b>71.674</b>             | <b>84.404</b>         | <b>1.410.294</b> |
| Otras adiciones                            | 150.687          | 5.630                     | 3.642                 | 159.959          |
| Bajas por enajenaciones o por otros medios | (66.645)         | (7.215)                   | -                     | (73.860)         |
| Otros traspasos y otros movimientos        | (17.899)         | (31.586)                  | 939                   | (48.546)         |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>   | <b>1.320.359</b> | <b>38.503</b>             | <b>88.985</b>         | <b>1.447.847</b> |
| <b>Amortización acumulada -</b>            |                  |                           |                       |                  |
| Saldos al 1 de enero de 2006               | (437.444)        | (2.210)                   | (24.456)              | (464.110)        |
| Bajas por enajenaciones o por otros medios | 28.566           | 83                        | -                     | 28.649           |
| Dotaciones del ejercicio                   | (46.850)         | (301)                     | (1.947)               | (49.098)         |
| Otros traspasos y otros movimientos        | 1.332            | (138)                     | -                     | 1.194            |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>   | <b>(454.396)</b> | <b>(2.566)</b>            | <b>(26.403)</b>       | <b>(483.365)</b> |
| Bajas por enajenaciones o por otros medios | 48.014           | 107                       | 5.821                 | 53.942           |
| Dotaciones del ejercicio                   | (49.585)         | (2.627)                   | -                     | (52.212)         |
| Otros traspasos y otros movimientos        | (174)            | 422                       | -                     | 248              |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>   | <b>(456.141)</b> | <b>(4.664)</b>            | <b>(20.582)</b>       | <b>(481.387)</b> |
| <b>Pérdidas por deterioro -</b>            |                  |                           |                       |                  |
| Al 31 de diciembre de 2006                 | (1.989)          | -                         | -                     | (1.989)          |
| Al 31 de diciembre de 2007                 | (1.332)          | -                         | -                     | (1.332)          |
| <b>Activo material neto -</b>              |                  |                           |                       |                  |
| Saldos al 31 de diciembre de 2006          | 797.831          | 69.108                    | 58.001                | 924.940          |
| Saldos al 31 de diciembre de 2007          | 862.886          | 33.839                    | 68.403                | 965.128          |

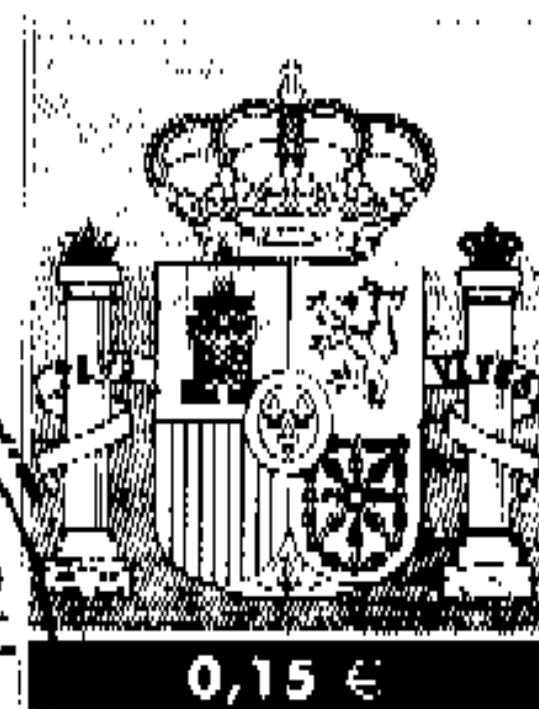
### 16.1 Activo material de uso propio

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

|  | Miles de euros   |                        |                        |                |
|--|------------------|------------------------|------------------------|----------------|
|  | Coste            | Amortización acumulada | Pérdidas por deterioro | Saldo neto     |
| Edificios y otras construcciones         | 650.258          | (66.613)               | (1.989)                | 581.656        |
| Mobiliario, vehículos e instalaciones    | 381.155          | (203.351)              | -                      | 177.804        |
| Equipos informáticos                     | 210.736          | (183.676)              | -                      | 27.060         |
| Obras en curso                           | 11.279           | -                      | -                      | 11.279         |
| Otros                                    | 788              | (756)                  | -                      | 32             |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b> | <b>1.254.216</b> | <b>(454.396)</b>       | <b>(1.989)</b>         | <b>797.831</b> |
| Edificios y construcciones               | 675.496          | (78.344)               | (1.332)                | 595.820        |
| Mobiliario, vehículos e instalaciones    | 408.778          | (210.008)              | -                      | 198.770        |
| Equipos informáticos                     | 204.321          | (166.988)              | -                      | 37.333         |
| Obras en curso                           | 30.381           | (368)                  | -                      | 30.013         |
| Otros                                    | 1.383            | (433)                  | -                      | 950            |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b> | <b>1.320.359</b> | <b>(456.141)</b>       | <b>(1.332)</b>         | <b>862.886</b> |



11/2007



8M9109539

Bancaja

El beneficio neto por ventas de activos materiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es de 2.795 y 9.347 miles de euros, respectivamente (véase Nota 50)

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2007 que figura en el cuadro anterior, no existen partidas (no existen partidas al 31 de diciembre de 2006) correspondientes a inmovilizado material que el Grupo mantenga en régimen de arrendamiento financiero.

Al 31 de diciembre de 2007, activos materiales de uso propio por un importe bruto de 190.178 miles de euros (196.466 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), aproximadamente, se encontraban totalmente amortizados.

## 16.2 Inversiones inmobiliarias

En los ejercicios 2007 y 2006, los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad de las entidades consolidadas ascendieron a 1.029 y 1.038 miles de euros, respectiva y aproximadamente, y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas ascendieron a 239 y 194 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

## 16.3 Pérdidas por deterioro

Seguidamente se presentan los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006:

|   | Miles de euros |                           |       |
|---|----------------|---------------------------|-------|
|   | De uso propio  | Inversiones inmobiliarias | Total |
| Saldos al 1 de enero de 2006                      | 6              | -                         | 6     |
| Dotaciones con cargo a resultados                 | 2.056          | -                         | 2.056 |
| Recuperación de dotaciones con abono a resultados | -              | -                         | -     |
| Otros movimientos                                 | (73)           | -                         | (73)  |
| Saldos al 31 de diciembre de 2006                 | 1.989          | -                         | 1.989 |
| Dotaciones con cargo a resultados                 | 105            | -                         | 105   |
| Recuperación de dotaciones con abono a resultados | -              | -                         | -     |
| Otros movimientos                                 | (762)          | -                         | (762) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2007                 | 1.332          | -                         | 1.332 |

## 17. Activo intangible

### 17.1 Fondo de comercio

#### 17.1.1 Composición del saldo y movimientos significativos:

A continuación se presenta el desglose de los fondos de comercio registrados en los balances consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a las entidades que los han originado:

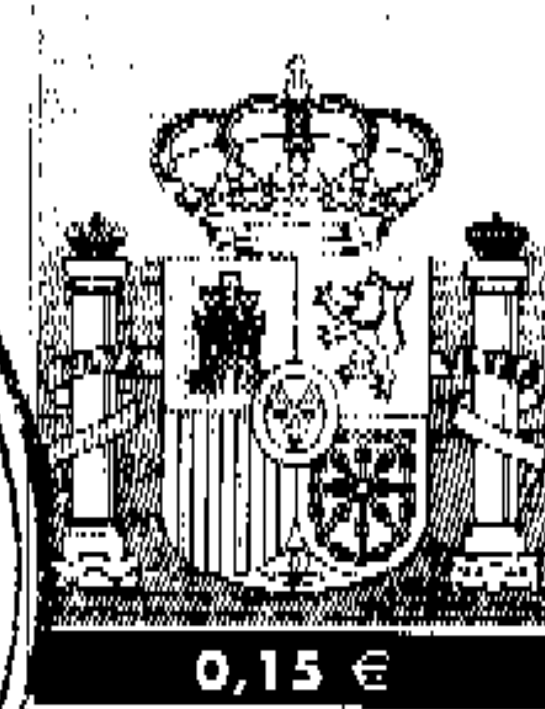


|  | Miles de euros |               |
|--|----------------|---------------|
|  | 2007           | 2006          |
| <b>Entidades del grupo -</b>                 |                |               |
| Arcalia Patrimonios, A.V., S.A.              | 49.282         | 41.788        |
| Masías de Bétera                             | 819            | 819           |
|  | <b>50.101</b>  | <b>42.607</b> |
| <b>Entidades Multigrupo -</b>                |                |               |
| Aguas de Valencia                            | 3.688          | -             |
|  | <b>3.688</b>   | -             |
| <b>TOTAL ENTIDADES CONSOLIDADAS</b>          | <b>53.789</b>  | <b>42.607</b> |
| <b>Entidades asociadas - (véase Nota 14)</b> |                |               |
| Productores Hoteleros Reunidos, S.A.         | 5.649          | 5.649         |
| Regum de Valencia, S.A.                      | -              | 3.151         |
| Remember Spain                               | 536            | 536           |
| Foible Business                              | 1.396          | 1.396         |
| Nordkapp Inversiones                         | 4.901          | 122           |
| Porta de les Germanies                       | 217            | 217           |
| Nou Litoral                                  | 250            | -             |
| Energía Solar Aplicada                       | 743            | -             |
| Residencial Balis                            | 452            | -             |
| Fibel 2005                                   | 41             | -             |
| Acuigroup Mare Mar                           | 5.373          | -             |
| (Pérdidas por deterioro)                     | (41)           | (339)         |
|  | <b>19.517</b>  | <b>10.732</b> |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>73.306</b>  | <b>53.339</b> |

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de ingresos atribuibles al Grupo de estas sociedades o unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran vinculadas soportan perfectamente el valor neto de los fondos de comercio registrados.

El movimiento (importes brutos) habido en el fondo de comercio registrado en el balance de situación consolidado a lo largo del ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

|   | Miles de euros |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2007           | 2006          |
| <b>Entidades consolidadas -</b>         |                |               |
| Saldo al 1 de enero de 2007             | 42.607         | 29.230        |
| Adiciones                               | 7.494          | 13.377        |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b> | <b>50.101</b>  | <b>42.607</b> |
| <b>Entidades multigrupo -</b>           |                |               |
| Saldo al 1 de enero de 2007             | -              | -             |
| Adiciones                               | 537            | -             |
| Otros traspasos y otros movimientos     | 3.151          | -             |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b> | <b>3.688</b>   | -             |
| <b>Entidades Asociadas -</b>            |                |               |
| Saldo al 1 de enero de 2007             | 11.071         | 8.824         |
| Adiciones                               | 11.977         | 2.271         |
| Bajas                                   | (3.490)        | (24)          |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b> | <b>19.558</b>  | <b>11.071</b> |



8M9109540

11/2007

Bancaja

## 17.1.2 Pérdidas por deterioro:

De acuerdo con la normativa vigente, se ha realizado un test de deterioro de los fondos de comercio. A partir de los resultados del test en el ejercicio 2007 y 2006, el Grupo ha registrado durante los ejercicios 2007 y 2006 pérdidas por deterioro de Fondo de Comercio de entidades asociadas por un importe de 41 y 339 miles de euros, respectivamente.

## 17.2 Otro activo intangible

## 17.2.1 Composición del saldo y movimientos significativos:

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

|                                   | Vida útil estimada | Miles de euros |               |
|-----------------------------------|--------------------|----------------|---------------|
|                                   |                    | 2007           | 2006          |
| <b>Con vida útil indefinida -</b> |                    |                |               |
| Aplicaciones Informáticas         |                    | 2.824          | 890           |
| Marcas y Propiedad Industrial     |                    | 1.267          | 19            |
| <b>Con vida útil definida -</b>   |                    |                |               |
| Aplicaciones Informáticas         | 3 años             | 2.530          | 823           |
| Aplicaciones Informáticas         | 4 años             | 11.881         | 12.720        |
| Aplicaciones Informáticas         | 5 años             | 36.270         | 19.639        |
| Aplicaciones Informáticas         | 10 años            | 8.881          | -             |
| Concesiones administrativas       | 25 años            | 44.343         | 473           |
| <b>Total bruto</b>                |                    | <b>107.996</b> | <b>34.564</b> |
| <i>De los que:</i>                |                    |                |               |
| <i>Desarrollados internamente</i> |                    | 13.493         | 5.670         |
| <i>Resto</i>                      |                    | 94.503         | 28.894        |
| <b>Menos:</b>                     |                    |                |               |
| Amortización acumulada            |                    | (30.827)       | (11.547)      |
| Pérdidas por deterioro            |                    | -              | (126)         |
| <b>Total neto</b>                 |                    | <b>77.169</b>  | <b>22.891</b> |

El movimiento (importes brutos) habido en este epígrafe del balance de situación consolidado a lo largo del ejercicio 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

|  | Miles de euros           |                        |                |
|--|--------------------------|------------------------|----------------|
|  | Con vida útil indefinida | Con vida útil definida | Total          |
| Saldo al 1 de enero de 2006                      | 653                      | 56.896                 | 57.549         |
| Otras adiciones                                  | 369                      | 15.214                 | 15.583         |
| Bajas por enajenaciones o por otros medios       | (113)                    | (38.455)               | (38.568)       |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>          | <b>909</b>               | <b>33.655</b>          | <b>34.564</b>  |
| Adiciones con origen en combinaciones de negocio | -                        | 46.956                 | 46.956         |
| Otras adiciones                                  | 904                      | 23.090                 | 23.994         |
| Bajas por enajenaciones o por otros medios       | (20)                     | (15)                   | (35)           |
| Otros movimientos                                | 2.298                    | 219                    | 2.517          |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>          | <b>4.091</b>             | <b>103.905</b>         | <b>107.996</b> |

### 17.2.2 Amortización de los activos intangibles de vida definida:

Seguidamente se presenta el movimiento que ha afectado a la amortización acumulada de los activos inmateriales de vida útil indefinida en los ejercicios 2007 y 2006:

|   | Miles de euros |         |
|---|----------------|---------|
|   | 2007           | 2006    |
| Saldo al 1 de enero                             | 11.547         | 13.800  |
| Otras adiciones                                 | 9.498          | 146     |
| Bajas por enajenaciones o por otras causas      | 46             | (8.001) |
| Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio | 9.736          | 6.947   |
| Otros movimientos                               | -              | (1.345) |
| Saldo al 31 de diciembre                        | 30.827         | 11.547  |

## 18. Periodificaciones deudoras

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados es:

|   | Miles de euros |        |
|---|----------------|--------|
|   | 2007           | 2006   |
| Periodificación de la comisión por depositaria de IIC                     | 1.910          | 3.596  |
| Periodificación de la rentabilidad garantizada de instrumentos de capital | 2.220          | 6.690  |
| Gastos anticipados  | 1.616          | 3.098  |
| Prima pagada por Swaps de Cobertura                                       | 18.584         | 23.304 |
| Prestaciones y otros gastos relacionados con seguros                      | 1.065          | 21.640 |
| Otras   | 2.607          | 30.455 |
|   | 28.002         | 88.783 |

Las primas pagadas de swaps de cobertura se refieren a los flujos liquidados que no forman parte del valor del derivado y que corrigen los devengos del instrumento cubierto.

## 19. Otros activos

### 19.1 Existencias

Las existencias más significativas del Grupo al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 se clasificaban de la siguiente manera:

8M9109541

11/2007



Bancaja

|  | Miles de euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2007           | 2006           |
| <b>Materias primas y bienes mantenidos para su transformación - Solares y terrenos</b> | 563.409        | 290.343        |
|  | <b>563.409</b> | <b>290.343</b> |
| <b>Producción en curso - Promociones/obras en curso</b>                                | 90.136         | 83.218         |
|  | <b>90.136</b>  | <b>83.218</b>  |
| <b>Productos terminados - Construcciones y Edificios</b>                               | 19.116         | 27.715         |
| Otros  | 1.187          | 57             |
|  | <b>20.303</b>  | <b>27.772</b>  |
| <b>Promociones Inmobiliarias -</b>   | 1.625          | -              |
| <b>Total bruto</b>   | <b>675.473</b> | <b>401.333</b> |
| Menos: Pérdidas por deterioro  | (1.453)        | (736)          |
| <b>Total neto</b>  | <b>674.020</b> | <b>400.597</b> |

Los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas, correspondientes a los ajustes necesarios para reducir su coste al valor neto realizable de las mismas, durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido los siguientes:

|   | Miles de euros |            |
|---|----------------|------------|
|   | 2007           | 2006       |
| <b>Saldo al 1 de enero de 2007</b>                | 736            | 158        |
| Dotaciones con cargo a resultados                 | 408            | -          |
| Recuperación de dotaciones con abono a resultados | -              | -          |
| Otros movimientos                                 | 309            | 578        |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>           | <b>1.453</b>   | <b>736</b> |

## 19.2 Resto de activos

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

|                       | Miles de euros |               |
|-----------------------|----------------|---------------|
|                       | 2007           | 2006          |
| Operaciones en camino | 24.538         | 34.506        |
| Otros                 | 12.268         | 3.730         |
|                       | <b>36.806</b>  | <b>38.236</b> |

## 20. Pasivos financieros a coste amortizado

### 20.1 Depósitos de bancos centrales

La composición de los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 era la siguiente:

|                        | Miles de euros   |          |
|------------------------|------------------|----------|
|                        | 2007             | 2006     |
| Banco de España        | 1.969.470        | -        |
| Ajustes por valoración | 2.193            | -        |
|                        | <b>1.971.663</b> | <b>-</b> |

El tipo de interés efectivo medio de los depósitos clasificados en este capítulo devengado durante el ejercicio 2007 ha sido del 4,76% (el 2,66% durante el ejercicio 2006).

## 20.2 Depósitos de entidades de crédito

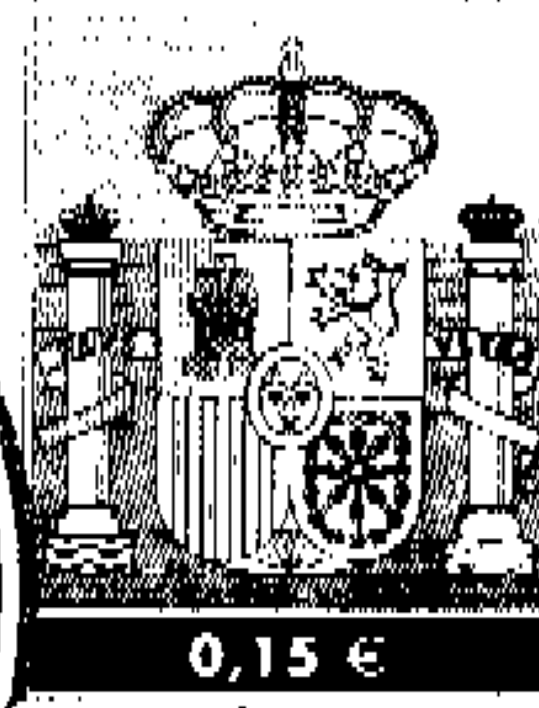
La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

|                                | Miles de euros   |                  |
|--------------------------------|------------------|------------------|
|                                | 2007             | 2006             |
| <b>A la vista:</b>             |                  |                  |
| Otras cuentas                  | 669.205          | 723.625          |
| <b>A plazo o con preaviso:</b> |                  |                  |
| Cuentas a plazo                | 3.326.361        | 3.189.589        |
| <b>Otros:</b>                  |                  |                  |
| Cesión Temporal de Activos     | 4.005.413        | 3.505.833        |
| Ajustes por valoración         | 39.568           | 36.715           |
|                                | <b>8.040.547</b> | <b>7.455.762</b> |

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 era del 4,07% (2,91% al 31 de diciembre de 2006).

## 20.3 Depósitos de la clientela

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



8M9109542

11/2007

Bancaja

|   | Miles de euros    |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | 2007              | 2006              |
| <b>Por situación geográfica -</b>       |                   |                   |
| España                                  | 35.475.027        | 30.536.647        |
| Resto de países de la Unión Europea     | 652.273           | 930.804           |
| Otros                                   | 509.866           | 429.964           |
| Ajustes por valoración                  | 95.866            | 212.199           |
|   | <b>36.733.032</b> | <b>32.109.614</b> |
| <b>Por naturaleza -</b>                 |                   |                   |
| Cuentas corrientes                      | 7.841.120         | 7.556.679         |
| Cuentas de ahorro                       | 6.478.739         | 6.631.079         |
| Depósitos a plazo                       | 20.259.631        | 15.101.931        |
| Cesiones temporales de activos          | 846.168           | 2.056.400         |
| Otros fondos                            | 1.211.508         | 551.326           |
| Ajustes por valoración                  | 95.866            | 212.199           |
|   | <b>36.733.032</b> | <b>32.109.614</b> |
| <b>Por contrapartes -</b>               |                   |                   |
| Administraciones Públicas residentes    | 1.844.519         | 1.204.880         |
| Administraciones Públicas no residentes | 6                 | 7                 |
| Otros sectores residentes               | 33.629.744        | 29.331.767        |
| Otros sectores no residentes            | 1.162.897         | 1.360.761         |
| Ajustes por valoración                  | 95.866            | 212.199           |
|   | <b>36.733.032</b> | <b>32.109.614</b> |

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 era del 3,44% (2,17% al 31 de diciembre de 2006).

#### 20.4 Débitos representados por valores negociables

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

|                               | Miles de euros    |                   |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
|                               | 2007              | 2006              |
| Bonos y obligaciones emitidos | 33.879.759        | 24.633.638        |
| Pagarés y otros valores       | 4.128.659         | 3.421.395         |
| Títulos Hipotecarios          | 300.448           | -                 |
|                               | <b>38.308.866</b> | <b>28.055.033</b> |

El epígrafe "Títulos Hipotecarios" al 31 de diciembre de 2007 corresponde a las cédulas hipotecarias emitidas por la Entidad en el ejercicio 2007 por un nominal de 300.000 miles de euros, con vencimiento diciembre 2008 y tipo de interés variable (4,89% en el ejercicio 2007).

##### 20.4.1 Bonos y obligaciones emitidos:

El desglose del saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en función de la moneda en la que están emitidos los bonos y obligaciones y de su tipo de interés, es el siguiente:

|                                 | Miles de euros    |                   | 31 de Diciembre de 2007                       |                        | 31 de Diciembre de 2006                       |                        |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|---|------------------------|---|------------------------|
|                                 | 2007              | 2006              | Importe Vivo de la emisión en divisas (miles) | Tipo interés anual (%) | Importe Vivo de la emisión en divisas (miles) | Tipo interés anual (%) |
| <b>Euros:</b>                   |                   |                   |   |                        |   |                        |
| <b>Interés fijo</b>             | <b>1.066.438</b>  | <b>1.064.058</b>  | <b>1.050.000</b>                              |                        | <b>1.050.000</b>                              |                        |
| Bonos 10                        | 120.811           | 120.811           | 120.000                                       | 3,95%                  | 120.000                                       | 3,95%                  |
| Bonos 11                        | 120.404           | 120.408           | 120.000                                       | 3,95%                  | 120.000                                       | 3,95%                  |
| Bonos 20                        | 210.318           | 210.322           | 210.000                                       | 3,94%                  | 210.000                                       | 3,94%                  |
| Obligaciones Simples 8          | 53.773            | 51.587            | 50.000  | 1,50%(**)              | 50.000  | 1,50%(**)              |
| Obligaciones Simples 9          | 511.132           | 510.930           | 500.000                                       | 4,25%                  | 500.000                                       | 4,25%                  |
| Bonos emitidos por BIF          | 50.000            | 50.000            | 50.000  | 6,05%                  | 50.000  | 6,23%                  |
| <b>Interés variable</b>         | <b>29.395.542</b> | <b>21.281.767</b> | <b>28.666.352</b>                             |                        | <b>21.152.997</b>                             |                        |
| Bonos 16                        | 160.779           | 160.818           | 158.946                                       | 7%                     | 158.986                                       | 5%                     |
| Obligaciones Simples 1          | 1.204.987         | 1.203.177         | 1.200.000                                     | 4,82%                  | 1.200.000                                     | 3,38%                  |
| Obligaciones Simples 2          | 1.507.180         | 1.505.411         | 1.500.000                                     | 7,82%                  | 1.500.000                                     | 3,40%                  |
| Obligaciones Simples 3          | 1.202.162         | 1.200.682         | 1.200.000                                     | 5,02%                  | 1.200.000                                     | 3,42%                  |
| Obligaciones Simples 4          | 503.756           | 502.613           | 500.000                                       | 4,83%                  | 500.000                                       | 3,32%                  |
| Obligaciones Simples 5          | 1.207.689         | 1.206.177         | 1.200.000                                     | 4,65%                  | 1.200.000                                     | 3,28%                  |
| Obligaciones Simples 6          | -                 | 604.647           | -   | -                      | 600.000                                       | 3,08%                  |
| Obligaciones Simples 7          | 754.304           | 753.231           | 750.000                                       | 4,70%                  | 750.000                                       | 3,33%                  |
| Obligaciones Simples 10         | 649.826           | 649.670           | 650.000                                       | 4,99%                  | 650.000                                       | 3,55%                  |
| Obligaciones Simples 11         | 1.511.692         | -                 | 1.500.000                                     | 4,78%                  | -   | -                      |
| Obligaciones Simples 12         | 514.175           | -                 | 500.000                                       | 4,37%                  | -   | -                      |
| Obligaciones Simples 13         | 300.382           | -                 | 300.000                                       | 4,96%                  | -   | -                      |
| Obligaciones Simples 14         | 857.074           | -                 | 850.000                                       | 4,81%                  | -   | -                      |
| Bonos Tesorería 2ª emisión BV   | 701.513           | 824.595           | 697.917                                       | 3,59%                  | 820.000                                       | 3,59%                  |
| Bonos Tesorería 3ª emisión BV   | 1.005.196         | -                 | 1.000.000                                     | 3,59%                  | -   | -                      |
| Obligaciones BV                 | 150.779           | -                 | 150.000                                       | 3,94%                  | -   | -                      |
| Bonos emitidos por BIF          | 600.000           | 1.194.598         | 600.000                                       | 4,85%                  | 1.194.598                                     | 3,72%                  |
| Bonos emitidos por B. Emisiones | 538.750           | 70.000            | 538.750                                       | 4,65%                  | 70.000  | 3,74%                  |
| Bonos titulización BCJ          | 13.486.966        | 9.372.602         | 13.361.261                                    | 4,91%                  | 9.299.935                                     | 3,83%                  |
| Bonos titulización BV           | 2.538.332         | 2.033.546         | 2.009.478                                     | 5,06%                  | 2.009.478                                     | 3,79%                  |
| <b>Dólares norteamericanos:</b> | <b>2.223.015</b>  | <b>1.518.603</b>  | <b>3.281.139</b>                              |                        | <b>2.000.000</b>                              |                        |
| Interés fijo                    | -                 | -                 | -   | -                      | -   | -                      |
| Interés variable                | 2.223.015         | 1.518.603         | 3.281.139                                     |                        | 2.000.000                                     |                        |
| Bonos emitidos por B.US Debt.   | 2.223.015         | 1.518.603         | 3.281.139                                     | 5,38%                  | 2.000.000                                     | 5,48%                  |
| <b>Libras Esterlinas:</b>       | <b>1.022.703</b>  | <b>744.602</b>    | <b>750.000</b>                                |                        | <b>500.000</b>                                |                        |
| Interés fijo                    | -                 | -                 | -   | -                      | -   | -                      |
| Interés variable                | 1.022.703         | 744.602           | 750.000                                       |                        | 500.000                                       |                        |
| Bonos emitidos por B. Emisiones | 1.022.703         | 744.602           | 750.000                                       | 5,70%                  | 500.000                                       | 5,34%                  |
| <b>Yenes japoneses</b>          | <b>200.084</b>    | <b>-</b>          | <b>33.000.000</b>                             |                        | <b>-</b>                                      |                        |
| Interés fijo                    | 200.084           | -                 | 33.000.000                                    |                        | -   |                        |
| Bonos emitidos por B. Emisiones | 200.084           | -                 | 33.000.000                                    | 1,31%                  | -   |                        |
| <b>Total emisiones</b>          | <b>33.907.782</b> | <b>24.609.030</b> |   |                        |   |                        |
| Ajustes valoración cobertura    | -28.023           | 24.608            |   |                        |   |                        |
| <b>Saldo Final</b>              | <b>33.879.759</b> | <b>24.633.638</b> |   |                        |   |                        |

(\*) La rentabilidad está referenciada a índices bursátiles

(\*\*) La amortización será a la par más un diferencial calculado en base a la inflación acumulada en España durante la vida de la emisión.

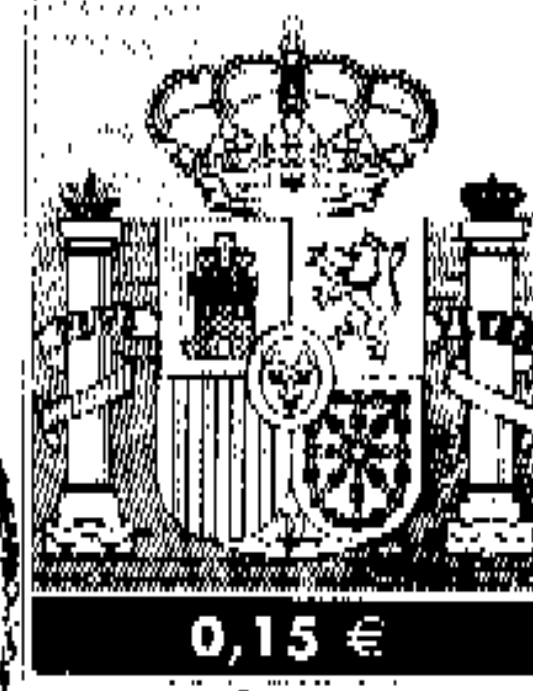
El movimiento que ha habido en la cuenta "Bonos y Obligaciones Emitidos" en el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

|   | Miles de euros    |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | 2007              | 2006              |
| Saldo al 1 de enero                       | 24.609.030        | 16.607.251        |
| Incorporación neta de sociedades al Grupo | 4.619.150         | 2.364.175         |
| Emisiones                                 | 6.001.929         | 6.112.161         |
| Amortizaciones                            | (1.322.327)       | (474.557)         |
| Diferencias de cambio (netas)             | -                 | -                 |
| <b>Saldo al 31 de diciembre</b>           | <b>33.907.782</b> | <b>24.609.030</b> |

A continuación se desglosa, por plazos de vencimiento, el saldo de estos instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

8M9109543

11/2007



Bancaja

| Año de vencimiento | Miles de euros    |                   |
|--------------------|-------------------|-------------------|
|                    | 2007              | 2006              |
| 2007               | 600.000           | 1.325.320         |
| 2008               | 2.317.165         | 2.370.249         |
| 2009               | 1.544.569         | 2.152.304         |
| 2010               | 2.060.680         | 1.964.071         |
| 2011               | 2.517.015         | 2.215.134         |
| 2012               | 5.422.071         | 1.779.670         |
| 2013               | 1.160.958         | 1.160.600         |
| 2014               | 857.074           | -                 |
| 2015               | 210.318           | 210.322           |
| 2016               | 503.756           | 554.200           |
| 2017               | 814.175           | -                 |
| 2018               | 73.773            | 20.000            |
| 2020               | 606.902           | 606.574           |
| 2022               | 180.779           | 30.000            |
| 2035               | 296.590           | 373.912           |
| 2036               | 1.588.324         | 1.906.232         |
| 2037               | 1.352.368         | 1.613.419         |
| 2038               | 596.463           | 970.537           |
| 2039               | 709.531           | 1.193.671         |
| 2043               | 2.735.809         | 3.253.780         |
| 2044               | 773.092           | 909.035           |
| 2045               | 121.164           | -                 |
| 2047               | 775.163           | -                 |
| 2050               | 6.090.043         | -                 |
|                    | <b>33.907.782</b> | <b>24.609.030</b> |

20.4.2 Pagarés y otros valores:

El movimiento que ha habido en la cuenta "Pagarés y otros valores" en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

|                | Miles de euros   |                  |
|----------------|------------------|------------------|
|                | 2007             | 2006             |
| Saldo inicial  | 3.421.395        | 1.561.914        |
| Emissiones     | 15.241.989       | 11.399.891       |
| Amortizaciones | (14.534.725)     | (9.540.410)      |
|                | <b>4.128.659</b> | <b>3.421.395</b> |

La totalidad del saldo de este epígrafe tiene un vencimiento inferior a 1 año y se encuentra denominado en euros.

20.5 Pasivos subordinados

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en función de la moneda de emisión y del tipo de interés de las emisiones, es el siguiente:



| Moneda de emisión                       | Miles de euros   |                  | 31 de diciembre de 2007                       |                        |             | 31 de diciembre de 2006                       |                        |             |
|---|------------------|------------------|---|------------------------|-------------|---|------------------------|-------------|
|   | 2007             | 2006             | Importe Vivo de la emisión en divisas (miles) | Tipo interés anual (%) | Vencimiento | Importe Vivo de la emisión en divisas (miles) | Tipo interés anual (%) | Vencimiento |
| <b>Euros:</b>                           | <b>2.053.340</b> | <b>2.180.120</b> | <b>1.300.000</b>                              |                        |             | <b>1.300.000</b>                              |                        |             |
| <b>Interés fijo</b>                     | <b>1.011.119</b> | <b>1.336.475</b> | <b>1.300.000</b>                              |                        |             | <b>1.300.000</b>                              |                        |             |
| Bancaja Internacional Capital           | -                | 321.876          | 300.000                                       | 5,25                   | 2012        | 300.000                                       | 5,25                   | 2012        |
| Décima                                  | 513.129          | 513.054          | 500.000                                       | 4,38                   | PERPETUA    | 500.000                                       | 4,38                   | PERPETUA    |
| Bancaja Emisiones                       | 497.990          | 501.545          | 500.000                                       | 4,625                  | (1)         | 500.000                                       | 4,625                  | (1)         |
| <b>Interés variable</b>                 | <b>1.042.221</b> | <b>843.645</b>   | <b>1.041.335</b>                              |                        |             | <b>841.335</b>                                |                        |             |
| Tercera                                 | 18.072           | 18.060           | 18.030  | 4,92                   | PERPETUA    | 18.030  | 3,61                   | PERPETUA    |
| Sexta                                   | 1.804            | 1.803            | 1.803   | 5                      | PERPETUA    | 1.803   | 5                      | PERPETUA    |
| Séptima                                 | 1.503            | 1.503            | 1.503   | 5                      | PERPETUA    | 1.503   | 5                      | PERPETUA    |
| Octava                                  | 300.989          | 300.732          | 300.000                                       | 4,92                   | 2022        | 300.000                                       | 3,88                   | 2022        |
| Novena                                  | 301.116          | 300.789          | 300.000                                       | 5,06                   | 2018        | 300.000                                       | 3,98                   | 2018        |
| Obligaciones 2001                       | 60.469           | 60.207           | 60.000  | 4,40                   | 2011        | 60.000  | 3,37                   | 2011        |
| Obligaciones 2004                       | 100.781          | 100.344          | 99.999  | 4,15                   | 2014        | 99.999  | 4,15                   | 2014        |
| Obligaciones 2005                       | 60.469           | 60.207           | 60.000  | 5,35                   | 2015        | 60.000  | 4,07                   | 2015        |
| Obligaciones 2007                       | 197.018          | -                | 200.000                                       | 5,19                   | 2017        | -   | -                      | -           |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b> | <b>2.053.340</b> | <b>2.180.120</b> |   |                        |             |   |                        |             |

(1) Esta emisión tienen carácter perpetuo, pero existe una opción de compra el 17/11/2014.

Estas emisiones, todas ellas en euros, tienen el carácter de subordinadas y, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes del Grupo.

Todas estas emisiones han recibido la cualificación necesaria por parte de Banco de España para que puedan computar con las limitaciones previstas por la Circular 5/1993 del Banco de España.

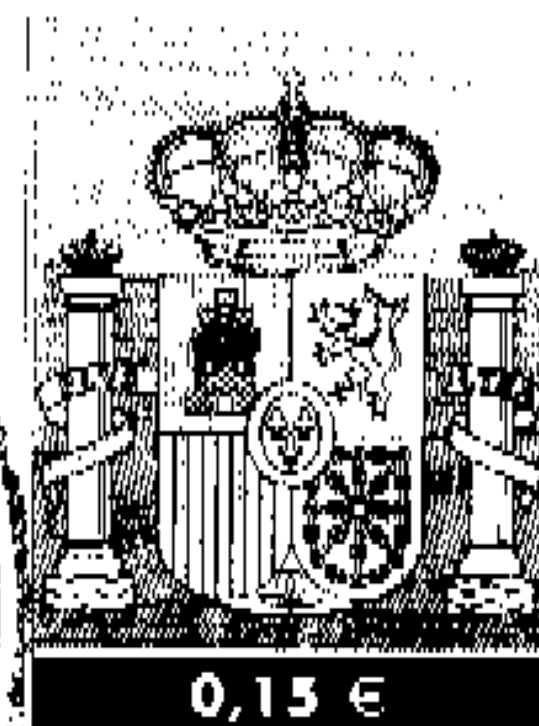
Las emisiones tercera, sexta, séptima, octava, novena y décima se encuentran garantizadas por la matriz o existen depósitos no disponibles constituidos en la matriz en garantía de dichas emisiones. Las emisiones sexta (de 1989) y séptima (de 1992) fueron efectuadas por Caja Sagunto. Estas emisiones tienen carácter perpetuo, con amortización opcional a los 20 años previa autorización del Banco de España. La emisión octava de deuda subordinada fue emitida en 2002 teniendo carácter perpetuo, con amortización opcional a los 20 años previa autorización del Banco de España. La novena emisión (de 2005) tiene una amortización opcional a los 8 años, igual que la décima (de 2006), de carácter perpetuo con amortización opcional a los 10 años.

Los intereses devengados por los pasivos subordinados durante el ejercicio 2007 han ascendido a 188.057 miles de euros (73.206 miles de euros durante el ejercicio 2006).

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 era del 4,65% (3,35% al 31 de diciembre de 2006).

## 21. Pasivos por contratos de seguros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados era el siguiente:



8M9109544

11/2007

Bancaja

| Provisiones técnicas para :                                  | Miles de euros |          |                  |           |          |                  |
|--|----------------|----------|------------------|-----------|----------|------------------|
|  | 2007           |          |                  | 2006      |          |                  |
|  | Directo        | Aceptado | Total            | Directo   | Aceptado | Total            |
| Primas no consumidas y riesgos en curso                      | 5              | -        | 5                | 19        | -        | 19               |
| Seguros de vida:   |                |          |                  |           |          |                  |
| Primas no consumidas y riesgos en curso                      | 13.098         | -        | 13.098           | 12.244    | -        | 12.244           |
| Provisiones matemáticas                                      | 1.752.951      | -        | 1.752.951        | 1.864.620 | -        | 1.864.620        |
| Prestaciones   | 14.237         | -        | 14.237           | 13.427    | -        | 13.427           |
| Participación en beneficios y exornos                        | 1.328          | -        | 1.328            | 811       | -        | 811              |
| Estabilización   | -              | -        | -                | -         | -        | -                |
| Seguros vida cuando riesgo inversión lo asumen los tomadores | 163.410        | -        | 163.410          | 285.700   | -        | 285.700          |
| Otras provisiones técnicas                                   | -              | -        | -                | -         | -        | -                |
|  |                |          | <b>1.945.029</b> |           |          | <b>2.176.821</b> |

### 21.1 Provisión de primas no consumidas

Comprende la fracción de prima destinada al cumplimiento de obligaciones futuras no extinguidas al cierre del ejercicio contable.

La provisión para primas no consumidas se calcula para cada modalidad de seguro, tomando como base las primas de tarifa devengadas en el ejercicio y tomando una distribución uniforme de la siniestralidad. El Grupo utiliza el procedimiento de "póliza a póliza" para calcular la provisión en aquellas modalidades que la generan.

### 21.2 Provisiones de riesgos en curso

La provisión de riesgos en curso complementará a la provisión de primas no consumidas en la medida en que su importe no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir que se correspondan con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.

A 31 de diciembre de 2007 y 2006, no se considera necesaria la dotación de la misma.

### 21.3 Provisiones de seguros de vida (Provisión matemática)

Representan el valor de las obligaciones del Grupo neto de las obligaciones del tomador por razón de seguros de vida a la fecha de cierre del ejercicio.

Las provisiones de seguros de vida para los seguros cuyo período de cobertura es igual o inferior al año se muestran como la provisión de primas no consumidas y para el resto de contratos bajo el epígrafe de provisión matemática.

La provisión matemática representa la diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras del Grupo, las del tomador o, en su caso, el asegurado. Su cálculo se realiza póliza a póliza, en función de las fórmulas, tablas de mortalidad y tipos de interés técnico, especificados, para cada modalidad, en las notas técnicas.

En aquellos seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión, las provisiones técnicas correspondientes se determinan en función de los activos específicamente afectos o de los índices o activos fijados como referencia para determinar el valor económico de los derechos del tomador.

Como consecuencia de la aplicación del IFRS 4, las provisiones técnicas de los contratos de seguro e instrumentos financieros con participación discrecional incluyen el 100% de la "Unallocated Divisible Surplus". Adicionalmente, las provisiones técnicas correspondientes a los contratos de seguro sin participación discrecional han sido valoradas a valor de mercado.

## 21.4 Provisiones para prestaciones

Representan la mejor estimación de los importes totales de las obligaciones pendientes del Grupo derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio, que es igual a la diferencia entre su coste total estimado o cierto, incluyendo los gastos externos e internos de gestión y administración de los expedientes, y el conjunto de los importes ya pagados por razón de tales siniestros.

## 21.5 Provisión de participación en beneficios

Recoge el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores, asegurados o beneficiarios, en tanto no hayan sido devengados individualmente a cada uno de ellos.

## 22. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes y otras provisiones

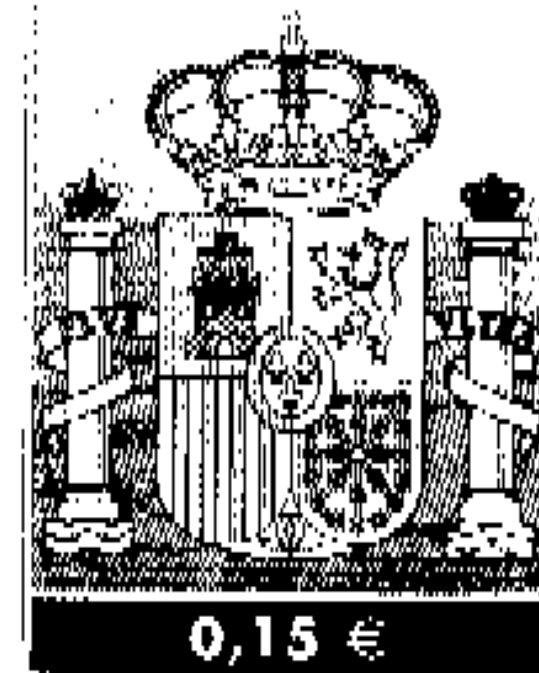
A continuación se muestran los movimientos en los ejercicios 2007 y 2006 y la finalidad de las provisiones registradas en estos epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de dichos ejercicios:

|   | Miles de euros                                     |                   |
|---|--|-------------------|
|   | Provisiones para riesgos y compromisos (Nota 34.1) | Otras provisiones |
| <b>Saldos a 1 de enero de 2006</b>              | <b>68.579</b>                                      | <b>39.418</b>     |
| Dotaciones con cargo a resultados:              | 24.811   | 340               |
| Reversión de provisiones con abono a resultados | (3.542)  | (4.552)           |
| Disposiciones                                   | (3.458)  | (4.401)           |
| Recuperaciones ejercicios anteriores            | (84)   | (151)             |
| Provisiones utilizadas                          | -  | (1.041)           |
| Otros movimientos                               | (1.875)  | 20.207            |
| <b>Saldos a 31 de diciembre de 2006</b>         | <b>87.973</b>                                      | <b>54.372</b>     |
| Dotaciones con cargo a resultados:              | 11.762   | 24.723            |
| Reversión de provisiones con abono a resultados | (4.403)  | (71.365)          |
| Disposiciones                                   | (2.203)  | (28.633)          |
| Recuperaciones ejercicios anteriores            | (2.200)  | (42.732)          |
| Provisiones utilizadas                          | -  | (1.633)           |
| Otros movimientos                               | (42)   | 25                |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>        | <b>95.290</b>                                      | <b>6.122</b>      |

El saldo de "Otras provisiones" recoge, básicamente, los fondos constituidos por el Grupo para la cobertura de determinados riesgos incurridos como consecuencia de su actividad.

## 23. Periodificaciones acreedoras

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:



8M9109545

11/2007

Bancaja

|                                     | Miles de euros |                |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
|                                     | 2007           | 2006           |
| Por garantías financieras           | 58.478         | 52.363         |
| Gastos devengados no vencidos       | 137.511        | 98.740         |
| Prima cobrada de swaps de cobertura | 39.716         | 36.571         |
| Otras                               | 53.775         | 2.029          |
|                                     | <b>289.480</b> | <b>189.703</b> |

## 24. Otros pasivos

La composición de los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

|                            | Miles de euros |               |
|----------------------------|----------------|---------------|
|                            | 2007           | 2006          |
| <b>Fondo Obra Social</b>   | <b>90.424</b>  | <b>73.591</b> |
| Dotación                   | 70.428         | 60.749        |
| Reservas de revalorización | -              | -             |
| Otros pasivos              | 19.996         | 12.842        |
| <b>Resto</b>               | <b>33.499</b>  | <b>9.178</b>  |
| Operaciones en camino      | 33.223         | 9.153         |
| Otros conceptos            | 276            | 25            |
|                            | <b>123.923</b> | <b>82.769</b> |

## 25. Capital con naturaleza de pasivo financiero

Los valores incluidos en esta categoría no tienen derecho a voto y han sido suscritos por terceros ajenos al Grupo.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo del balance consolidado en los ejercicios 2007 y 2006 se muestra a continuación:

|                     | Miles de euros   |                  |
|---------------------|------------------|------------------|
|                     | 2007             | 2006             |
| Saldo inicial       | 1.060.000        | 890.000          |
| Emissiones          | -                | 170.000          |
| <b>Saldos final</b> | <b>1.060.000</b> | <b>1.060.000</b> |

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los emisores y las condiciones más significativas de las emisiones incluidas en este capítulo del balance de situación consolidado eran los siguientes:

2007

|  | Miles de euros   | Interés anual (%) | Condiciones   |
|--|------------------|-------------------|---|
| Bancaja Eurocapital Finance-Euro<br>Interés variable | 300.000          | 4,295             | Emisión 1999. Eur.12 +20PB. Perpetua<br>Emisión 2000. Eur.12 +20PB. Perpetua          |
| Interés variable                                     | 300.000          | 4,559             |   |
| Bancaja Capital S.A.U.<br>Interés fijo               | 290.000          | 4,5               | 4,5% hasta 2015, resto Eur.3M +80pb. Perpetua.<br>Opción de compra por emisor en 2015 |
| BVA Preferente S.A.<br>Interés variable              | 170.000          | 6,27              | Opción de compra por emisor en 2016. Perpetua.  |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>             | <b>1.060.000</b> |                   |   |

2006

|  | Miles de euros   | Interés anual (%) | Condiciones   |
|--|------------------|-------------------|---|
| Bancaja Eurocapital Finance-Euro<br>Interés variable | 300.000          | 3,102             | Emisión 1999. Eur.12 +20PB. Perpetua<br>Emisión 2000. Eur.12 +20PB. Perpetua          |
| Interés variable                                     | 300.000          | 3,509             |   |
| Bancaja Capital S.A.U.<br>Interés fijo               | 290.000          | 4,5               | 4,5% hasta 2015, resto Eur.3M +80pb. Perpetua.<br>Opción de compra por emisor en 2015 |
| BVA Preferente S.A.<br>Interés variable              | 170.000          | 5,02              | Opción de compra por emisor en 2016. Perpetua.  |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>             | <b>1.060.000</b> |                   |   |

## 26. Intereses minoritarios

El detalle, por sociedades consolidadas, del saldo de los capítulos "Intereses Minoritarios" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y "Resultado Atribuido a la Minoría" de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2007 y 2006 se presenta a continuación:

| Entidad                                       | Miles de euros         |                                  |                        |                                  |
|---|------------------------|----------------------------------|------------------------|----------------------------------|
|   | 2007                   |                                  | 2006                   |                                  |
|   | Intereses minoritarios | Resultado atribuido a la minoría | Intereses minoritarios | Resultado atribuido a la minoría |
| Bancaja Inversiones                           | 1.268.879              | 15.968                           | -                      | -                                |
| Banco de Valencia, S.A.                       | 833.087                | 98.184                           | 549.544                | 70.814                           |
| Arcalia Patrimonios, Agencia de Valores, S.A. | -                      | -                                | 8.140                  | 703                              |
| Santa Pola Green, S.L.                        | 2.388                  | (32)                             | 2.466                  | 41                               |
| Adquiera Servicios Financieros                | 2.403                  | (1.877)                          | 2.376                  | (84)                             |
| Orchid Investment                             | 10.359                 | (239)                            | -                      | -                                |
| Otras sociedades                              | 10.268                 | 790                              | 3.309                  | (567)                            |
| <b>Totales</b>                                | <b>2.127.384</b>       | <b>112.794</b>                   | <b>565.835</b>         | <b>70.907</b>                    |

Durante el ejercicio 2007, Bancaja constituyó una nueva sociedad del Grupo, Bancaja Inversiones, S.A., a la que aportó acciones cotizadas incluidas en la cartera de "Activos financieros disponibles para venta" y una participación en una sociedad del Grupo. Posteriormente, Bancaja Inversiones procedió a ampliar capital, mediante una aportación dineraria, que fue íntegramente suscrita por minoritarios. Como consecuencia de esta ampliación se incorporan al Grupo los intereses minoritarios aportados por Bancaja Inversiones, S.A. en el cuadro anterior.



8M9109546

11/2007

Bancaja

A continuación se muestra un detalle por sociedad de los movimientos producidos en el saldo del capítulo "Intereses Minoritarios" del Balance consolidado producido en los ejercicios 2007 y 2006:

|   | Miles de euros      |                   |                     |                  |                    | Total            |
|---|---------------------|-------------------|---------------------|------------------|--------------------|------------------|
|   | Bancaja Inversiones | Banco de Valencia | Arcalia Patrimonios | Santa Pola Green | Resto de entidades |                  |
| <b>Saldo a 1 de Enero de 2007</b>           | -                   | 549.544           | 8.140               | 2.466            | 5.685              | 565.835          |
| Entradas en el perímetro (1)                | 1.268.136           | -                 | -                   | -                | 1.668              | 1.269.804        |
| Reparto dividendos                          | (14.539)            | 5.629             | -                   | -                | -                  | (8.910)          |
| Compras de participaciones                  | -                   | 169.866           | -                   | -                | 14.286             | 184.152          |
| Venta de participaciones (2)                | -                   | -                 | (8.140)             | -                | -                  | (8.140)          |
| Participación en el resultado del ejercicio | 15.968              | 98.185            | -                   | (32)             | (1.327)            | 112.794          |
| Ajustes de valoración                       | 14.981              | 9.232             | -                   | -                | -                  | 24.213           |
| Otros movimientos                           | (15.667)            | 633               | -                   | (46)             | 2.716              | (12.364)         |
| <b>Saldo a 31 de diciembre 2007</b>         | <b>1.268.879</b>    | <b>833.088</b>    | <b>-</b>            | <b>2.388</b>     | <b>23.029</b>      | <b>2.127.384</b> |

(1) Durante el ejercicio 2007 ha sido creado Bancaja Inversiones.

(2) En el mes de octubre de 2007, el Grupo Bancaja compró la totalidad de Arcalia Patrimonios.

## 27. Ajustes por valoración

Coincidiendo con el epígrafe del balance, los siguientes datos no incluyen información sobre Minoritarios, a diferencia del "Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado (estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado)", donde los ajustes al patrimonio contienen datos del Grupo y de minoritarios.

### 27.1 Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe de los balances de situación recoge el importe, neto del efecto fiscal, de las diferencias entre el valor de mercado y el coste de adquisición de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio consolidado del Grupo. Estas diferencias se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen.

En el Anexo IV de esta memoria se presenta una conciliación del valor en libros al inicio y al final del ejercicio 2007 y 2006 del epígrafe "Patrimonio Neto - Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" del balance de situación, detallando todos los movimientos habidos en el mismo a lo largo del ejercicio 2007 y 2006.

A continuación se presenta un desglose del epígrafe "Ajustes por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta" al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por tipos de instrumentos:

|                                 | Miles de euros                   |                               |           |
|---------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-----------|
|                                 | Valores representativos de deuda | Otros instrumentos de capital | Total     |
| <b>31 de diciembre de 2006:</b> |                                  |                               |           |
| Valor de mercado                | 394.431                          | 1.267.916                     | 1.662.347 |
| Ajustes por valoración          | (349)                            | 400.518                       | 400.169   |
| <b>31 de diciembre de 2007:</b> |                                  |                               |           |
| Valor de mercado                | 2.210.440                        | 4.119.551                     | 6.329.991 |
| Ajustes por valoración          | (6.328)                          | 473.096                       | 466.768   |

Los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por las plusvalías registradas en el patrimonio neto ascienden a 198.790 y 138.965 miles de euros, respectivamente.

## 27.2 Coberturas de los flujos de efectivo

Este epígrafe de los balances de situación recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en coberturas de flujo de efectivo, en la parte de dichas variaciones consideradas como "cobertura eficaz" (véase Nota 9).

En el Anexo IV de esta memoria se presenta una conciliación del valor en libros al inicio y al final del ejercicio 2007 y 2006 del epígrafe de "Patrimonio Neto - Ajustes por valoración - Coberturas de flujos de efectivo" del balance de situación, detallando los movimientos habidos a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006.

## 27.3 Diferencias de cambio

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

En el Anexo IV de esta memoria se presenta una conciliación del valor en libros al inicio y al final del ejercicio 2007 y 2006 del epígrafe de "Patrimonio Neto - Ajustes por valoración - Diferencias de cambio" del balance de situación, detallando los movimientos habidos a lo largo del ejercicio 2007 y 2006.

## 28. Capital de las entidades del Grupo

A continuación se presentan una serie de informaciones relevantes relacionadas con el capital social de las empresas del Grupo, distintas de la matriz:

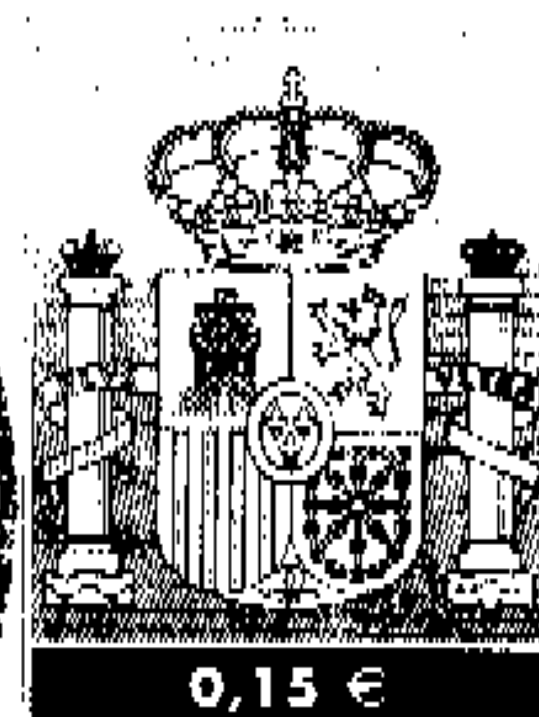
### 28.1 Instrumentos de capital de las entidades del Grupo admitidos a cotización

A continuación se presenta un detalle de las empresas del Grupo cuyas acciones se encontraban admitidas a cotización en algún mercado organizado al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

| Entidad                 | Mercado en el que cotiza al 31 de diciembre de 2007 y 2006 |
|-------------------------|--|
| Banco de Valencia, S.A. | Mercado continuo   |

### 28.2 Otra información

La Junta General de Accionistas del Banco de Valencia celebrada el 3 de marzo de 2007 aprobó una ampliación de capital, con cargo a "Reservas voluntarias", mediante la emisión de 2.058.961 acciones nuevas de un euro de valor nominal cada una de ellas.



8M9109547

11/2007

Con fecha 27 de diciembre de 2007, Banco de Valencia, ha realizado una ampliación de capital por importe de 262.442 miles de euros, mediante la emisión de 8.748.085 acciones nuevas de un euro de valor nominal y 29 euros de prima de emisión.

El Consejo de Administración celebrado el 25 de enero de 2008 ha propuesto a la Junta General de Accionistas la ampliación de capital en la proporción de 1 por 50 con cargo a "Reservas voluntarias", emitiéndose por tanto 2.275.102 acciones nuevas.

## 29. Reservas

En el Anexo IV de esta memoria se presenta, entre otros, una conciliación del valor en libros al inicio y al final del ejercicio 2007 y 2006 del epígrafe de "Patrimonio Neto - Fondos propios - Reservas" de los balances de situación consolidados, en el que se explican todos los movimientos habidos en el mismo a lo largo del ejercicio 2007 y 2006.

- Reserva legal:

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades anónimas españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. El importe de estas reservas registradas en el balance consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascendía a 32.023 y 30.746 miles de euros, respectivamente, el cual se encontraba registrado en el epígrafe "Fondos Propios - Reservas - Reservas acumuladas" del patrimonio neto de los balances de situación consolidados a dichas fechas.

- Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio:

Esta reserva puede destinarse, sin devengo de impuestos, a ampliar el capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, el remanente podrá destinarse a reservas de libre disposición siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

El saldo registrado en el epígrafe "Fondos Propios - Reservas - Reservas acumuladas" del patrimonio neto de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 en concepto de reservas de revalorización del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio ascendía a 303 y 1.127 miles de euros, respectivamente.

### 29.1 Reservas de entidades integradas global o proporcionalmente

El desglose por entidades de los saldos del epígrafe del patrimonio neto "Fondos Propios - Reservas - Reservas acumuladas" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, desglosado para Bancaja y las entidades integradas global o proporcionalmente en los estados financieros consolidados, se indican seguidamente:



| Sociedades dependientes     | Miles de Euros   |                  |
|-----------------------------|------------------|------------------|
|                             | 2007             | 2006             |
| Bancaja                     | 2.723.124        | 1.976.899        |
| Banco de Valencia           | 125.318          | 160.073          |
| Valnmo                      | -391             | 1.096            |
| Bancaja Fondos              | 16.013           | 15.580           |
| Bancaja Hábitat             | 123.699          | 81.501           |
| Aseval                      | 55.398           | 39.113           |
| Operador de Seguros         | 1.414            | 3.566            |
| Grupo Bancaja C.E.          | 409              | 310              |
| Cavaltour                   | 389              | 632              |
| Aseval Consultora           | 230              | 228              |
| Aguas de Valencia           | 2.080            | -                |
| Coseval II                  | 4.967            | 261              |
| Bancaja Participaciones     | 48.030           | 38.722           |
| Arcalia Patrimonios         | 2.497            | -763             |
| Servicom 2000               | 707              | -2.836           |
| Invers. Vcia Capital Riesgo | 1.052            | 1.487            |
| Jeizer Tech                 | -1.117           | -732             |
| C.P.E.                      | 4.189            | 4.034            |
| Arcalia Inversiones         | 349              | 203              |
| Sitreba                     | -7.386           | -940             |
| Ocio los Monteros           | -175             | -152             |
| Inmobiliaria Muntaner 262   | 323              | -1.139           |
| Lastras Simcav              | -                | 908              |
| Fondo CPE Capital Riesgo    | -208             | -77              |
| Bancaja Gestion Activos     | 1.236            | -                |
| Resto                       | -1.110           | 674              |
| <b>TOTAL</b>                | <b>3.101.037</b> | <b>2.318.648</b> |

(\*) Los saldos negativos representan pérdidas acumuladas

## 29.2 Reservas de entidades valoradas por el método de la participación:

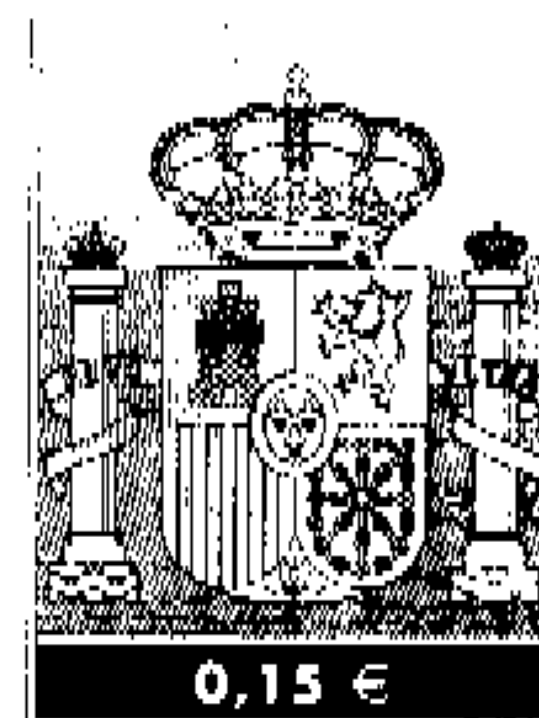
El desglose por entidades de los saldos del epígrafe del patrimonio neto "Fondos Propios - Reservas - Reservas de entidades valoradas por el método de la participación" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 desglosado para cada entidad valorada por el método de la participación en los estados financieros consolidados, se indica seguidamente:

| SOCIEDADES ASOCIADAS           | Miles de Euros  |                 |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                | 2007            | 2006            |
| Aguas de Valencia              | 880             | 3.473           |
| Camí la Mar de Sagunto         | 1.075           | 187             |
| Emeral Place                   | (616)           | -               |
| Inmob. Piedras Bolas           | (1.572)         | -               |
| Lavaralda                      | 1.480           | -6              |
| Lomas del Pino                 | 10.144          | 12.487          |
| Masia del Monte Sano           | 8               | 438             |
| Nou Litoral                    | 1.008           | 572             |
| Nova Panorámica                | (3.554)         | (3.177)         |
| Playa Paraiso Maya             | 992             | -               |
| Productores Hoteleros Reunidos | 2.497           | 2.583           |
| Ribera Salud                   | 2.132           | 1.582           |
| Sanyres Mediterraneo           | (1.461)         | (909)           |
| Terra Mítica                   | (44.444)        | (31.205)        |
| Terrenys Beguda Alta           | 1.377           | 1.122           |
| Torre Lugano                   | (536)           | (411)           |
| Urbanizadora la Vi? del Mar    | (228)           | (116)           |
| Urbanizadora Madrigal          | (228)           | (172)           |
| Resto                          | 3.134           | (1.169)         |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>(27.912)</b> | <b>(14.725)</b> |

(\*) Los saldos negativos representan pérdidas acumuladas

8M9109548

11/2007

Bancaja<sup>+</sup>

### 30. Situación fiscal

#### 30.1 Grupo Fiscal Consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a la Caja, como sociedad dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades. De esta manera el Grupo consolidado está formado por la Caja, por COSEVAL, S.A.; Bancaja Hábitat S.L. (antes denominada Cartera de Inmuebles S.L.); Correduría especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, SEGURVAL S.A.; Grupo Bancaja Centro Estudios, S.A.; Bancaja Fondos, Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva S.A.; Valenciana de Inversiones Mobiliarias S.L.; ASEVAL, Consultora de Pensiones y Seguros, S.L.; Actura, S.L.U.; S.B.B. Participaciones, S.L.; Bageva Inversiones, S.A.; Bancaja Habitat, S.L.U.; Ciudad del Ocio, S.L.U.; Jeizer Tech, S.L.; Servicom 2000, S.L.; General de Negocios 21, S.L.U.; Bancaja Capital, S.A.U. Sociedad Unipersonal; Bancaja Emisiones, S.A.U.; Inmobiliaria Muntaner 262, S.A.; European Estates Internacional, S.L.U.; Hotel Alameda, S.L.; Pueblo Los Monteros, S.L.U.; Ocio Los Monteros, S.L.U.; Encina Los Monteros, S.L.U.; Port Androna, S.L.U.; Mas de Peirón, S.L.; Vallidigna del Mar, S.L.U.; Bancaja Gestión de Activos, S.L. y Bancaja US Debt, S.A.U., Masías de Bétera S.L.U., CISA S.L.U., Brosquil Hábitat S.L.U., Fuentes de Chiva S.L.U. y Santa Pola Life Resorts S.L.U.

#### 30.2 Ejercicios sujetos a inspección fiscal

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo fiscal consolidado tenía pendientes de inspección los cinco últimos ejercicios (2003 a 2007) para el Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos para el resto de impuestos que le son de aplicación. El resto de las entidades consolidadas españolas tiene, en general, sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios en relación con los principales impuestos que le son de aplicación.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, los Administradores de la Entidad y sus asesores estiman que la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos adicionales a los registrados es remota.

#### 30.3 Conciliación de los resultados contable y fiscal

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

|  | Miles de euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2007           | 2006           |
| Gastos Impuesto sobre beneficios ejercicio   | 173.497        | 329.274        |
| Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios (efecto de la modificación del tipo impositivo) (Nota 2.14) | 5.104          | 57.795         |
| Ajuste en el gasto de impuesto sobre sociedades de ejercicios anteriores   | (8.284)        | (7.753)        |
| <b>Total gasto impuesto sobre sociedades</b>   | <b>170.317</b> | <b>379.316</b> |

A continuación se presenta una conciliación entre el gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio contabilizado en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2007 y 2006 y el

resultado consolidado antes de impuestos de dichos ejercicios multiplicado por el tipo impositivo vigente en los mismos aplicable en España:

|  | Miles de euros |           |
|--|----------------|-----------|
|  | 2007           | 2006      |
| Resultado antes de impuestos   | 774.281        | 1.246.232 |
| Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo correspondiente   | 251.641        | 436.181   |
| Efecto de las diferencias permanentes:   | (26.275)       | (25.800)  |
| Deducciones y bonificaciones   | (45.974)       | (87.172)  |
| Ajustes de consolidación   | (5.895)        | 6.065     |
| Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios registrado con contrapartida en la cuenta de resultados | 173.497        | 329.274   |

### 30.4 Impuestos diferidos

Al amparo de la normativa fiscal vigente en los distintos países en los que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2007 y 2006 han surgido determinadas diferencias temporales que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios. Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en los balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

| Impuestos diferidos deudores con origen en:      | Miles de euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2007           | 2006           |
| Inversiones crediticias                          | 303.277        | 230.974        |
| Activos materiales e inmatrimales                | 3.614          | 3.036          |
| Otras pérdidas por deterioro                     | 1.879          | 12.051         |
| Dotaciones para fondos de pensiones              | 44.811         | 59.129         |
| Otras provisiones                                | 66.348         | 75.236         |
| Exteriorización plan de pensiones Banco Valencia | 12.929         | 12.783         |
| Otros conceptos                                  | 42.426         | 21.054         |
|  | <b>475.284</b> | <b>414.263</b> |

| Impuestos diferidos acreedores con origen en: | Miles de euros |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2007           | 2006           |
| Activos materiales e inmatrimales             | 45.297         | 51.230         |
| Activos financieros disponibles para la venta | 173.218        | 157.281        |
| Coberturas                                    | (2.649)        | 733            |
| Otros conceptos                               | 116.326        | 122.319        |
|   | <b>332.192</b> | <b>331.563</b> |

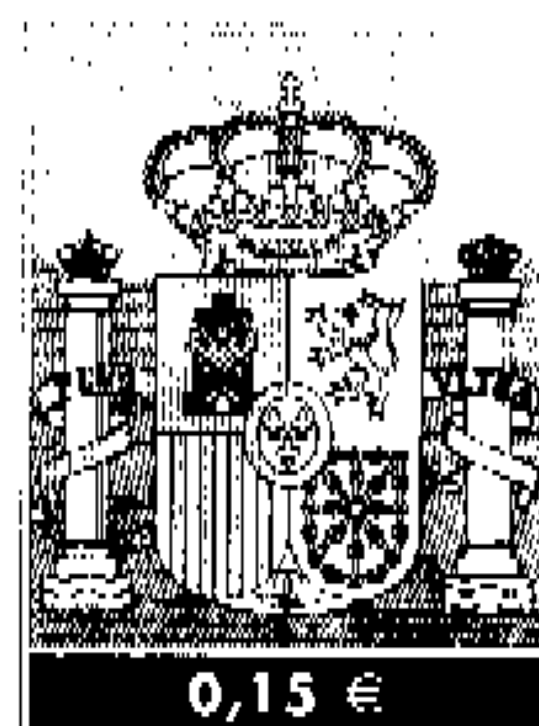
La publicación de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, introduce diversas modificaciones legislativas y, entre éstas, añade una disposición adicional octava al texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, modificando el tipo general de gravamen del 35 por ciento en el Impuesto sobre Sociedades, dejándolo en el 32,5 por ciento para los períodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2007 y en el 30 por ciento para los períodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2008.

Los importes relevantes existentes en los impuestos diferidos (tanto de saldo deudor como de signo acreedor) y con la certeza del acontecimiento que afecta a los saldos, conlleva que la corrección deberá estar practicada en los estados contables a 31 de diciembre de 2007.

La información obligatoria de naturaleza fiscal se contiene en las correspondientes memorias anuales individuales del ejercicio 2007, de cada sociedad integrante del Grupo fiscal.

8M9109549

11/2007

Bancaja<sup>®</sup>

### 30.5 Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo tiene pendientes de aplicación deducciones en la cuota del Impuesto sobre Sociedades por importe de 46.070 miles de euros, por este concepto.

El Grupo se acogió en 1996, 1997, 1998, 1999 y 2000 a la posibilidad de tributar de forma diferida por los beneficios en la venta de inmovilizado y participaciones en sociedades superiores al 5%, con el requisito de reinvertir el importe total de la venta por importe de 5.199, 3.612, 14.250, 2.025 y 329.075 miles de euros, respectivamente. La renta diferida en dichas ventas ascendió a 2.494, 703, 1.803, 415 y 317.205 miles de euros, respectivamente. La Caja reinvertió en edificaciones un total de 3.756, 1.388, 1.989, 2.272 y 10.511 miles de euros en los años 1996, 1997, 1998, 1999 y 2000, imputando la renta pendiente de integrar en la base imponible de forma proporcional a la amortización de las mismas. El resto se reinvertió en otros elementos del inmovilizado, imputando la renta pendiente en los 7 ejercicios posteriores al tercero desde la venta, quedando pendiente de reinversión al 31 de diciembre de 2000 un importe de 240.915 miles de euros. En 1996, 1997, 1998, 1999 y 2000 se incorporaron a la base imponible 24, 84, 60, 102 y 235 miles de euros respectivamente. La renta pendiente de integrar en el año 2000 era de 322.115 miles euros.

En el ejercicio 2001, la renta pendiente de integración aumentó en el importe de 77 miles de euros como consecuencia de las transmisiones realizadas en dicho ejercicio; no obstante, adaptándose a lo recogido en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre de 2001, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social y siguiendo los criterios de la Dirección General de Tributos, la Caja se acogió a la nueva deducción por reinversión de beneficios extraordinarios. El cambio normativo supuso la creación de una nueva deducción a la que se tiene derecho fiscalmente en el ejercicio en que se produce la reinversión. Como consecuencia de esta modificación normativa, la Caja recogió en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001 la incorporación a la base imponible de renta diferida pendiente por beneficios extraordinarios por importe de 193.382 miles euros, así como la deducción de 32.802 miles de euros en la proporción acreditada como reinvertida hasta el 31 de diciembre de 2001.

En el ejercicio 2002 se transmitieron inmuebles por importe de 11.129 miles de euros, que de acuerdo con la normativa en vigor daban derecho a deducción en el ejercicio en el que se reinvierta. La renta generada por dichas transmisiones se integró en la base imponible por importe de 2.001 miles de euros.

En los ejercicios 2001 y 2002 se realizaron inversiones en diferentes elementos del inmovilizado material, inmaterial y financiero, por importe de 80.333 y 116.603 miles de euros, respectivamente, que cumplían los requisitos establecidos en el artículo 36 Ter.3 de la Ley del Impuesto de Sociedades, y que eran susceptibles de ser aplicados a la materialización de la reinversión; si bien la Caja no aplicó las mencionadas materializaciones en reinversión alguna de las pendientes, optando por su aplicación con las inversiones del siguiente ejercicio impositivo 2003.

Adicionalmente, en el Impuesto sobre Sociedades presentado correspondiente al ejercicio 2002, el Grupo se acogió a deducción por reinversión de beneficios extraordinarios rentas por importe de 519 miles de euros, ascendiendo la deducción al 17% de dicha cantidad, es decir, 88 miles de euros. Durante dicho ejercicio se produjo la reinversión de la totalidad del importe obtenido en la transmisión.

En el ejercicio 2003, en aplicación de la mencionada Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, la Caja optó por integrar en la base imponible el resto de la renta diferida pendiente de integración a la fecha de entrada en vigor de esta disposición, por importe de 128.810 miles de euros. Asimismo, en el ejercicio 2003 se integraron rentas generadas en el año con derecho a deducción por reinversión por importe de 3.835 miles de euros. Las inversiones realizadas hasta el 25 de julio de 2003, por importe de 158.842 miles de

euros, parcialmente procedentes de otras sociedades del grupo de tributación consolidada, se aplicaron para completar la reinversión pendiente de materialización por transmisión de elementos patrimoniales anteriores a 2002. Las inversiones realizadas entre el 26 de julio y el 31 de diciembre de 2003 totalizaron 61.975 miles de euros, que fueron aplicadas a la reinversión pendiente de los elementos transmitidos en 2002 y 2003 con derecho a deducción por reinversión, por un importe de 18.482 miles de euros, resultando un excedente de inversión por importe de 43.060 miles de euros, susceptible de ser acreditado como cumplimiento del requisito de reinversión para transmisiones realizadas en el plazo de un año desde cada inversión.

Igualmente, en el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2003, el Grupo también acogió a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios rentas por importe de 1.176 miles de euros, ascendiendo la deducción al 20% de dicha cantidad, es decir, 235 miles de euros. Durante dicho ejercicio se produjo la reinversión de la totalidad del importe obtenido en la transmisión.

En el ejercicio 2004, se incluyeron en base imponible rentas acogidas a la deducción del 20% por reinversión de beneficios extraordinarios regulada en el artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto, aprobado por el RD Legislativo 4/2004, por un importe de 10.863 miles de euros, determinando un beneficio fiscal de 2.173 miles de euros; la reinversión necesaria, que asciende a 51.425 miles de euros, fue efectuada parcialmente en el ejercicio 2003, en el periodo transcurrido entre el 26 de julio y el 31 de diciembre, por importe de 42.257 miles de euros y por la parte restante en el ejercicio 2004 por importe de 9.167 miles de euros, generando el derecho de deducción por el importe de beneficio fiscal antes citado; esta información se ha hecho constar con mayor detalle por el sujeto pasivo mediante nota marginal en la declaración del impuesto, cuantificando adicionalmente la reinversión efectivamente materializada en 2004 en un importe de 89.381 miles de euros, produciéndose por ello un excedente de reinversión por importe de 79.289 miles de euros, susceptible de ser acreditado como cumplimiento del requisito de reinversión para transmisiones realizadas en el plazo de un año desde cada inversión.

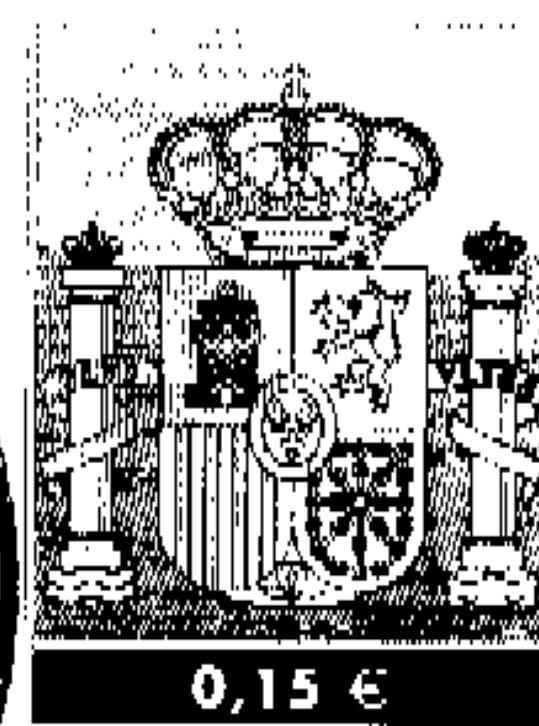
En el ejercicio 2005, se incluyeron en base imponible rentas acogidas a la deducción del 20% por reinversión de beneficios extraordinarios regulada en el artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del impuesto, por un importe de 7.291 miles de euros, determinando un beneficio fiscal de 1.458 miles de euros; esta deducción se pudo practicar en la cuota íntegra correspondiente al período impositivo de 2005, dado que el importe de la reinversión necesaria, que ascendía a 13.993 miles de euros, fue reinvertida en su totalidad en 2004, durante el período comprendido dentro del año anterior a la fecha de cada transmisión. Adicionalmente, la reinversión efectivamente materializada en 2005 constituye en su totalidad un excedente de reinversión susceptible de ser acreditado como cumplimiento del requisito de reinversión para transmisiones realizadas en el ejercicio 2006, con el límite temporal del plazo de un año desde cada inversión. Este excedente de reinversión ascendió finalmente a 81.821, cuyo inventario detallado está compuesto por 251 adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial por importe global de 44.297 miles de euros y 20 adquisiciones de participaciones de inmovilizado financiero que representan cada una de ellas una participación en el capital superior al 5%, por un importe global de 37.524 miles de euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2004, el Grupo se acogió al citado régimen de deducción por reinversión de beneficios extraordinarios un importe de 15.535 miles de euros, habiendo materializado la reinversión del total importe obtenido en la transmisión de los elementos patrimoniales que dieron lugar a dicho beneficio extraordinario en el mismo ejercicio 2004. El importe de la deducción aplicada ascendió al 20% de las rentas positivas obtenidas, es decir, a 3.107 miles de euros.

La autoliquidación por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2006 ha sido presentada en este año 2007 incluyendo en su base imponible rentas acogidas a la deducción del 20% por reinversión de beneficios extraordinarios regulada en el artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto, entre las cuales se incluyen rentas por transmisiones de inmovilizado material por un importe de 775 miles de euros, lo que ha determinado un beneficio fiscal de 155 miles de euros; esta deducción ha podido

8M9109550

11/2007

Bancaja<sup>®</sup>

practicarse en la cuota íntegra correspondiente al período impositivo 2006, dado que el importe de la reinversión necesaria para esta deducción, que ascendía a 2.074 miles de euros, fue reinvertido en su totalidad con el excedente de reinversión de 2005, durante el período comprendido dentro del año anterior a la fecha de cada transmisión. En este cómputo de la acreditación del excedente de reinversión y con el mismo plazo temporal del año anterior a la transmisión, se ha tenido previamente en cuenta una reinversión realizada también en 2005 y que ha servido para cumplir el requisito de reinversión de una transmisión de inmovilizado financiero en un importe de 162 miles de euros que originó un incumplimiento de plazo de mantenimiento de la inversión.

En esta autoliquidación presentada, y en lo que se refiere a las transmisiones de inmovilizado financiero, se han incluido:

- Una transmisión con una renta por un importe de 82 miles de euros, lo que ha determinado un beneficio fiscal de 16 miles de euros; esta deducción ha podido practicarse en la cuota íntegra correspondiente al período impositivo 2006, dado que el importe de la reinversión necesaria para esta deducción, que ascendía a 544 miles de euros, fue reinvertido en su totalidad en 2005, durante el período comprendido dentro del año anterior a la fecha de la transmisión.
- Adicionalmente, en el ejercicio 2006 tuvo lugar el ingreso de 28.098 miles de euros consistentes en la percepción de una parte del precio contingente correspondiente a la transmisión de una participación del Grupo en el año 2000, que ha sido determinado en el mes de marzo de 2006, ya que no pudo determinarse en el momento de realizarse la transmisión; este último importe también ha sido reinvertido en su totalidad con el excedente de reinversión de 2005, durante el período comprendido dentro del año anterior a la fecha de determinación del precio contingente, de conformidad con la consulta vinculante V1992-06 de la Dirección General de Tributos de fecha 10 de octubre de 2006, y ha dado lugar a un importe de deducción de 5.620 miles de euros.
- Finalmente, el resto de transmisiones de participaciones en el inmovilizado financiero cuya renta constituye base de esta deducción, se corresponde con una participada transmitida por un importe de 702.274 miles de euros, generando una renta de 495.070 miles de euros, acreditándose a través del mecanismo de autoliquidación del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2006, un total de reinversiones realizadas en dicho ejercicio por un importe de 224.466 miles de euros para la mencionada participada transmitida, lo que ha dado lugar a practicar una deducción en cuota por 31.648 miles de euros, teniendo pendiente de deducción importes por 67.366 miles de euros. Este crédito fiscal pendiente de disfrutar podrá ser practicado en las declaraciones correspondientes a los ejercicios 2007, 2008 y 2009, en función de las reinversiones que se materialicen en dichos años con arreglo al régimen establecido en el citado artículo 42, si bien según su redacción vigente a 31 de diciembre de 2006 cualquiera que sea el período en el que se practique la deducción.

Las reinversiones a que se ha hecho referencia y que han sido efectivamente materializadas en 2006, han ascendido a 224.466 miles de euros y han sido en su totalidad acreditadas como cumplimiento de los requisitos de reinversión en la transmisión de una participada por un importe de 702.274 miles de euros, por lo que en dicho ejercicio no se han producido excedentes de reinversión susceptibles de ser acreditados como cumplimiento del requisito de reinversión para transmisiones realizadas en ejercicios posteriores; el inventario detallado de estas inversiones de 2006 contiene 2.682 adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial por importe global de 148.977 miles de euros y 21 adquisiciones en participaciones de inmovilizado financiero que representan cada una de ellas una participación en el capital superior al 5%, por un importe global de 75.489 miles de euros.

En la previsión contable del gasto por impuesto correspondiente al ejercicio 2007, se han integrado en la base imponible sometida al tipo general de gravamen rentas que van a ser acogidas a la deducción del 14,5% por reinversión de beneficios extraordinarios, por un importe inicialmente estimado en 2.487 miles de euros, lo que determina un beneficio

fiscal pendiente de disfrutar por 361 miles de euros; esta deducción puede practicarse en la cuota íntegra correspondiente al período impositivo en que se efectúe la reinversión, siendo el importe de la reinversión necesaria para esta deducción de 9.095 miles de euros. Estas rentas de 2.487 miles de euros se corresponden con transmisiones por 9.095 miles de euros de valores representativos de la participación en el capital o en fondos propios de toda clase de entidades que asimismo cumplen los requisitos de la deducción por reinversión.

Igualmente, se han estimado unas reinversiones realizadas en 2007 por importe de 151.051 miles de euros, que en la autoliquidación por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio que se presente en 2008, se tienen previsto acreditar en su totalidad como cumplimiento de la reinversión necesaria por la transmisión en 2006 de una participada, lo que ha dado lugar a considerar en esta previsión del gasto por impuesto contabilizada al cierre del ejercicio, una deducción en cuota por 21.297 miles de euros, quedando por tanto todavía pendiente de deducción importes que proceden de 2006 por 46.070 miles de euros, y estimándose igualmente una deducción pendiente correspondiente a 2007 por el importe antes indicado de 361 miles de euros.

Con todo ello, en este ejercicio 2007 no se estiman excedentes de reinversión susceptibles de ser acreditados como cumplimiento del requisito de reinversión para transmisiones realizadas en ejercicios posteriores, habiéndose aplicado toda la reinversión del ejercicio a transmisiones realizadas en el ejercicio 2006.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha confeccionado la declaración oficial del Impuesto correspondiente a este ejercicio, que incluirá el importe definitivo de deducción practicada en el período en función de las adquisiciones acreditadas como reinversión a los efectos del cumplimiento de los requisitos para el disfrute de este beneficio fiscal.

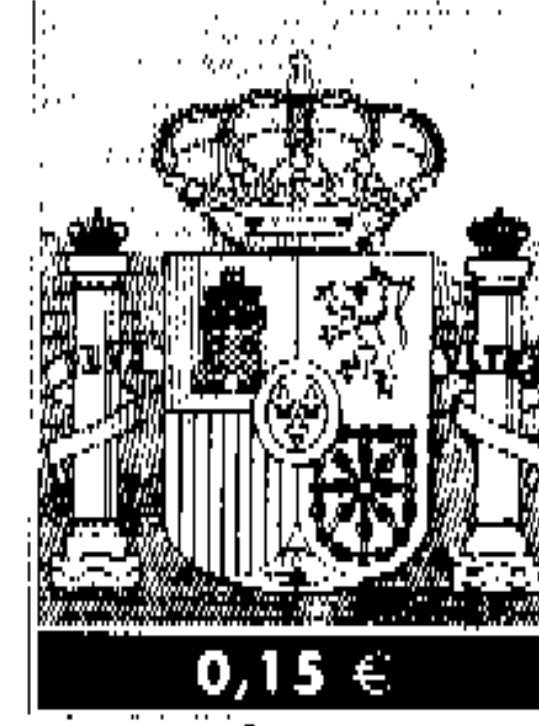
A este respecto, el artículo 75 del citado Texto Refundido establece que las sociedades del Grupo fiscal podrán aplicar la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, pudiendo efectuar la reinversión la propia sociedad que obtuvo el beneficio extraordinario u otra perteneciente al grupo fiscal. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Entidad no conoce el importe definitivo de reinversiones realizadas por otras sociedades del Grupo fiscal, que en su caso darán lugar, en la cuantía que corresponda, a la práctica de la deducción en la declaración del impuesto del ejercicio 2007, a presentar en el mes de julio de 2008, si bien no se prevén alteraciones significativas por este concepto sobre las cantidades inicialmente previstas.

Por todo ello, tanto la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios por el 20 por ciento de las rentas positivas que definitivamente se integren en la base imponible del ejercicio 2007 considerándose obtenidas en la transmisión onerosa de elementos patrimoniales del inmovilizado, así como la materialización de la reinversión efectivamente realizada en este ejercicio, se determinará en el año 2008 con la presentación del modelo oficial de declaración-autoliquidación por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007.

Los requisitos formales de dejar constancia en la memoria de las cuentas anuales del detalle de las operaciones acogidas a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, regulada en el artículo 42 del texto refundido de la Ley del impuesto, aprobado por el RD Legislativo 4/2004, se han cumplido por cada sociedad integrante del Grupo en su memoria anual individual del ejercicio 2007.

### 30.6 Operaciones sometidas a régimen fiscal especial

La información de naturaleza fiscal correspondiente a operaciones realizadas al amparo de este régimen especial, actualmente contenido en el Capítulo VIII del Título VII del ya citado Texto Refundido de la Ley del Impuesto, aprobado por el RD Legislativo 4/2004, está reflejada en la correspondiente memoria anual individual del ejercicio 2007, de cada sociedad integrante del Grupo.



8M9109551

11/2007

### 30.7 Impuestos repercutidos en el patrimonio neto

La normativa aplicable establece que determinadas categorías de activos y pasivos se registren a su valor razonable con contrapartida en patrimonio neto. Estas contrapartidas denominadas "ajustes por valoración", se incluyen en el patrimonio neto, netas de su efecto fiscal, que se han registrado, según el caso, como activos o pasivos fiscales diferidos. En la memoria anual individual de cada sociedad del Grupo, se contiene la información relativa al desarrollo de los mencionados ajustes.

### 31. Gestión global del riesgo

La gestión del riesgo es una línea de actuación estratégica para el Grupo Bancaja, cuyo objetivo es preservar la solidez financiera y patrimonial del Grupo, mediante la correcta identificación, valoración, control y seguimiento de los riesgos propios de la actividad bancaria, optimizando la generación del valor en función de las exposiciones que se asumen.

Los riesgos que afectan a las entidades del Grupo derivados de la actividad financiera que desarrolla son, fundamentalmente: el riesgo de crédito, el riesgo de interés estructural de balance, el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado y el riesgo operacional.

El Grupo, desde hace unos años, está llevando a cabo un Proyecto de Adaptación al Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea (en adelante NACB), también conocido como Basilea II. El objetivo principal del proyecto es disponer de un modelo avanzado de gestión del riesgo homologable por el Supervisor a partir de su entrada en vigor. En este sentido, se está llevando a cabo un intenso esfuerzo para desarrollar herramientas y metodologías avanzadas, que permitan cuantificar y medir adecuadamente los riesgos enunciados anteriormente, así como adaptar y desarrollar los requisitos necesarios para cumplir con los Pilares II (procedimiento de examen supervisor) y III (disciplina de mercado) del NACB.

Tal y como establece el NACB, el Consejo de Administración fija las líneas maestras de actuación en materia de riesgos del grupo y delega la ejecución de las mismas en la Alta Dirección y esta, a su vez, en los diversos Comités configurados a tal fin.

La política crediticia la fija y define el Comité Ejecutivo de Dirección en consonancia con las líneas maestras previamente aprobadas por el Consejo de Administración. Con el fin de asegurar el cumplimiento de la política crediticia, en lo que a riesgo de crédito respecta, la Dirección de Riesgos propone al Comité Ejecutivo de Dirección el perfil de la cartera crediticia del Grupo valorando, en función de las líneas presupuestarias que se definen, el perfil de riesgo y la estructura de la misma en cuanto a calificación, rentabilidad ajustada al riesgo y distribución por redes de negocio.

El Comité de Riesgo Global, con el apoyo del Departamento de Gestión Global del Riesgo, realiza las funciones básicas de dirigir los planes de implantación de los diferentes modelos internos, dirigir los objetivos y niveles de solvencia del Grupo, y coordinar y apoyar el desarrollo de procedimientos y metodologías necesarias para la gestión y el control de los riesgos.

El Comité de Riesgo de Crédito se ha creado con el fin de coordinar los intereses de las distintas áreas afectadas por los modelos de riesgo de crédito. Su objetivo es el análisis y toma de decisión conjunta respecto a la realización o no de nuevos desarrollos o modificaciones de los modelos internos de riesgo crediticio.

El Comité de Activos y Pasivos, es el encargado de definir y proponer las políticas de riesgos de interés, liquidez y mercado, fijar los límites de riesgos para las distintas áreas y actividades y establecer los mecanismos necesarios para un adecuado control de las operaciones.

De esta manera, se garantiza la independencia de la función de control de los riesgos de la función de generación de los mismos, tal y como enuncia el NACB.



El departamento de Auditoría Interna tiene entre sus funciones el velar por el adecuado cumplimiento de las políticas, métodos y procedimientos de control de riesgo.

### 31.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Grupo en el caso de que algún cliente o alguna contraparte incumpliesen sus obligaciones contractuales de pago. Este riesgo está inherente en los productos financieros tradicionales de las entidades financieras (préstamos, créditos, garantías financieras prestadas, etc.), así como en otro tipo de activos financieros (cartera de renta fija, derivados, etc.).

El riesgo de crédito afecta tanto a activos financieros que en los estados financieros consolidados aparecen contabilizados por su coste amortizado, como a activos que en dichos estados consolidados se registran por su valor razonable. Independientemente del criterio contable por el que los activos financieros del Grupo se han registrado en estos estados financieros consolidados, el Grupo aplica sobre ellos las mismas políticas y procedimientos de control del riesgo de crédito.

Las políticas, métodos y procedimientos del Grupo relacionados con el control del riesgo de crédito, son aprobados por el Consejo de Administración. El Departamento de Auditoría tiene entre sus funciones el velar por el adecuado cumplimiento de las políticas, métodos y procedimientos de control de riesgo del Grupo, asegurando que estos son adecuados, se implantan de manera efectiva y son revisados de manera regular.

La estructura orgánica operativa implantada para el modelo de gestión y control del riesgo de crédito garantiza la independencia de las funciones de control y concesión de los riesgos, tal y como enuncia el NACB. De forma esquemática es la siguiente:

- Dirección de Riesgos: responsable de las políticas de riesgos, así como de la admisión, el seguimiento y la recuperación de las operaciones de riesgo.
- Gestión Global del Riesgo: departamento del Área Financiera responsable del control de riesgos a través de diversas herramientas de cuyo diseño, validación y mantenimiento también se responsabiliza.

La gestión del riesgo de crédito es un factor primordial en la estrategia de Grupo. Grupo Bancaja tiene como objetivo estratégico crecer de manera sostenida y equilibrada, asegurando un nivel de capitalización acorde con los límites de riesgo fijados, y para ello es clave garantizar la calidad y seguridad de sus activos.

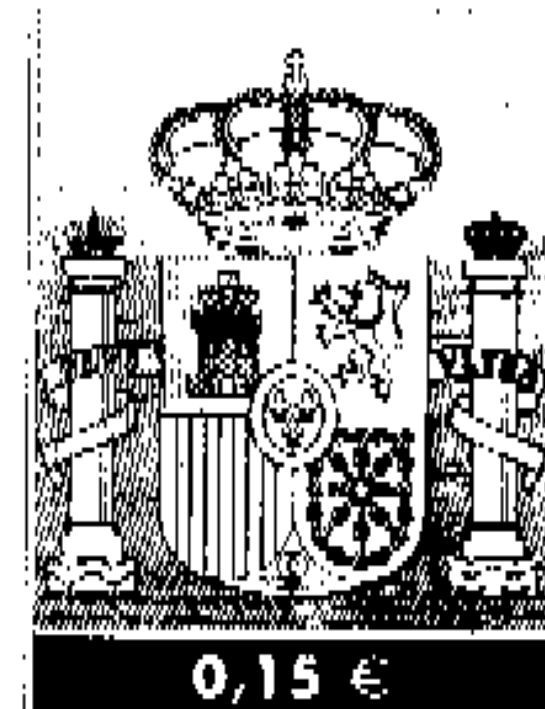
Grupo Bancaja mantiene un esquema de concesión de operaciones descentralizado basado en una definición clara de las políticas y procedimientos en cada una de las fases del proceso de riesgo -admisión, aprobación, seguimiento y, en su caso, recuperación-, así como un apropiado sistema de delegación de facultades. Este sistema permite atender de forma eficiente, en términos de tiempo y calidad de respuesta, las necesidades de nuestros clientes, destacando el grado de autonomía que ostentan las oficinas y las Unidades de Negocio y Territoriales.

Grupo Bancaja dispone de políticas y de procedimientos que limitan la concentración del riesgo de crédito por contrapartes individualmente consideradas, así como de grupos de empresas. El Grupo establece los límites a la concentración de riesgos tomando en consideración factores como las actividades a las que se dedican las contrapartes, su localización geográfica, así como otras características económicas comunes a los mismos.

Grupo Bancaja, en el proceso de admisión y calificación de clientes, dispone de un completo mapa de modelos internos de rating y scoring (acordes con los requerimientos de Basilea II) que incorporan de forma homogénea las distintas variables de riesgo relevantes para las operaciones o el segmento de clientes de que se trate. En este sentido, es destacable la incorporación de variables relativas al cumplimiento de normativas medioambientales y de calidad en las herramientas de rating. Estos instrumentos están plenamente integrados en la

8M9109552

11/2007



Bancaja<sup>®</sup>

fase de análisis y en la toma de decisiones, y también en la aprobación de operaciones, utilizando uno u otro en función del segmento de negocio que se trate. Durante el ejercicio 2007, a propuesta del Comité de Riesgo de Crédito y con la aprobación del Comité de Riesgo Global se han desarrollado nuevos modelos de calificación, entre ellos, como más significativos por la importancia de los segmentos a los que van dirigidos, podemos mencionar los Scorings de Microempresas y Autónomos.

También durante el año 2007 con el fin de garantizar la fiabilidad de los modelos de calificación, se han desarrollado herramientas internas de validación y seguimiento, iniciándose a mitad de año el proceso de validación continua y semiautomatizada del mapa de modelos de las entidades del Grupo.

### Procesos de Seguimiento y recuperación

Grupo Bancaja considera el seguimiento dinámico basado en el comportamiento del cliente, como un factor clave en la gestión y control del riesgo de crédito. Se realizan dos tipos de seguimiento:

- El proactivo, en el que cada cliente es analizado e identificado en función de su comportamiento en las entidades del Grupo y en el sistema financiero, lo que unido a un sistema de alertas totalmente automatizado, permite decidir y realizar de forma anticipada las acciones necesarias cuando se identifican situaciones que pueden incrementar el grado de riesgo con el mismo, antes de que este riesgo se concrete.
- El reactivo, basado en la vigilancia de la evolución del cliente, en función del tipo de riesgo concedido, su importe, garantías y plazo de vigencia.

En cuanto a la actividad de recuperación, Grupo Bancaja utiliza un conjunto de potentes herramientas informáticas que asegura la realización de determinadas gestiones de recuperación mediante la utilización de sistemas sofisticados que incorporan una clara mejora de la gestión y un grado elevado de anticipación al deterioro de la calidad de los activos. En su caso, la continuidad de las actuaciones también está centralizada bajo criterios de eficacia y rentabilidad, conjugando la exigencia en el cumplimiento de los procedimientos con el establecimiento de acuerdos de pago viables con los deudores, que permitan mantener y mejorar la tradicional solvencia patrimonial del Grupo.

Profundizar en la gestión del riesgo de crédito tiene especial relevancia para el Grupo y los trabajos realizados durante los últimos ejercicios pretenden asegurar que los aplicativos, sistemas y procedimientos sean adecuados tanto en escenarios de gran dinamismo económico como bajo el supuesto de escenarios adversos.

Asimismo, para el Grupo Bancaja es igualmente importante la incorporación a la gestión diaria de metodologías avanzadas de medición, seguimiento y control del riesgo de crédito, como elementos de apoyo al análisis, toma de decisiones y fijación de precios de los activos sobre la base de la rentabilidad ajustada al riesgo, así como el avance en la calidad de servicio a nuestros clientes.

En este marco se configuran los trabajos efectuados que, además de permitir la identificación del capital regulatorio y económico requerido a nivel de operación y agregados, permiten el cálculo de la rentabilidad ajustada al riesgo (metodología RAROC) y el análisis de la composición por calidad de la cartera crediticia, generando nuevas pautas de comportamiento respecto a la relación rentabilidad/riesgo, que forman parte de la propia cultura corporativa.

El importe de los ingresos financieros devengados y no cobrados de activos financieros que, de acuerdo con los criterios explicados en la Nota 2.9 se han considerado como deteriorados en el año, registrados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2007, ascienden a 2.942 miles de euros (2.156 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

El ratio de morosidad (y adicionalmente su cobertura), como importante elemento de control de la gestión realizada en este campo, sigue comportándose de manera satisfactoria:

|  | Miles de euros |            |
|--|----------------|------------|
|  | 2007           | 2006       |
| Créditos a clientes (Bruto)                  | 81.315.622     | 67.174.096 |
| Activos dudosos                              | 693.844        | 356.606    |
| Ajustes por deterioro de créditos a clientes | 1.598.808      | 1.249.058  |
| % Morosidad                                  | 0,85%          | 0,53%      |
| % Cobertura                                  | 230,43%        | 350,26%    |

### 31.2 Riesgo de tipo de interés

Es el riesgo de incurrir en variaciones negativas del valor económico del balance o del margen de intermediación, consecuencia del efecto de los movimientos de las curvas de tipos de interés de mercado en los tipos a los que se renuevan las distintas masas del balance.

El riesgo de mercado de tipo de interés en el que incurre el Grupo se concentra, fundamentalmente, en el gap de vencimientos y en el gap de reprecitaciones. El primero, se origina por los desfases entre la masa de activo y la de pasivo a tipo fijo; el segundo, por los desfases entre la masa de activo y pasivo de la misma frecuencia de reprecitación.

La labor de control del riesgo de tipo de interés se realiza, de forma individualizada para cada entidad del Grupo, por la unidad de Gestión de Activos y Pasivos (GAP). Esta unidad es la encargada de poner en práctica los procedimientos que aseguren en todo momento el cumplimiento de las políticas de control y gestión del riesgo de tipo de interés que son fijadas por el COAP de cada entidad y la coherencia de las gestiones individualizadas, realizando seguimiento de la repercusión que tienen en el Grupo.

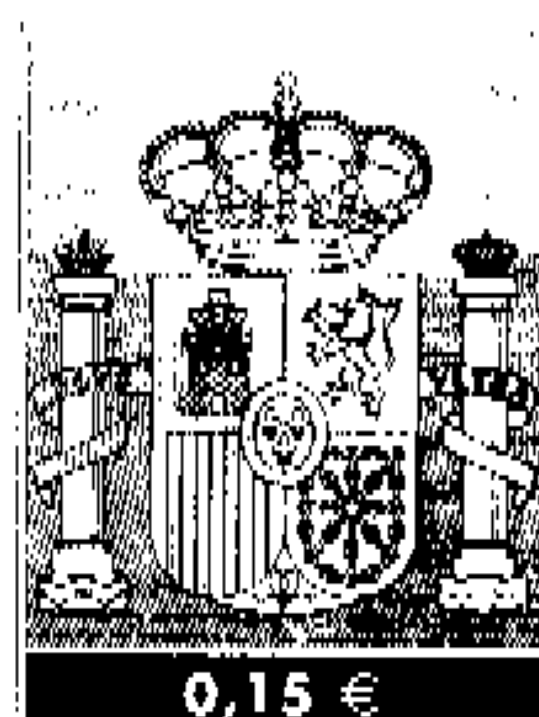
La Gestión del Riesgo de Interés está orientada a la consecución de los siguientes objetivos de carácter general:

- Dotar de estabilidad, en el corto y medio plazo, al Margen de Intermediación Ajustado del Grupo, frente a las variaciones de los tipos de interés.
- Controlar la volatilidad del Valor Patrimonial del Grupo, consecuencia de los movimientos de las curvas de tipos de interés de mercado.

En el análisis, medición y control del riesgo de tipo de interés asumido por el Grupo, se utilizan técnicas de medición de sensibilidad y análisis de escenarios, estableciéndose los límites adecuados (para cada entidad) para evitar la exposición a niveles de riesgos que pudiesen afectar de manera importante al mismo. Estos procedimientos y técnicas de análisis son revisados con la frecuencia necesaria para asegurar su correcto funcionamiento.

El Grupo utiliza operaciones de cobertura para la gestión individual del riesgo de tipo de interés de todos aquellos instrumentos financieros de carácter significativo que pueden exponer al Grupo a riesgos de tipo de interés igualmente significativos, reduciendo de esta manera este tipo de riesgos en su práctica totalidad. Asimismo, el Grupo tiene constituida una macro-cobertura de tipo de interés, cuyo objetivo es dotar de estabilidad al Margen de Intermediación, preservando al mismo tiempo el Valor Patrimonial del Grupo.

Los cuadros siguientes muestran el grado de exposición al riesgo de tipo de interés al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006, indicando el valor en libros de los activos y pasivos financieros de balance clasificados en función del plazo estimado hasta la primera fecha de revisión del tipo de interés (para aquellas operaciones que contengan esta característica atendiendo a sus condiciones contractuales) o de vencimiento (para las operaciones con tipos de interés fijo) y el valor en libros de aquellos instrumentos cubiertos en operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés:



8M9109553

11/2007

Bancaja<sup>®</sup>

| 2007                        |                    |                    |                    |                    |                  |                    |                    |                   |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
|                             | Miles de euros (*) |                    |                    |                    |                  |                    |                    |                   |
|                             | Hasta 1 mes        | Entre 1 y 3 meses  | Entre 3 y 6 meses  | Entre 6 y 12 meses | De 1 a 2 años    | Más de 2 años      | No sensible        | Total balance     |
| <b>ACTIVO -</b>             |                    |                    |                    |                    |                  |                    |                    |                   |
| Mercado monetario           | 3.001.389          | 635.745            | 902.731            | 13.253             | 0                | 0                  | 325.063            | 4.878.181         |
| Mercado de capitales        | 1.129.146          | 720.964            | 3.499              | 68.004             | 912.529          | 2.916.735          | 5.958.822          | 11.709.699        |
| Mercado crediticio          | 16.176.501         | 26.710.409         | 16.075.875         | 17.426.671         | 1.293.343        | 1.011.516          | 1.270.971          | 79.965.287        |
| Otros activos               | 6.174              | 4.735              | 16.384             | 465                | 0                | 0                  | 3.004.013          | 3.031.772         |
|                             | <b>20.313.210</b>  | <b>28.071.853</b>  | <b>16.998.489</b>  | <b>17.508.393</b>  | <b>2.205.872</b> | <b>3.928.251</b>   | <b>10.558.869</b>  | <b>99.584.939</b> |
| <b>PASIVO -</b>             |                    |                    |                    |                    |                  |                    |                    |                   |
| Mercado monetario           | 3.214.635          | 3.133.256          | 1.404.373          | 244.435            | 334.759          | 1.638.990          | 41.761             | 10.012.209        |
| Mercado de capitales        | 11.482.475         | 17.652.662         | 5.585.750          | 5.452.991          | 106.573          | 81.756             | 0                  | 40.362.207        |
| Depósitos clientes          | 13.780.856         | 4.373.909          | 5.358.283          | 2.497.314          | 320.842          | 10.061.603         | 2.285.254          | 38.678.061        |
| Otros pasivos               | 9.968              | 484.112            | 309.464            | 5.169              | 2.621            | 291.112            | 9.430.016          | 10.532.462        |
|                             | <b>28.487.934</b>  | <b>25.643.939</b>  | <b>12.657.870</b>  | <b>8.199.909</b>   | <b>764.795</b>   | <b>12.073.461</b>  | <b>11.757.031</b>  | <b>99.584.939</b> |
| <b>GAP Balance</b>          | <b>(8.174.724)</b> | <b>2.427.914</b>   | <b>4.340.619</b>   | <b>9.308.484</b>   | <b>1.441.077</b> | <b>(8.145.211)</b> | <b>(1.198.162)</b> | <b>-</b>          |
| <b>GAP fuera de balance</b> | <b>126.434</b>     | <b>(118.013)</b>   | <b>(591.703)</b>   | <b>(2.541.983)</b> | <b>398.627</b>   | <b>2.276.638</b>   | <b>-</b>           | <b>-</b>          |
| <b>GAP total</b>            | <b>(8.048.290)</b> | <b>2.309.901</b>   | <b>3.748.916</b>   | <b>6.766.501</b>   | <b>1.839.704</b> | <b>(5.418.573)</b> | <b>(1.198.162)</b> | <b>-</b>          |
| % s/Total Activo            | (8,08)             | 2,32               | 3,76               | 6,79               | 1,85             | (5,44)             | (1,20)             | -                 |
| <b>GAP Acumulado total</b>  | <b>(8.048.288)</b> | <b>(5.738.386)</b> | <b>(1.989.471)</b> | <b>4.777.029</b>   | <b>6.616.734</b> | <b>1.198.161</b>   | <b>-</b>           | <b>-</b>          |
| % s/Total Activo            | (8,08)             | (5,76)             | (2,00)             | 4,80               | 6,64             | 1,20               | -                  | -                 |

Posición a 31/12/2007. Datos en miles de euros

| 2006                        |                    |                    |                    |                    |                  |                    |                    |                   |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
|                             | Miles de euros     |                    |                    |                    |                  |                    |                    |                   |
|                             | Hasta 1 mes        | Entre 1 y 3 meses  | Entre 3 y 6 meses  | Entre 6 y 12 meses | De 1 a 2 años    | Más de 2 años      | No sensible        | Total balance     |
| <b>ACTIVO -</b>             |                    |                    |                    |                    |                  |                    |                    |                   |
| Mercado monetario           | 1.822.371          | 350.934            | 1.130.408          | 49.634             | 29.483           | -                  | 285.159            | 3.667.989         |
| Mercado de capitales        | 170.222            | 151.685            | 6.938              | 560.744            | 460.069          | 3.026.532          | 2.920.332          | 7.296.522         |
| Mercado crediticio          | 13.322.667         | 21.752.728         | 13.595.563         | 14.473.127         | 1.345.902        | 754.187            | 348.833            | 65.593.007        |
| Otros activos               | 2.740              | 2.134              | 1.589              | 3.672              | -                | -                  | 3.009.594          | 3.019.729         |
|                             | <b>15.318.000</b>  | <b>22.257.481</b>  | <b>14.734.498</b>  | <b>15.087.177</b>  | <b>1.835.454</b> | <b>3.780.719</b>   | <b>6.563.918</b>   | <b>79.577.247</b> |
| <b>PASIVO -</b>             |                    |                    |                    |                    |                  |                    |                    |                   |
| Mercado monetario           | 3.552.067          | 853.923            | 1.627.891          | 221.073            | 37.284           | 1.126.809          | 36.715             | 7.455.762         |
| Mercado de capitales        | 8.069.052          | 13.688.857         | 4.290.458          | 3.385.221          | 741.435          | 60.130             | -                  | 30.235.153        |
| Depósitos clientes          | 10.654.585         | 3.089.949          | 1.965.991          | 2.530.729          | 1.346.559        | 11.787.773         | 2.910.849          | 34.286.435        |
| Otros pasivos               | 7.522              | 481.076            | 305.137            | 3.103              | 3.874            | 291.258            | 6.507.927          | 7.599.897         |
|                             | <b>22.283.226</b>  | <b>18.113.805</b>  | <b>8.189.477</b>   | <b>6.140.126</b>   | <b>2.129.152</b> | <b>13.265.970</b>  | <b>9.455.491</b>   | <b>79.577.247</b> |
| <b>GAP Balance</b>          | <b>(6.965.226)</b> | <b>4.143.676</b>   | <b>6.545.021</b>   | <b>8.947.051</b>   | <b>(293.698)</b> | <b>(9.485.251)</b> | <b>(2.891.573)</b> | <b>-</b>          |
| <b>GAP fuera de balance</b> | <b>(171.044)</b>   | <b>327.655</b>     | <b>(2.089.973)</b> | <b>(2.087.711)</b> | <b>1.198.232</b> | <b>2.822.841</b>   | <b>-</b>           | <b>-</b>          |
| <b>GAP total</b>            | <b>(7.136.270)</b> | <b>4.471.331</b>   | <b>4.455.048</b>   | <b>6.859.340</b>   | <b>904.534</b>   | <b>(6.662.410)</b> | <b>(2.891.573)</b> | <b>-</b>          |
| % s/Total Activo            | (8,97)             | 5,62               | 5,60               | 8,62               | 1,14             | (8,37)             | (3,63)             | -                 |
| <b>GAP Acumulado total</b>  | <b>(7.136.270)</b> | <b>(2.664.939)</b> | <b>1.790.109</b>   | <b>8.649.449</b>   | <b>9.553.983</b> | <b>2.891.573</b>   | <b>-</b>           | <b>-</b>          |
| % s/Total Activo            | (8,97)             | (3,35)             | 2,25               | 10,87              | 12,01            | 3,63               | -                  | -                 |

Posición a 31/12/2006. Datos en miles de euros

En relación con el nivel de exposición al riesgo de tipo de interés del Grupo señalar que, al 31 de diciembre de 2007, se estima que una variación en la curva de tipos de mercado de +100 puntos básicos tendría un efecto del mismo signo en el patrimonio del Grupo de aproximadamente 1,47% (medido sobre los Recursos Propios computables del Grupo al 31 de diciembre de 2007) y una variación de signo contrario en el margen de intermediación de un 4,30% (medido sobre el margen de intermediación atribuido al Grupo en el ejercicio 2007).

Los resultados mostrados en el párrafo anterior se han realizado considerando una subida de 100 puntos básicos en todos los plazos de la curva de tipos de mercado de diciembre 2007 y bajo el supuesto de mantenimiento del volumen de balance y características del mismo.

### 31.3 Riesgo de liquidez

Es la exposición del Grupo a no disponer de fondos para atender el reembolso de operaciones de clientes a su vencimiento.

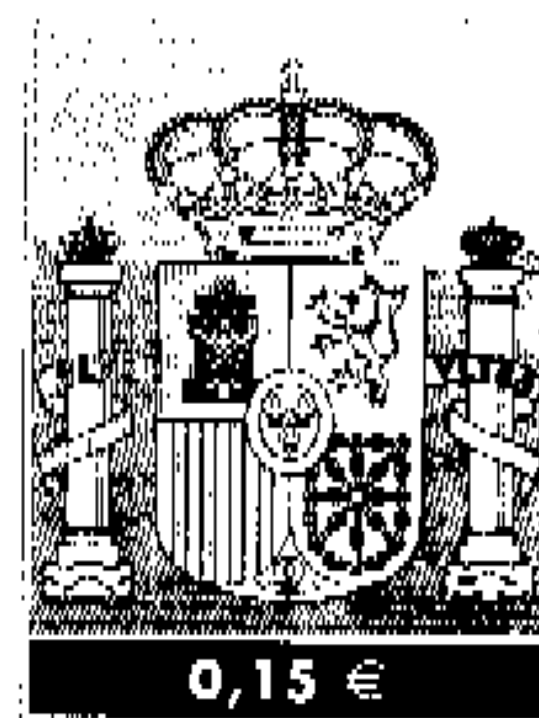
Grupo Bancaja gestiona el riesgo de liquidez de forma individual para cada entidad, asegurando en todo momento la coherencia de las gestiones individualizadas y realizando seguimientos de la repercusión que tienen en el Grupo.

Grupo Bancaja gestiona este riesgo desde dos ópticas complementarias, distinguiendo la liquidez operativa de la liquidez estructural; la primera, se gestiona en el corto plazo por el área de Tesorería; la segunda, consecuencia de posiciones generadas a largo plazo o de posiciones más cortas pero de carácter continuado, es gestionada y controlada por la Dirección de cada entidad a través de la función del Comité de Activos y Pasivos (COAP).

En cada entidad, la Unidad de Gestión de Activos y Pasivos, dependiente de la Dirección Financiera es la encargada de analizar el riesgo de liquidez estructural (inherente a la actividad) para que el Grupo disponga en todo momento de la suficiente liquidez para cumplir con sus compromisos de pago asociados a la cancelación de sus pasivos, en sus respectivas fechas de vencimiento, sin comprometer la capacidad del Grupo para responder con rapidez ante oportunidades estratégicas de mercado. Para realizar esta gestión se utilizan herramientas informáticas integradas con las cuales se realizan los análisis, en base a los flujos de tesorería de sus activos y pasivos, así como a garantías o instrumentos adicionales de los que dispone el Grupo para garantizar fuentes adicionales de liquidez que pudiesen ser requeridas. La posición en cuanto al riesgo de liquidez se establece en base a variados análisis de escenarios y de sensibilidad.

Siguiendo las mejores prácticas, se ha establecido políticas de riesgo de liquidez fijando un límite máximo de asunción de riesgo de liquidez medido como nivel porcentual de endeudamiento y diferentes niveles de posición neta de tesorería en función de la situación de mercado (previamente definidos por el COAP). Adicionalmente se dispone de un Plan de Contingencia de Liquidez.

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



8M9109554

11/2007

Bancaja

|                            | 2007               |                    |                    |                    |                    |                   |                    |                   |
|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                            | Miles de euros     |                    |                    |                    |                    |                   |                    |                   |
|                            | Hasta 1 mes        | Entre 1 y 3 meses  | Entre 3 y 6 meses  | Entre 6 y 12 meses | De 1 a 2 años      | Más de 2 años     | No sensible        | Total balance     |
| <b>ACTIVO -</b>            |                    |                    |                    |                    |                    |                   |                    |                   |
| Mercado monetario          | 3.001.389          | 635.745            | 902.731            | 13.253             | 0                  | 0                 | 325.063            | 4.878.181         |
| Mercado de capitales       | 440.557            | 111.895            | 3.499              | 36.985             | 912.529            | 4.245.412         | 5.958.822          | 11.709.699        |
| Mercado crediticio         | 4.534.381          | 6.679.111          | 6.652.353          | 9.201.810          | 11.475.437         | 40.151.224        | 1.270.971          | 79.965.287        |
| Otros activos              | 6.175              | 4.735              | 16.384             | 465                | 0                  | 0                 | 3.004.013          | 3.031.772         |
|                            | <b>7.982.502</b>   | <b>7.431.486</b>   | <b>7.574.967</b>   | <b>9.252.513</b>   | <b>12.387.966</b>  | <b>44.396.636</b> | <b>10.558.869</b>  | <b>99.584.939</b> |
| <b>PASIVO -</b>            |                    |                    |                    |                    |                    |                   |                    |                   |
| Mercado monetario          | 2.692.202          | 2.814.082          | 1.174.201          | 499.576            | 602.121            | 2.188.266         | 41.761             | 10.012.209        |
| Mercado de capitales       | 2.551.717          | 1.626.669          | 1.996.836          | 4.423.355          | 4.506.149          | 25.257.481        | 0                  | 40.362.207        |
| Depósitos clientes         | 6.981.227          | 6.102.810          | 5.874.253          | 3.387.116          | 1.669.205          | 12.378.196        | 2.285.254          | 38.678.061        |
| Otros pasivos              | 9.968              | 14.112             | 9.464              | 5.170              | 2.621              | 1.061.112         | 9.430.015          | 10.532.462        |
|                            | <b>12.235.114</b>  | <b>10.557.673</b>  | <b>9.054.754</b>   | <b>8.315.217</b>   | <b>6.780.096</b>   | <b>40.885.055</b> | <b>11.757.030</b>  | <b>99.584.939</b> |
| <b>GAP Balance</b>         | <b>(4.252.612)</b> | <b>(3.126.187)</b> | <b>(1.479.787)</b> | <b>937.296</b>     | <b>5.607.870</b>   | <b>3.511.581</b>  | <b>(1.198.161)</b> | -                 |
| GAP fuera de balance       | -                  | -                  | -                  | -                  | -                  | -                 | -                  | -                 |
| <b>GAP total</b>           | <b>(4.252.612)</b> | <b>(3.126.187)</b> | <b>(1.479.787)</b> | <b>937.296</b>     | <b>5.607.870</b>   | <b>3.511.581</b>  | <b>(1.198.161)</b> | -                 |
| % s/Total Activo           | (4,27)             | (3,14)             | (1,49)             | 0,94               | 5,63               | 3,53              | (1,20)             | -                 |
| <b>GAP Acumulado total</b> | <b>(4.252.612)</b> | <b>(7.378.799)</b> | <b>(8.858.586)</b> | <b>(7.921.289)</b> | <b>(2.313.420)</b> | <b>1.198.160</b>  | -                  | -                 |
| % s/Total Activo           | (4,27)             | (7,41)             | (8,90)             | (7,95)             | (2,32)             | 1,20              | -                  | -                 |

Posición a 31/12/2007. Datos en miles de euros

(\*) Las fechas de vencimiento del cuadro anterior se han estimado, para los activos y pasivos con fechas de vencimiento contractual, atendiendo a éstas, mientras que para los activos financieros sin fecha de vencimiento contractual o para los que existiesen evidencias de una fecha de realización distinta de ésta, en base a la mejor estimación sobre su fecha de realización.

| 2006                       |                    |                    |                    |                    |                   |                    |                    |                   |
|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
|                            | Miles de euros (*) |                    |                    |                    |                   |                    |                    | Total balance     |
|                            | Hasta 1 mes        | Entre 1 y 3 meses  | Entre 3 y 6 meses  | Entre 6 y 12 meses | De 1 a 2 años     | Más de 2 años      | No sensible        |                   |
| <b>ACTIVO -</b>            |                    |                    |                    |                    |                   |                    |                    |                   |
| Mercado monetario          | 1.822.371          | 350.934            | 1.130.408          | 49.634             | 29.483            | -                  | 285.159            | 3.667.989         |
| Mercado de capitales       | 32.693             | 42.176             | 8.736              | 523.530            | 478.242           | 3.290.812          | 2.920.334          | 7.296.523         |
| Mercado crediticio         | 3.915.188          | 5.330.493          | 5.539.453          | 7.985.038          | 10.418.232        | 32.055.773         | 348.828            | 65.593.005        |
| Otros activos              | 2.740              | 2.134              | 1.589              | 3.672              | -                 | -                  | 3.009.595          | 3.019.730         |
|                            | <b>5.772.992</b>   | <b>5.725.737</b>   | <b>6.680.186</b>   | <b>8.561.874</b>   | <b>10.925.957</b> | <b>35.346.585</b>  | <b>6.563.916</b>   | <b>79.577.247</b> |
| <b>PASIVO -</b>            |                    |                    |                    |                    |                   |                    |                    |                   |
| Mercado monetario          | 2.462.225          | 677.787            | 1.368.144          | 328.127            | 293.078           | 2.289.686          | 36.715             | 7.455.762         |
| Mercado de capitales       | 1.609.156          | 1.792.580          | 1.641.440          | 2.376.549          | 4.255.233         | 18.560.195         | -                  | 30.235.153        |
| Depósitos clientes         | 6.453.359          | 3.367.800          | 520.992            | 3.003.916          | 2.105.364         | 15.924.156         | 2.910.848          | 34.286.435        |
| Otros pasivos              | 7.522              | 11.076             | 5.137              | 3.103              | 3.874             | 1.061.258          | 6.507.927          | 7.599.897         |
|                            | <b>10.532.262</b>  | <b>5.849.243</b>   | <b>3.535.713</b>   | <b>5.711.695</b>   | <b>6.657.549</b>  | <b>37.835.295</b>  | <b>9.455.490</b>   | <b>79.577.247</b> |
| <b>GAP Balance</b>         | <b>(4.759.270)</b> | <b>(123.506)</b>   | <b>3.144.473</b>   | <b>2.850.179</b>   | <b>4.268.408</b>  | <b>(2.488.710)</b> | <b>(2.891.574)</b> | <b>-</b>          |
| GAP fuera de balance       | -                  | -                  | -                  | -                  | -                 | -                  | -                  | -                 |
| <b>GAP total</b>           | <b>(4.759.270)</b> | <b>(123.506)</b>   | <b>3.144.473</b>   | <b>2.850.179</b>   | <b>4.268.408</b>  | <b>(2.488.710)</b> | <b>(2.891.574)</b> | <b>-</b>          |
| % s/Total Activo           | (5,98)             | (0,16)             | 3,95               | 3,58               | 5,36              | (3,13)             | (3,63)             | -                 |
| <b>GAP Acumulado total</b> | <b>(4.759.267)</b> | <b>(4.882.776)</b> | <b>(1.783.303)</b> | <b>1.111.876</b>   | <b>5.380.284</b>  | <b>2.891.574</b>   | <b>-</b>           | <b>-</b>          |
| % s/Total Activo           | (5,98)             | (6,14)             | (2,18)             | 1,40               | 6,76              | 3,63               | -                  | -                 |

Posición a 31/12/2006. Datos en miles de euros.

(\*) Las fechas de vencimiento del cuadro anterior se han estimado, para los activos y pasivos con fechas de vencimiento contractual, atendiendo a éstas, mientras que para los activos financieros sin fecha de vencimiento contractual o para los que existiesen evidencias de una fecha de realización distinta de ésta, en base a la mejor estimación sobre su fecha de realización.

El Grupo gestiona su liquidez estructural anticipándose a posibles necesidades de fondos mediante la creación de diversos programas de financiación.

|                                    | Miles de euros    | Vencimiento          |
|------------------------------------|-------------------|----------------------|
| Programa de emisión de pagarés     | 7.000.000         | Renovable anualmente |
| Programa de emisión de renta fija  | 15.000.000        | Renovable anualmente |
| Programa EMTN's cotización Londres | 10.000.000        | Renovable anualmente |
|                                    | <b>32.000.000</b> |                      |

La política de emisión del Grupo se materializó durante el año en diversas emisiones de obligaciones subordinadas y obligaciones simples (véanse Notas 20.4 y 20.5) y la titulación de activos (véase Nota 34.4).

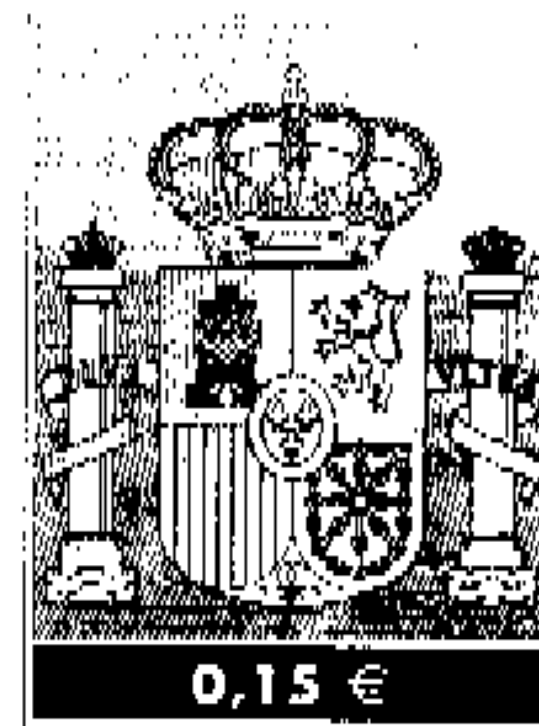
### 31.4. Riesgo de mercado de la cartera de negociación

Es el riesgo de incurrir en variaciones negativas en el valor de las posiciones tomadas por el Grupo, ocasionadas por las fluctuaciones que pueden experimentar los factores que determinan el valor de dichos activos (factores de riesgo), como consecuencia de cambios en las condiciones de mercado. Este riesgo viene determinado por la incertidumbre asociada a las variaciones futuras del valor de las posiciones.

El departamento de Riesgos de Tesorería es el encargado de medir y controlar el riesgo de mercado asumido por las distintas carteras de Tesorería.

8M9109555

11/2007



Bancaja

Al final de cada sesión se realizan mediciones del nivel de riesgo de cada cartera y se controla que no superan los límites establecidos para cada una de ellas. Asimismo, para las carteras de negociación, se llevan a cabo de forma aleatoria dos mediciones durante la sesión que permiten detectar el riesgo de las carteras derivado de la operativa de trading intradiario.

La metodología empleada para realizar estas mediciones de riesgo es Value at Risk (VaR) por simulación histórica, con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de 1 día. Este método consiste en simular el impacto en la cartera actual, de los movimientos de mercado históricos de los factores de riesgo en un período determinado. Para ello es necesario construir escenarios con los movimientos relativos reales que se dieron en la serie histórica y aplicar esos movimientos a la cartera. Esta metodología tiene la ventaja de que no se deben asumir hipótesis estadísticas sobre el comportamiento de los factores de riesgo y por tanto puede recoger en su cálculo distribuciones con colas anchas, asimetrías y comportamientos no lineales.

Los niveles de riesgo asumidos, en términos generales, no han sido elevados. El VaR promedio se ha situado en 158 miles de euros. Las subcarteras que han presentado los mayores niveles de VaR han sido las de Renta Variable.

Para contrastar que el modelo de Valor en Riesgo es coherente con la realidad del mercado, diariamente se realizan pruebas de Backtesting limpio que consisten en comparar los datos de VaR estimados, con las pérdidas o ganancias que realmente hubiese producido la posición en el mercado.

De esta manera se observa el número de casos en los que la pérdida en el valor de mercado ha superado al Valor en Riesgo calculado y determinar así la capacidad de predicción del modelo. Adicionalmente, se llevan a cabo pruebas de Backtesting sucio que consisten en comparar los datos de VaR estimados, con las pérdidas o ganancias realmente sufridas por la cartera incluyendo las operaciones de trading realizadas durante la sesión. Con ello, se dimensiona la importancia de la operativa intradiaria tanto en la generación de resultados como en los niveles de riesgo asumidos.

Diariamente el Grupo realiza simulaciones de "stress testing" de las distintas carteras y posiciones con el fin de informar a la organización de las pérdidas o ganancias que se obtendrían si se produjeran determinadas casuísticas en los mercados. Para ello, y siguiendo las recomendaciones del Derivatives Policy Group, se realizan desplazamientos de la curva de tipos de interés, variaciones importantes en los valores de los índices bursátiles, principales divisas y cambios en las volatilidades de los subyacentes.

Por último, el Grupo elabora anualmente un Plan de Contingencia ante crisis en los mercados financieros, en el que se han definido las situaciones y procedimientos a seguir en el caso de que se produjera dicha circunstancia, intentando minimizar sus consecuencias para el Grupo Bancaja.

### 31.5 Riesgo país

En cuanto al riesgo país, el plan de expansión internacional que se está llevando a cabo por el Grupo, abriendo oficinas de representación en las principales ciudades del mundo, está comenzando a incrementar este riesgo que hasta la fecha era residual. En cualquier caso, este incremento aún no supone la asunción de un riesgo país a unos niveles elevados. A su vez, la existencia de un sistema de límites de revisión mensual permite acotar y controlar adecuadamente este riesgo.

### 31.6 Riesgo de cambio

El Grupo no mantiene posiciones en moneda extranjera de carácter especulativo. Asimismo, el Grupo no mantiene posiciones abiertas (sin cobertura) de carácter no especulativo de importes significativos en moneda extranjera, con excepción de las inversiones mantenidas en empresas asociadas así como en su Agencia de Miami.



## 31.7 Riesgo operacional

La definición de Riesgo Operacional adoptada por Grupo Bancaja es la definición propuesta por el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, esto es:

“El riesgo de sufrir pérdidas resultado de la inadecuación o fallo de procesos internos, personas y sistemas, o debidas a sucesos externos”. Esta definición incluye de forma explícita las exposiciones materiales al riesgo legal y regulatorio que surjan como resultado del desarrollo de la actividad de las entidades. Asimismo, a efectos de identificación y gestión, las metodologías implantadas por el Grupo tienen en consideración el riesgo de imagen (o reputacional).

Grupo Bancaja estableció en 2006 su modelo organizativo, metodológico y de gestión del riesgo operacional, con los objetivos de acceder al método Estándar para la determinación de los requerimientos de capital por este riesgo a la entrada en vigor del NACB, y establecer las bases para, a medio plazo, acceder al método Avanzado (AMA).

El modelo organizativo sobre el que se sustenta la gestión del riesgo operacional en Grupo Bancaja se articula en los siguientes niveles:

- Departamentos: son los que gestionan el riesgo operacional (en cada departamento del Grupo existe un responsable de riesgo operacional).
- Departamento de Riesgo Operacional: define las políticas y metodologías, y valida la aplicación de las mismas por parte de los distintos departamentos.
- Departamento de Gestión Global del Riesgo: es el departamento responsable de integrar este riesgo con el resto de riesgos del Grupo y del cálculo del capital regulatorio y económico derivado del mismo.

### Metodologías cuantitativas

Se han ido refinando los mecanismos de captura de eventos de pérdida así como los de validación y cuadro contable de los mismos. La profundidad histórica de las pérdidas comprende los ejercicios 2005, 2006 y 2007, habiéndose recogido hasta el momento un total de 107.255 eventos (sin umbral de captura) todos ellos incorporados a través de procedimientos automáticos.

Los eventos de pérdida capturados se clasifican en función de distintas dimensiones tanto a efectos regulatorios (categoría de riesgo, línea de negocio) como de gestión (producto, proceso y unidad organizativa en la que se materializó la pérdida).

### Metodologías cualitativas

El marco metodológico de Riesgo Operacional de Grupo Bancaja prevé la utilización de forma combinada las siguientes metodologías:

- a) Cuestionarios de auto-evaluación
- b) Indicadores de riesgo operacional
- a) Cuestionarios de auto-evaluación

Los cuestionarios de auto-evaluación permiten, a partir de la opinión de expertos de las entidades del Grupo, la evaluación de la exposición al riesgo operacional y entorno de control experimentados por los distintos procesos y actividades de Grupo Bancaja.

Durante el ejercicio 2007 se finalizó la aplicación de esta metodología en las distintas áreas operacionales en que ha sido dividido el Grupo a efectos de este análisis y se inició un segundo



11/2007



8M9109556

**Bancaja**

ciclo de evaluaciones que nos ha permitido aislar los riesgos considerados más críticos por los expertos de cada una de las áreas.

Estos ciclos de evaluación se convierten en una tarea recurrente que mantiene actualizado el perfil de exposición al riesgo operacional del Grupo y permite la adopción de medidas preventivas de mitigación.

#### b) Indicadores de Riesgo Operacional

El objetivo de esta parte de la metodología cualitativa es diseñar un sistema de alertas específicas de riesgo operacional que permita anticipar la posible evolución de la exposición de Grupo Bancaja a este tipo de riesgos.

A lo largo de 2007 se ha desarrollado un sistema genérico de monitorización de alertas a través del cual se efectúa un seguimiento de distintos indicadores, algunos de los cuales son relevantes en la gestión del riesgo operacional.

#### Mitigación y Planes de Acción

Con independencia de los requerimientos regulatorios, el Grupo tiene como principal prioridad la implantación efectiva de las metodologías anteriormente especificadas de cara a la mitigación y gestión activa del riesgo operacional. Así, las metodologías implantadas contemplan:

- La identificación y evaluación de la eficacia de los controles existentes (como aspecto contemplado en la herramienta HERMES), profundizando en las causas que puedan motivar los déficits de control.
- La definición y seguimiento de los planes de acción previstos para avanzar en la mitigación de los riesgos operacionales (dentro del módulo PDA de HERMES), calculando el impacto potencial de la implantación de dichos planes de acción en la evolución de la exposición a dichos riesgos.

### 31.8 Coberturas

#### Coberturas de valor razonable

Con el objetivo de mitigar la exposición a los riesgos de interés, renta variable y divisa, se han constituido coberturas contables para determinadas partidas de activo y pasivo del balance de situación de la Entidad.

Las coberturas son configuradas de manera individualizada con el objetivo de cerrar el factor de riesgo al que la Entidad se encuentra expuesta. Para ello, se contratan derivados de cobertura con idénticos términos económicos a los del elemento cubierto, que permiten asegurar la simetría contable del conjunto de la estructura.

Sin entrar en el detalle individual de cada cobertura, es posible describir brevemente la naturaleza de los riesgos cubiertos y de los instrumentos utilizados, agrupándolos en función de su objetivo de gestión:

- Coberturas de depósitos de clientes: En el marco de una gestión dinámica del riesgo de interés y de renta variable, existen coberturas de determinados depósitos de clientes con distintas operaciones de equity swap con la finalidad de mitigar la exposición a los riesgos anteriormente mencionados.
- Coberturas de instrumentos clasificados en la cartera de Activos Financieros disponibles para la venta: En el marco de una gestión dinámica del riesgo de interés existen coberturas de determinados instrumentos de renta fija con distintas operaciones de swap con la

- finalidad de transformar la exposición a tipo fijo en una exposición a tipo de interés variable.
- Coberturas de Emisiones: En el marco de una gestión dinámica del riesgo de interés y de divisa, existen coberturas de determinadas emisiones con distintas operaciones de swap con la finalidad de mitigar la exposición a tipo de interés y divisa.

### Coberturas de flujos de efectivo

Con el objetivo de mitigar la exposición a la variación de los flujos de efectivo atribuibles al riesgo de interés, se han constituido coberturas contables para determinadas partidas de activo y pasivo del balance o transacciones altamente probables. Las coberturas son configuradas de manera individualizada con el objetivo de cerrar el factor de riesgo al que la entidad se encuentra expuesta. Para ello, se contratan derivados de cobertura con idénticos términos económicos a los del elemento cubierto, que permiten asegurar la simetría contable del conjunto de la estructura.

De acuerdo con los riesgos asumidos por las partidas a cubrir identificadas, la Caja realiza coberturas de flujos de efectivo. En éstas los derivados de cobertura sirven para compensar la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Sin entrar en el detalle individual de cada cobertura, es posible describir brevemente la naturaleza de los riesgos cubiertos y de los instrumentos utilizados, agrupándolos en función de su objetivo de gestión:

- Coberturas de Emisiones: El objetivo de esta cobertura es la estabilización de las fluctuaciones en los flujos de caja asociados a variaciones en los tipos de interés.

## 32. Valor razonable

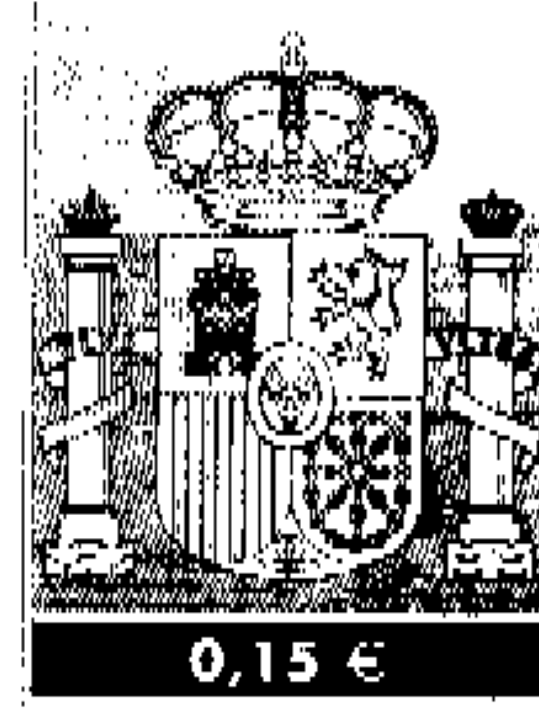
### 32.1 Valor razonable de los activos y pasivos financieros

A continuación se detalla el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los cuales, de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2, no se encontraban registrados en los balances de situación a dichas fechas por su valor razonable y pudieran presentar diferencias significativas con su valor en libros, atendiendo a las carteras en las que se encontraban clasificados éstos, junto con sus correspondientes valores en libros a dichas fechas:

|   | Miles de euros    |                   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   | 2007              |                   | 2006              |                   |
|   | Valor en libros   | Valor razonable   | Valor en libros   | Valor razonable   |
| Activos financieros -<br>Cartera de inversión a vencimiento<br>Obligaciones y bonos | 3.594.147         | 2.614.116         | 3.741.652         | 3.757.602         |
|   | <b>3.594.147</b>  | <b>2.614.116</b>  | <b>3.741.652</b>  | <b>3.757.602</b>  |
| Pasivos financieros -<br>Pasivos financieros a coste amortizado                     | 87.969.255        | 88.099.031        | 70.605.181        | 70.526.998        |
|   | <b>87.969.255</b> | <b>88.099.031</b> | <b>70.605.181</b> | <b>70.526.998</b> |

### 32.2 Valor razonable del inmovilizado material

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el valor razonable de los activos materiales del Grupo no difiere significativamente del valor registrado en el balance de situación consolidado a dichas fechas.



8M9109557

11/2007

Bancaja

### 33. Obra Social

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

|   | Miles de euros |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2007           | 2006          |
| <b>Activo -</b>                           |                |               |
| Activo material - afecto a la obra social |                |               |
| Inmuebles                                 | 29.421         | 33.392        |
| Resto de inmovilizado material            | 38.982         | 24.609        |
| Circulante con la caja                    | 22.021         | 15.590        |
|   | <b>90.424</b>  | <b>73.591</b> |
| <b>Pasivo -</b>                           |                |               |
| Otros pasivos-                            |                |               |
| Fondo de la Obra Social                   |                |               |
| Dotación                                  |                |               |
| - Aplicado a activo material              | 68.404         | 58.028        |
| - Otros fondos pendientes de aplicar      | 2.024          | 2.721         |
| Otros pasivos                             | 19.996         | 12.842        |
|   | <b>90.424</b>  | <b>73.591</b> |

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

|   | Miles de euros |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2007           | 2006          |
| <b>Saldo al 1 de enero</b>                        | <b>73.591</b>  | <b>64.275</b> |
| Aplicación de excedentes de ejercicios anteriores | -              | -             |
| Aplicación resultado ejercicio anterior           | 72.000         | 58.000        |
| Gastos de mantenimiento del ejercicio             | (61.732)       | (50.697)      |
| - Amortización del inmovilizado de la Obra Social | (1.253)        | (1.959)       |
| - Gastos corrientes del ejercicio presupuestados  | (60.479)       | (48.738)      |
| Activo material afecto Obra Social                | -              | -             |
| Otros movimientos                                 | 6.565          | 2.013         |
| <b>Saldo al 31 de diciembre</b>                   | <b>90.424</b>  | <b>73.591</b> |

#### Fines de la Obra Social

Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, en cumplimiento de sus fines fundacionales, viene realizando obras sociales con la parte del excedente que no destina a reservas. La gestión de estos fondos está encomendada al Consejo de Administración, a la Fundación Bancaja y a la Fundación Caja Castellón.

En el año 2007 se continuó con el Plan Estratégico para la Obra Social 2005/2007, aprobado por el Consejo de Administración, que establece las directrices que han marcado las pautas de actuación de la actividad social.

Los principios básicos del plan estratégico son los siguientes:

1. Programar las actividades en función de las demandas sociales.
2. Incrementar las actuaciones sociales en las zonas de expansión.

3. Reducir el número de actividades al objeto de ganar en impacto y eficiencia social. Los sectores de actuación son: Jóvenes, Desarrollo Social y Cultura.
4. Evaluar las actividades antes y después de su realización, para obtener la rentabilidad social de las mismas y el grado de cumplimiento de los objetivos en su programación.
5. Mantener la eficiencia en la gestión de los recursos.
6. Rentabilizar el inmovilizado de la Obra Social y ampliar el Centro Cultural Bancaja en Valencia, duplicando su espacio mediante la unión con el edificio colindante.

Para el ejercicio de 2007 la Asamblea General aprobó las siguientes líneas de actuación:

1. Completar la oferta de actividades destinadas a Jóvenes en todo el territorio nacional.
2. Potenciar las actividades de codesarrollo y los programas de atención a mayores, así como las actividades culturales de prestigio.
3. Continuar incrementando las campañas de comunicación para mejorar la visibilidad de la Obra Social.
4. Completar la adecuación de centros culturales para optimizar la utilización de los mismos.
5. Revisar la estrategia para los próximos años, en coordinación con la de la entidad financiera.

De acuerdo con la normativa de clasificación de las obras sociales, el reparto y composición de la misma ha sido:

**1. Obra Propia:** la gestionada directamente por Bancaja, que ha representado el 74,9% del presupuesto realizado, siendo las acciones más importantes: Las Becas Internacionales Bancaja para estudiantes de las universidades de todo el país, así como las becas de investigación en diversos centros científicos. Las actividades dedicadas a emprendedores, programando cursos, asesorando y concediendo premios a los mejores proyectos. Programas destinados a la participación de los jóvenes en materia de acción social, deporte y ocio. El Plan de Ayuda a una Sociedad Intercultural, con diversas actuaciones dedicadas a la integración de los inmigrantes y de sensibilización social ante este fenómeno. Las actividades destinadas a la tercera edad, con programas de contenido sanitario, cultural y asistencial. Las exposiciones artísticas en centros propios o ajenos, especialmente *Sorolla. Visión de España*, con la que se inauguró el nuevo Centro Cultural de Valencia, después de su ampliación y remodelación, y las itinerancias de las colecciones de obra gráfica de Picasso, así como la promoción del arte y la cultura a través de distintos concursos.

**2. Obra en Colaboración:** la gestionada a través de convenios con otras instituciones, que representa el 24,8%. Los convenios con universidades para la creación de Cátedras Jóvenes Emprendedores y para la realización de acciones dedicadas a sus estudiantes, la promoción del voluntariado, la colaboración en programas de investigación, medioambiente, asistencia social y desarrollo económico y el patrocinio de actividades culturales con entidades de prestigio y la cesión de locales de propiedad de la obra social, a entidades del ámbito de actuación de Bancaja, son las principales realizaciones en este apartado.

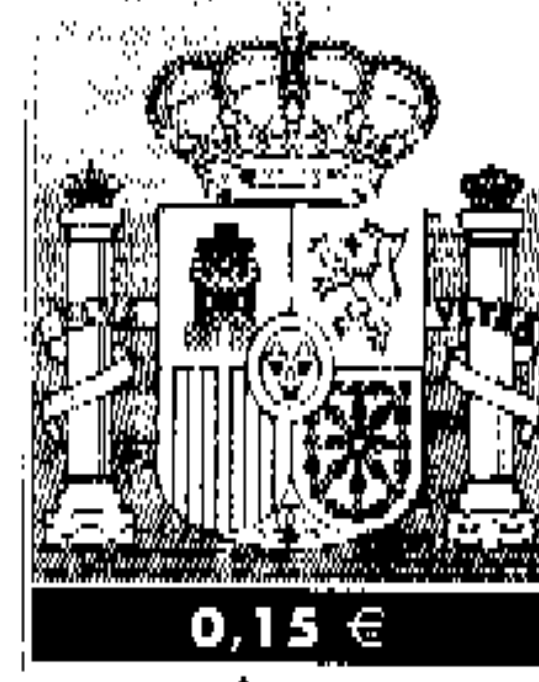
**3. Obra ajena:** que supone el 0,30 % del presupuesto, cantidad congelada desde 1979, destinada a conceder pequeñas aportaciones para actividades sociales y culturales que realizan otras instituciones, especialmente en la Comunidad Valenciana.

## Gestión de la Obra Social

La gestión de la Obra Social de Bancaja la realizan el Consejo de Administración, que gestiona principalmente el inmovilizado afecto a Obra Social, la Fundación Bancaja, que gestiona la mayor

8M9109558

11/2007



Bancaja

parte de las actividades de la obra social en todo el ámbito de actuación de la Caja y que cuenta con tres Comisiones Delegadas: Permanente, Sagunto y Segorbe. Finalmente la Fundación Caja Castellón, gestiona el inmovilizado y las actividades en la provincia de Castellón.

El Presidente del Consejo de Administración de Bancaja, D. José Luis Olivas Martínez, es a su vez Presidente del Patronato y de la Comisión Permanente de la Fundación Bancaja. Los Presidentes de las Comisiones Delegadas de Segorbe y Sagunto son D. José Vicente Torres Escrig y D. Francisco Muñoz Antonino, respectivamente. El Gerente de la Fundación Bancaja es D. Miguel Ángel Utrillas Jauregui. Por último, el Presidente del Patronato y de la Comisión Permanente de la Fundación Caja Castellón es D. Antonio J. Tirado Jiménez, siendo su Gerente D. Luis Barrachina Alonso. La coordinación de toda la obra social la realiza el Secretario General D. Josep Vicent Palacios Bellver.

Las actividades se agruparon en tres sectores: Juventud, Desarrollo Social (Inmigrantes y Tercera Edad) y Cultura, reuniendo el resto de actividades no incluidas en los sectores anteriores en un capítulo de Varios. Juventud y Cultura tuvieron ámbito nacional, mientras que Desarrollo Social se centró principalmente en la Comunidad Valenciana. También se potenció la inversión realizada en comunicación en un 13,8%, con respecto al ejercicio anterior, para ganar en visibilidad de las actuaciones, y se mantuvo la eficiencia en la gestión de los recursos.

Se ha revisado el Plan Estratégico de la Obra Social, que finalizaba en 2007, considerándose válido para seguir siendo aplicado, por lo que se da continuidad al mismo por dos años más.

### 34. Otra información significativa

#### 34.1 Garantías financieras

Se entienden por garantías financieras aquellos importes que las entidades consolidadas deberán pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por ellas en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra el detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo al riesgo máximo asumido por el Grupo en relación con las mismas:

|                                     | Miles de euros   |                  |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
|                                     | 2007             | 2006             |
| Avales y otras cauciones prestadas  | 6.363.655        | 6.095.116        |
| Créditos documentarios irrevocables | 207.175          | 198.255          |
| Otras garantías financieras         | -                | 1                |
|                                     | <b>6.570.830</b> | <b>6.293.372</b> |

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

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en los capítulos "Comisiones Percibidas" e "Intereses y Rendimientos Asimilados" (por el importe correspondiente a la actualización del valor de las comisiones) de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

Las provisiones registradas para la cobertura de estas garantías prestadas, las cuales se han calculado aplicando criterios similares a los aplicados para el cálculo del deterioro de activos financieros valorados a su coste amortizado, se han registrado en el epígrafe "Provisiones - Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del balance consolidado (véase Nota 22).

### 34.2 Disponibles por terceros

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

|  | Miles de Euros    |                               |                   |                               |
|--|-------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------------------|
|  | 2007              |                               | 2006              |                               |
|  | Límite Concedido  | Importe pendiente de disponer | Límite Concedido  | Importe pendiente de disponer |
| <b>Con disponibilidad inmediata</b>    |                   |                               |                   |                               |
| Entidades de crédito                   | 78.215            | 69.695                        | 57.232            | 21.022                        |
| Sector de Administraciones Públicas    | 196.140           | 86.079                        | 272.280           | 166.479                       |
| Otros sectores residentes              | 13.775.602        | 5.283.432                     | 11.738.000        | 5.110.438                     |
| Otros sectores no residentes           | 83.747            | 33.618                        | 42.567            | 23.040                        |
|  | <b>14.133.704</b> | <b>5.472.824</b>              | <b>12.110.079</b> | <b>5.320.979</b>              |
| <b>Con disponibilidad condicionada</b> |                   |                               |                   |                               |
| Entidades de crédito                   | 450.000           | 450.000                       | 300.000           | 300.000                       |
| Sector de Administraciones Públicas    | 1.611             | 214                           | 2.212             | 1.082                         |
| Otros sectores residentes              | 17.892.000        | 8.144.068                     | 15.178.937        | 7.429.959                     |
| Otros sectores no residentes           | 29.413            | 10.494                        | 29.456            | 10.332                        |
|  | <b>18.373.024</b> | <b>8.604.776</b>              | <b>15.510.605</b> | <b>7.741.373</b>              |
| <b>Total</b>                           | <b>32.506.728</b> | <b>14.077.600</b>             | <b>27.620.684</b> | <b>13.062.352</b>             |

El tipo de interés efectivo medio concedido en estos compromisos al 31 de diciembre de 2007 era del 5,13% (4,13% al 31 de diciembre de 2006).

### 34.3 Recursos de terceros gestionados y comercializados por el Grupo y depositaria de valores

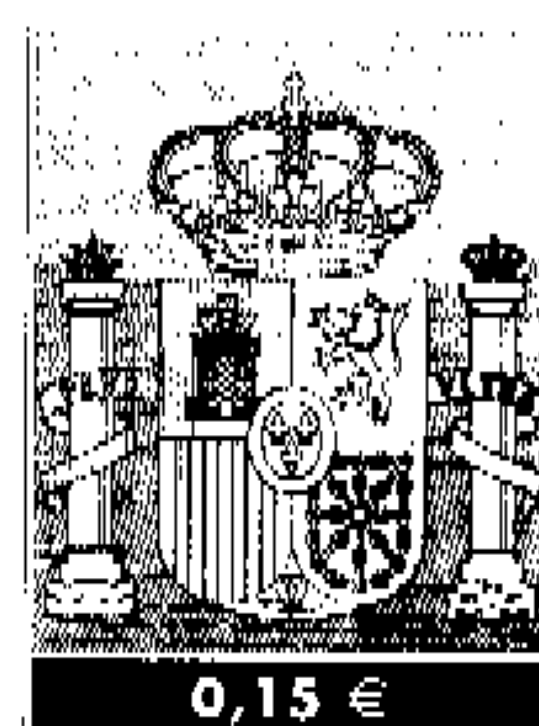
A continuación se muestra un detalle de los recursos de clientes fuera de balance que han sido comercializados por el Grupo en los ejercicios 2007 y 2006:

|                                      | Miles de euros    |                   |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                      | 2007              | 2006              |
| Fondos de Inversión                  | 4.328.856         | 4.462.273         |
| Fondos de Pensiones                  | 2.039.127         | 1.857.443         |
| Patrimonios Gestionados              | 2.584.827         | 2.107.232         |
| Planes de Ahorro                     | 3.910.054         | 4.252.579         |
|                                      | <b>12.862.864</b> | <b>12.679.527</b> |
| De los que: gestionados por el Grupo | 12.336.381        | 11.345.489        |

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

8M9109559

11/2007



Bancaja

|  | Miles de euros    |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | 2007              | 2006              |
| Carteras de fondos de inversión mobiliaria   | 5.153.839         | 4.185.329         |
| Carteras de otras instituciones de inversión | 1.224.675         | 1.051.484         |
| Carteras de fondos de pensiones              | 1.316.903         | 1.138.721         |
| Otros valores administrados por el grupo     | 35.564.525        | 26.612.160        |
| Otros instrumentos financieros               | 118.092           | 70.220            |
|  | <b>43.378.034</b> | <b>33.057.914</b> |

### 34.4 Titulización de activos

El Grupo ha transformado parte de su cartera de préstamos y créditos homogéneos en títulos de renta fija a través de la transferencia de los activos a diferentes Fondos de Titulización creados con esta finalidad. De acuerdo con la normativa vigente, las titulaciones en que no se haya producido una transferencia sustancial del riesgo, no podrán darse de baja del balance. No obstante lo anterior, la normativa vigente indica que no será necesario modificar el registro de aquellas titulaciones que, con fecha anterior a 1 de enero de 2004 y en aplicación de la normativa anterior, se habían dado de baja del activo del balance de situación.

En lo que respecta a las titulaciones efectuadas con posterioridad al 1 de enero de 2004 de las cuales no se haya transferido el riesgo de forma significativa y, por tanto, no se hayan dado de baja del activo, la normativa vigente indica que se tiene que consolidar la sociedad de propósito especial que ha sido el vehículo de la titulización.

El hecho de consolidar los fondos de titulización implica eliminar las operaciones cruzadas entre empresas del Grupo, de las cuales destacan: los préstamos de los fondos de titulización, los pasivos asociados a los activos no dados de baja de balance, las mejoras crediticias concedidas a los fondos de titulización y, si procede, los bonos adquiridos por alguna sociedad del Grupo.

A continuación se muestra un detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 del valor de los activos pendientes de vencimiento que han sido titulizados con anterioridad a 1 de enero de 2004 y que se han dado de baja del balance de situación consolidado del Grupo:

|   | Miles de euros   |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 2007             | 2006             |
| Bancaja 1 FTH, Fondo de Titulización        | -                | 11.463           |
| Bancaja 2 FTH, Fondo de Titulización        | 30.945           | 41.282           |
| Ftpyme Bancaja 1 FTA, Fondo de Titulización | 81.869           | 113.704          |
| Bancaja 3 FTA, Fondo de Titulización        | 416.777          | 516.916          |
| Bancaja 4 FTH, Fondo de Titulización        | 349.121          | 419.775          |
| Bancaja 5 FTA, Fondo de Titulización        | 380.512          | 454.391          |
| Ftpyme Bancaja 2 FTA, Fondo de Titulización | 125.352          | 173.086          |
| Bancaja 6 FTA, Fondo de Titulización        | 858.353          | 1.045.563        |
|   | <b>2.242.929</b> | <b>2.776.180</b> |

A continuación se muestra un detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 del valor de los activos pendientes de vencimiento que han sido titulizados con posterioridad a 1 de enero de 2004 y que se registran en el epígrafe "Inversiones crediticias - Crédito a la clientela" del balance de situación consolidado adjunto:



|   | Miles de euros    |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | 2007              | 2006              |
| MBS Bancaja 1 FTA, Fondo de Titulización      | 283.521           | 356.523           |
| Bancaja 7 FTA, Fondo de Titulización          | 972.504           | 1.163.342         |
| Ftpyme Bancaja 3 FTA, Fondo de Titulización   | 244.282           | 359.226           |
| Bancaja 8 FTA, Fondo de Titulización          | 974.193           | 1.169.406         |
| MBS Bancaja 2 FTA, Fondo de Titulización      | 458.831           | 560.973           |
| CM Bancaja 1 FTA, Fondo de Titulización       | 286.857           | 371.249           |
| Ftpyme Bancaja 4 FTA, Fondo de Titulización   | 533.567           | 870.912           |
| Bancaja 9 FTA, Fondo de Titulización          | 1.438.954         | 1.705.819         |
| MBS Bancaja 3 FTA, Fondo de Titulización      | 563.398           | 686.292           |
| Consumo Bancaja 1 Fta, Fondo de Titulización  | 566.033           | 563.429           |
| Ftpyme Bancaja 5 FTA, Fondo de Titulización   | 665.651           | 1.054.587         |
| Bancaja 10 FTA, Fondo de Titulización         | 2.327.253         | -                 |
| MBS Bancaja 4 FTA, Fondo de Titulización      | 1.650.992         | -                 |
| Bancaja 11 FTA, Fondo de Titulización         | 1.918.285         | -                 |
| Bancaja Ftpyme 6, Fondo de Titulización       | 931.318           | -                 |
| Fondo Valencia I FTA, Fondo de Titulización   | 262.831           | 310.120           |
| Fondo Valencia II FTA, Fondo de Titulización  | 681.850           | 795.916           |
| Fondo Valencia III FTA, Fondo de Titulización | 762.791           | 874.088           |
| Fondo Valencia IV FTA, Fondo de Titulización  | 947.483           | -                 |
| Fondo Pyme Valencia I, Fondo de Titulización  | 738.951           | -                 |
|   | <b>17.209.545</b> | <b>10.841.882</b> |

El Grupo ha emitido Bonos de titulización que se encuentran registrados en "Pasivos Financieros a Coste Amortizado - Débitos representados por valores negociables" del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 (véase Nota 20). Este importe se presenta neto de los bonos emitidos por los fondos de titulización y que han sido adquiridos por el Grupo, en el ejercicio 2007, por un importe de 2.107 millones de euros.

Adicionalmente, el Grupo posee al 31 de diciembre de 2007 en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta" bonos de titulización emitidos por los fondos de titulización anteriores a 1 de enero de 2004 en los que participa la Entidad y ha concedido préstamos subordinados a dichos fondos contabilizados en la cartera de "Inversiones crediticias" por importe de 52.608 y 45.377 miles de euros, respectivamente.

### 34.5 Arrendamientos

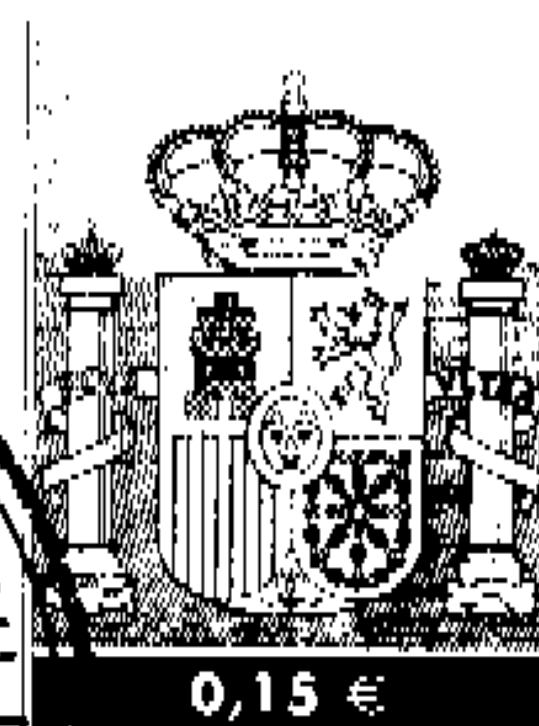
Los bienes cedidos en régimen de arrendamiento financiero se recogen por el valor actual de las cuotas a pagar por el arrendatario, más el valor residual garantizado y no garantizado, sin incluir las cargas financieras ni el impuesto sobre el valor añadido. A continuación se presenta su detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

|   | 2007             |             |                    | 2006             |             |                    |
|---|------------------|-------------|--------------------|------------------|-------------|--------------------|
|   | Miles de euros   | Plazo medio | Tipo interés medio | Miles de euros   | Plazo medio | Tipo interés medio |
| <b>Residentes (*):</b>                  |                  |             |                    |                  |             |                    |
| Capital no vencido (sin valor residual) | 1.703.224        | 136         | 5,50               | 1.406.248        | 131         | 4,50               |
| Valor residual                          | 129.312          | 113         | 5,52               | 6.061            | 112         | 4,47               |
| <b>No residentes (*):</b>               |                  |             |                    |                  |             |                    |
| Capital no vencido (sin valor residual) | 72               | 47          | 6,59               | 72               | 54          | 5,94               |
| Valor residual                          | 4                | -           | -                  | 3                | -           | -                  |
|   | <b>1.832.612</b> |             |                    | <b>1.412.384</b> |             |                    |

(\*) No incluye el importe comprometido por terceros ni los arrendamientos al sector público.

8M9109560

11/2007



Bancaja

### 35. Intereses y rendimientos asimilados

Seguidamente se desglosan los importes registrados en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 clasificados atendiendo a la cartera de instrumentos financieros que los han originado:

|  | Miles de euros   |                  |
|--|------------------|------------------|
|  | 2007             | 2006             |
| Cartera de negociación                                       | 2.154            | 3.506            |
| Activos financieros disponibles para la venta                | 61.934           | 24.736           |
| Cartera a vencimiento  | 151.258          | 147.798          |
| Inversión crediticia   | 4.163.481        | 2.516.353        |
| Activos no corrientes en venta                               | -                | -                |
| Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables | 9.322            | 38.909           |
| Otros rendimientos   | 1.524            | 1.067            |
|  | <b>4.389.673</b> | <b>2.732.369</b> |

El importe de las comisiones financieras imputadas a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2007 como intereses y rendimientos asimilados, aplicando lo dispuesto en la Nota 2.5.2 asciende a 117.657 miles de euros (100.818 miles de euros en el ejercicio 2006).

### 36. Intereses y cargas asimiladas

Seguidamente se desglosan los importes registrados en el capítulo "Intereses y Cargas Asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 clasificados atendiendo a la cartera de instrumentos financieros que los han originado:

|  | Miles de euros   |                  |
|--|------------------|------------------|
|  | 2007             | 2006             |
| Pasivos financieros a coste amortizado                     | 3.053.443        | 1.615.939        |
| Rectificación de costes con origen en coberturas contables | (39.890)         | (69.826)         |
| Capital con naturaleza de pasivo financiero                | 38.274           | 31.864           |
| Coste por intereses de fondos de pensiones                 | 3.996            | 4.199            |
| Otros costes   | 8.290            | 562              |
|  | <b>3.064.113</b> | <b>1.582.738</b> |

El importe de las comisiones financieras imputadas a la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta como intereses y cargas asimiladas, aplicando lo dispuesto en la Nota 2.5.2 asciende al 31 de diciembre de 2007 y 2006 a 936 y 1.229 miles de euros, respectivamente.

### 37. Rendimiento de instrumentos de capital

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por carteras y por naturaleza de los instrumentos financieros es:

|   | Miles de euros |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2007           | 2006          |
| Instrumentos de capital clasificados como:    |                |               |
| Cartera de negociación                        | 5.297          | 451           |
| Activos financieros disponibles para la venta | 68.563         | 47.700        |
|   | <b>73.860</b>  | <b>48.151</b> |
| Instrumentos de capital con la naturaleza de: |                |               |
| Acciones                                      | 73.860         | 48.151        |
|   | <b>73.860</b>  | <b>48.151</b> |

### 38. Resultado de entidades valoradas por el método de la participación

El desglose por sociedades del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

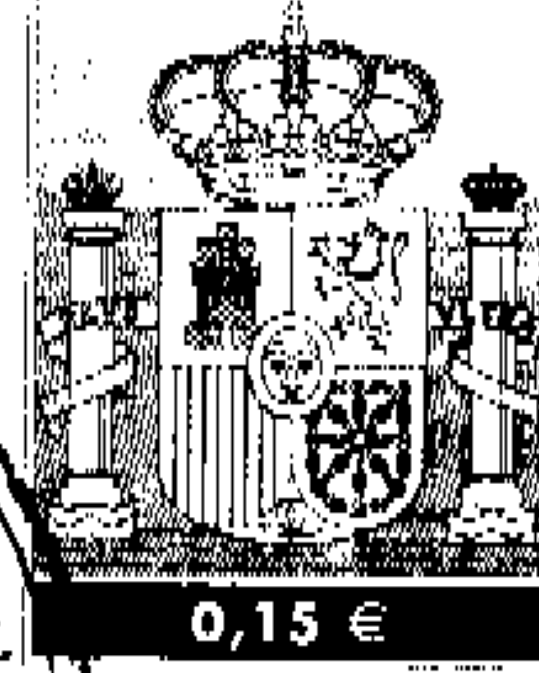
|  | Miles de euros |               |
|--|----------------|---------------|
|  | 2007           | 2006          |
| <b>Entidades asociadas</b>                   |                |               |
| Nou Litoral                                  | 1              | 14.180        |
| Terra Mítica                                 | 6.078          | -3.581        |
| Mercavalor, Sociedad de Valores y Bolsa S.A. | 4.309          | 2.908         |
| Simara Negocios                              | 3.463          | 2.506         |
| Medwind Energy                               | 3.688          | 1.103         |
| Cami La Mar de Sagunto S.A.                  | 460            | 4.235         |
| Aguas de Valencia, S.A.                      | 2.202          | 2.391         |
| Kalipe Desarrollo                            | -585           | 3.182         |
| Lavaralda                                    | 1.017          | 2.668         |
| Promociones Espacios Cisa Habitat            | 1.584          | 1.407         |
| Piedras Bolas, S.A.                          | -2.537         | -             |
| Residencial Lloma del Mar                    | -380           | 2.148         |
| Residencial Censal, S.A.                     | 16             | 1.650         |
| Masía del Monte Sano                         | 650            | 956           |
| Productores Hoteleros Reunidos, S.A.         | 447            | 816           |
| Tupacasan                                    | 673            | 493           |
| Playa Paraíso Maya, S.A.                     | -1.126         | 6             |
| Acinsa                                       | -443           | -633          |
| Proyectos y Desarrollos Hispano Mexicanos    | -999           | 6             |
| Nordic Residencial                           | 581            | 310           |
| Banzagra Habitat                             | 805            | 6             |
| Urbanizadora Madrigal S.A.                   | 508            | 291           |
| Royactura                                    | 488            | 287           |
| Otras  | 2.232          | -213          |
|  | <b>23.132</b>  | <b>37.122</b> |

### 39. Comisiones percibidas

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



11/2007



8M9109561

Bancaja

|   | Miles de euros |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2007           | 2006           |
| Comisiones por riesgos contingentes                       | 54.549         | 46.240         |
| Comisiones por compromisos contingentes                   | 9.941          | 9.503          |
| Comisiones por servicios de cobros y pagos                | 158.408        | 143.653        |
| Comisiones por cambio de divisas y billetes extranjeros   | 522            | 345            |
| Comisiones por servicio de valores                        | 26.656         | 50.832         |
| Comisiones por comercialización de productos no bancarios | 59.082         | 13.726         |
| Otras   | 87.730         | 87.374         |
|   | <b>396.888</b> | <b>351.673</b> |

#### 40. Comisiones pagadas

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

|   | Miles de euros |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2007           | 2006          |
| Corretajes en operaciones activas y pasivas           | 215            | 198           |
| Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales | 16.371         | 29.394        |
| Comisiones pagadas por operaciones con valores        | 2.680          | 2.833         |
| Otras comisiones                                      | 35.628         | 37.175        |
|   | <b>54.894</b>  | <b>69.600</b> |

#### 41. Actividad de seguros

Como consecuencia de la entrada en vigor de las NIIF y de la Circular 4/2004 de Banco de España, la entidad aseguradora del Grupo integra sus estados financieros en los de Grupo Bancaja por el método de integración proporcional, ya que se trata de una sociedad multigrupo. La entidad aseguradora ha adaptado sus registros contables a los criterios y normas de valoración que determina la nueva normativa aplicable a los grupos de entidades de crédito.

Este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas "Actividades de seguros" recoge la contribución al margen ordinario del Grupo Bancaja efectuada por las entidades consolidadas de seguros y reaseguros integradas en él. A continuación se desglosa su composición para las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006:

|  | Miles de euros   |              |                  |                  |              |                  |
|--|------------------|--------------|------------------|------------------|--------------|------------------|
|  | 2007             |              |                  | 2006             |              |                  |
|  | Vida             | No Vida      | Total            | Vida             | No Vida      | Total            |
| <b>Primas cobradas:</b>  |                  |              |                  |                  |              |                  |
| Seguro directo   | 339.644          | 1.056        | 340.700          | 348.597          | 1.017        | 349.614          |
|  | <b>339.644</b>   | <b>1.056</b> | <b>340.700</b>   | <b>348.597</b>   | <b>1.017</b> | <b>349.614</b>   |
| <b>Primas de reaseguros pagadas</b>                                  | <b>(6.098)</b>   | <b>(143)</b> | <b>(6.241)</b>   | <b>(5.238)</b>   | <b>(145)</b> | <b>(5.383)</b>   |
| <b>Primas netas</b>  | <b>333.546</b>   | <b>913</b>   | <b>334.459</b>   | <b>343.359</b>   | <b>872</b>   | <b>344.231</b>   |
| <b>Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros:</b> |                  |              |                  |                  |              |                  |
| Seguro directo   | (502.739)        | (368)        | (503.107)        | (319.131)        | (426)        | (319.557)        |
| Reaseguro cedido   | 2.388            | 73           | 2.461            | 1.873            | 106          | 1.979            |
|  | <b>(500.351)</b> | <b>(295)</b> | <b>(500.646)</b> | <b>(317.258)</b> | <b>(320)</b> | <b>(317.578)</b> |
| <b>Ingresos por reaseguros</b>                                       | <b>1.787</b>     | <b>-</b>     | <b>1.787</b>     | <b>1.889</b>     | <b>-</b>     | <b>1.889</b>     |
| <b>Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros:</b>          |                  |              |                  |                  |              |                  |
| Primas pendientes de cobro   | 33               | 5            | 38               | (37)             | (4)          | (41)             |
| Primas no consumidas y riesgos en curso                              | (710)            | 2            | (708)            | (1.433)          | 1            | (1.432)          |
| Provisión para prestaciones Seguros de vida                          | (1.614)          | 83           | (1.531)          | (3.124)          | (87)         | (3.211)          |
| Seguros de vida en los que riesgo tomadores                          | 96.522           | -            | 96.522           | (63.644)         | -            | (63.644)         |
| Participaciones en beneficios y extornos                             | 90.133           | -            | 90.133           | 42.199           | -            | 42.199           |
|  | (898)            | (345)        | (1.243)          | (825)            | (184)        | (1.009)          |
|  | <b>183.466</b>   | <b>(255)</b> | <b>183.211</b>   | <b>(26.864)</b>  | <b>(274)</b> | <b>(27.138)</b>  |
| <b>Ingresos financieros:</b>   |                  |              |                  |                  |              |                  |
| De inversiones financieras   | 31.129           | 26           | 31.155           | 32.298           | 16           | 32.314           |
| Otros  | -                | -            | -                | -                | -            | -                |
|  | <b>31.129</b>    | <b>26</b>    | <b>31.155</b>    | <b>32.298</b>    | <b>16</b>    | <b>32.314</b>    |
| <b>Gastos financieros</b>  | <b>(6.323)</b>   | <b>(1)</b>   | <b>(6.324)</b>   | <b>(5.365)</b>   | <b>(1)</b>   | <b>(5.366)</b>   |

Los ingresos y gastos se registran en función de su período de devengo, registrándose en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos, teniendo en cuenta la correlación existente entre los ingresos generados y sus correspondientes gastos.

### Primas

Las primas se contabilizan aplicando el criterio de devengo, recogiendo las primas devengadas y cedidas en el ejercicio y las variaciones en las correspondientes provisiones técnicas para primas no consumidas.

### Siniestralidad

Los gastos técnicos por siniestros, que son contabilizados siguiendo el criterio de devengo, reflejan los pagos por prestaciones derivados de los contratos de seguro y los gastos satisfechos imputables a la liquidación de aquéllos; asimismo, incluyen las variaciones en las correspondientes provisiones técnicas para prestaciones.

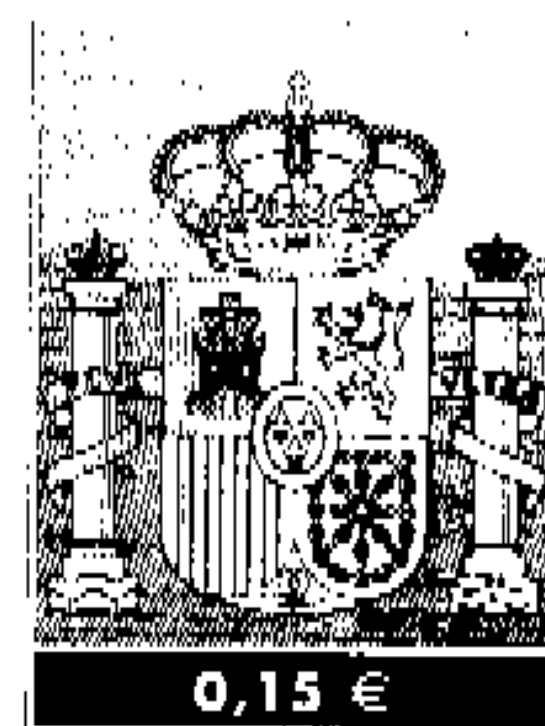
Como consecuencia de la aplicación del IFRS 4, la dotación neta a la provisión para seguros de vida incluye la variación de la "Unallocated Divisible Surplus" correspondiente a los contratos de seguros con participación discrecional y la variación en el valor de mercado correspondiente a los contratos de seguros sin participación discrecional.

## 42. Resultado de operaciones financieras

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

8M9109562

11/2007

Bancaja<sup>®</sup>

|  | Miles de euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2007           | 2006           |
| Cartera de negociación                                   | 10.595         | 6.364          |
| Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9.1) | 52.346         | 570.781        |
| Inversiones crediticias                                  | 25             | 1.335          |
| Coberturas:  | (3.853)        | (2.108)        |
| Elementos cubiertos                                      | 155.225        | 148.716        |
| Derivados de cobertura                                   | (159.078)      | (150.824)      |
|  | <b>59.113</b>  | <b>576.372</b> |

### 43. Diferencias de cambio

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

|   | Miles de euros |              |
|---|----------------|--------------|
|   | 2007           | 2006         |
| Pérdidas por variación del valor razonable de derivados en moneda extranjera en la cobertura de valor razonable               | (327.010)      | (120.362)    |
| Contravaloración del tipo de cambio de cierre de la posición en moneda extranjera (Compraventa divisas/cuentas patrimoniales) | 330.621        | 123.300      |
| Diferencias de cambio por operaciones   | 5.776          | 40           |
|   | <b>9.387</b>   | <b>2.978</b> |

### 44. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros y coste de ventas

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen, respectivamente, las ventas de bienes y los ingresos por prestación de servicios que constituyen la actividad típica de las entidades no financieras consolidadas integradas en el Grupo y sus correlativos costes de venta. A continuación se presenta un desglose de los principales conceptos incluidos en estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006, clasificados atendiendo a la naturaleza de las líneas de actividad a la que se encontraban ligados:

|  | Miles de euros  |                    |   |                    |
|--|---|--------------------|---|--------------------|
|  | 2007  |                    | 2006  |                    |
|  | Ventas/<br>Ingresos por<br>prestación de<br>servicios no<br>financieros | Coste de<br>ventas | Ventas/<br>Ingresos por<br>prestación de<br>servicios no<br>financieros | Coste de<br>ventas |
| Inmobiliaria                                 | 432.243   | 357.213            | 234.008   | 191.101            |
| Consultoras y Corredurías de Seguros         | 21.113  | 4.994              | 16.946  | 693                |
| Centros de Salud                             | -   | -                  | 42.707  | 19.567             |
| Captación, Distribución y Depuración de agua | 12.004  | 4.457              | -   | -                  |
| Agencias de Viajes                           | 23.800  | 25.573             | 23.405  | 22.926             |
| Otros  | 5.291   | 664                | 4.529   | 1.210              |
|  | <b>494.451</b>  | <b>392.901</b>     | <b>321.595</b>  | <b>235.497</b>     |

### 45. Otros productos de explotación

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

|  | Miles de euros |               |
|--|----------------|---------------|
|  | 2007           | 2006          |
| Ingresos de las inversiones inmobiliarias                                | 998            | 827           |
| Gastos recuperados por su incorporación al coste de activos intangibles: |                |               |
| Gastos de personal   | 1.704          | 518           |
| Amortización de activos materiales                                       | -              | -             |
| Otros  | 9.094          | 2.524         |
| Comisiones (véase Nota 2.5.2)  | 46.476         | 52.142        |
| Otros conceptos  | 14.335         | 13.329        |
|  | <b>72.607</b>  | <b>69.340</b> |

## 46. Gastos de personal

La composición del capítulo "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

|                                      | Miles de euros |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
|                                      | 2007           | 2006           |
| Sueldos y salarios                   | 375.085        | 348.721        |
| Seguridad Social                     | 83.359         | 76.748         |
| Dotaciones a planes de pensiones (*) | 20.659         | 16.534         |
| Otros gastos de personal             | 22.444         | 15.022         |
| <b>Total gastos de personal</b>      | <b>501.547</b> | <b>457.025</b> |

(\*) En esta cuenta se incluyen el gasto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio por aportaciones realizadas a planes de pensiones de aportación definida, que ha ascendido a 14.943 miles de euros (13.134 miles de euros en el 2006).

El número de empleados de la Caja, distribuido por categorías profesionales, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

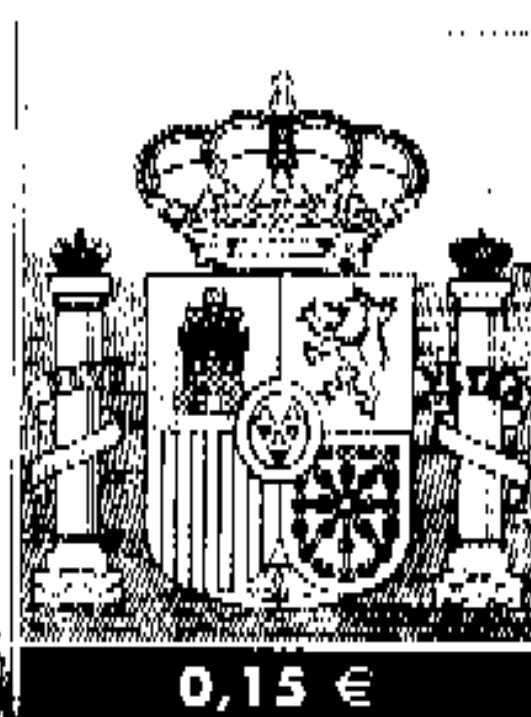
|  | Número de personas |              |
|--|--------------------|--------------|
|  | 2007               | 2006         |
| Dirección                                  | 28                 | 27           |
| Directores de oficina y otros responsables | 1.194              | 1.114        |
| Personal comercial y de administración     | 4.667              | 4.365        |
| Otro personal                              | 19                 | 29           |
|  | <b>5.908</b>       | <b>5.535</b> |

### 46.1 Retribuciones post-empleo y de jubilación

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



11/2007



8M9109563

Bancaja

|   | Miles de euros |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2007           | 2006           |
| <b>Provisiones - Provisiones para pensiones y obligaciones similares-</b> |                |                |
| Compromisos por prejubilaciones (Nota 2.13.2)                             | 106.246        | 143.682        |
| Compromisos por prestación definida (Nota 2.13.1)                         | 18.290         | 9.435          |
| Otros compromisos   | 9.473          | 10.000         |
|   | <b>134.009</b> | <b>163.117</b> |
| <b>Contratos de Seguros Vinculados a Pensiones -</b>                      |                |                |
| Compromisos por prestación definida                                       | 17.509         | 9.441          |
|   | <b>17.509</b>  | <b>9.441</b>   |

Las prestaciones en caso de fallecimiento e invalidez y las retribuciones post-empleo en concepto de jubilación, fallecimiento e invalidez que asumen Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja y Banco de Valencia, S.A., con sus empleados se explican detalladamente en la Nota 2.13.1.

El valor de las pólizas de seguros y de los compromisos por pensiones asumidos por el Grupo han sido determinados por actuarios cualificados, quienes han aplicado para cuantificarlos los siguientes criterios:

1. Método de cálculo para prestaciones no causadas: "de la unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada. Para prestaciones causadas se aplica el método del coste total mediante sistema de capitalización individual.
2. Hipótesis actuariales utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

| Hipótesis actuariales   | Ejercicio 2007 | Ejercicio 2006 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Tipo de interés técnico | (*)            | (*)            |
| Tablas de mortalidad    | PERMF 2000P    | PERMF 2000P    |
| IPC estimado            | 2%             | 1%             |

\* El obtenido para cada ejercicio por la aseguradora en función de la asignación específica de inversiones

En el caso de Banco de Valencia, S.A., las principales hipótesis consideradas durante el ejercicio 2007 y 2006, según lo estipulado en la normativa vigente que regula los fondos de pensiones internos y externos, en los estudios actuariales efectuados por actuarios independientes para cubrir los compromisos que asume el Banco, son la utilización de las tablas de mortalidad PERMF 2000P y un tipo de interés anual técnico entre el 2,42% y el 4%.

A continuación se presenta un detalle del valor actual de los compromisos por prejubilaciones asumidos por Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 que se encuentran contabilizados en el epígrafe de "Provisiones - Provisiones para pensiones y obligaciones similares":

|  | Miles de euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2007           | 2006           |
| <b>Valores Actuales de los compromisos-</b>  |                |                |
| Personal prejubilado anterior al ejercicio 2004  | 14.121         | 20.125         |
| Personal prejubilado ejercicios 2004 - 2007  | 86.120         | 102.035        |
| Otros compromisos  | 6.005          | 21.522         |
| <b>Saldo registrado en el epígrafe "Provisiones - Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del balance</b> | <b>106.246</b> | <b>143.682</b> |



El valor actual de los compromisos incluidos en el cuadro anterior ha sido determinado por actuarios cualificados, quienes han aplicado para cuantificarlos los siguientes criterios:

1. Método de cálculo del coste total mediante sistema de capitalización individual.
2. Hipótesis actuariales utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

| Hipótesis Actuariales         | Ejercicio 2007 | Ejercicio 2006 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Tipo nominal de actualización | 2,6%           | 2,6%           |
| Tablas de mortalidad (*)      | PERMF 2000P    | PERMF 2000P    |
| I.P.C.                        | 2%             | 2%             |

\* Para los prejubilados anteriores a 2004 es GRMF 95

3. La edad estimada de jubilación de cada empleado es la pactada.

El movimiento registrado en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" en los ejercicios 2007 y 2006 se muestra a continuación:

|  | Miles de euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2007           | 2006           |
| <b>Saldos al inicio del ejercicio:</b>   | <b>163.117</b> | <b>170.579</b> |
| <b>Movimientos con reflejo en la cuenta de resultados:</b>                           |                |                |
| Coste financiero asociado a los compromisos (Nota 36)                                | 3.996          | 4.199          |
| Fondos dotados en el ejercicio con cargo al epígrafe Dotaciones a provisiones (neto) | -              | 14.928         |
| Ganancias y pérdidas actuariales   | -              | 340            |
| <b>Movimientos sin reflejo en la cuenta de resultados:</b>                           |                |                |
| Pagos a prejubilados y otros compromisos   | (40.846)       | (24.467)       |
| Otros movimientos  | 7.742          | (2.462)        |
| <b>Saldos al cierre del ejercicio:</b>   | <b>134.009</b> | <b>163.117</b> |

## 46.2 Retribuciones en especie

El Grupo, de acuerdo con el Reglamento de Beneficios Sociales de Empleados, facilita operaciones activas a sus empleados en condiciones preferenciales de tipo de interés con respecto al precio de mercado, dándole la consideración de remuneraciones no monetarias y contabilizándose como gastos de personal, habiendo supuesto estos gastos en 2007 un total de 5.358 miles de euros (3.273 miles de euros, en 2006).

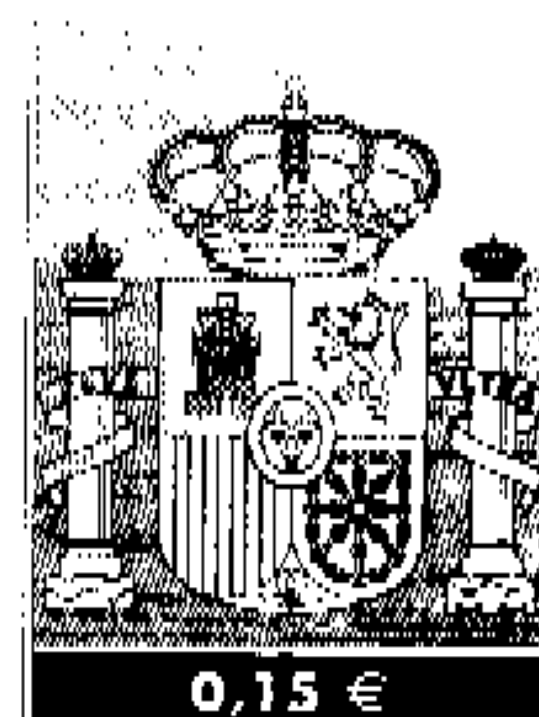
## 47. Otros gastos generales de administración

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

|                                | Miles de euros |                |
|--------------------------------|----------------|----------------|
|                                | 2007           | 2006           |
| Tecnología y sistemas          | 43.595         | 34.684         |
| Comunicaciones                 | 18.464         | 16.431         |
| Publicidad                     | 36.042         | 30.254         |
| Inmuebles e instalaciones      | 24.301         | 17.787         |
| Tributos                       | 16.100         | 13.363         |
| Alquileres                     | 37.857         | 33.782         |
| Otros gastos de administración | 93.485         | 85.017         |
|                                | <b>269.844</b> | <b>231.318</b> |



11/2007



8M9109564

En el epígrafe "Otros gastos generales de administración" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se recogen los honorarios satisfechos por las sociedades del Grupo por la auditoría de las cuentas anuales, que han ascendido a 462 miles de euros (428 miles de euros en 2006), de los cuales 348 miles de euros corresponden al auditor principal. Adicionalmente, el auditor principal y otros auditores han devengado otros servicios profesionales por importe de 503 miles de euros correspondientes a otros servicios (446 miles de euros, en 2006), de los cuales 428 miles corresponden al auditor principal.

#### 48. Otras cargas de explotación

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

|   | Miles de euros |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2007           | 2006          |
| Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos                        | 12.177         | 9.602         |
| Gastos de otros activos materiales cedidos en arrendamiento operativo | 57             | 1.865         |
| Otros Conceptos   | 152            | -             |
|   | <b>12.386</b>  | <b>11.467</b> |

#### 49. Ingresos y gastos financieros de actividades no financieras

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 recogen, respectivamente, los ingresos y gastos financieros devengados por las entidades no financieras consolidadas en el Grupo. Su desglose en dichos ejercicios, atendiendo a la naturaleza de las partidas que conforman los saldos, es el siguiente:

|   | Miles de euros |              |            |            |
|---|----------------|--------------|------------|------------|
|   | 2007           |              | 2006       |            |
|   | Ingresos       | Gastos       | Ingresos   | Gastos     |
| Por créditos y débitos a otras empresas | 2.373          | 9.318        | 601        | 677        |
| Por valores representativos de deuda    | 87             | -            | -          | -          |
| Por instrumentos de capital             | -              | -            | -          | -          |
| Otros                                   | -              | -            | -          | -          |
|   | <b>2.460</b>   | <b>9.318</b> | <b>601</b> | <b>677</b> |

#### 50. Otras ganancias y pérdidas

El desglose del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

|  | Miles de euros |               |               |              |
|--|----------------|---------------|---------------|--------------|
|  | 2007           |               | 2006          |              |
|  | Ganancia       | Pérdida       | Ganancia      | Pérdida      |
| Por venta de activo material             | 2.812          | 17            | 9.491         | 144          |
| Por venta de participaciones             | 4.907          | 762           | 50.302        | 3            |
| Rendimientos por prestación de servicios | 125            | -             | 881           | -            |
| Otros conceptos                          | 6.943          | 9.778         | 11.685        | 7.557        |
|  | <b>14.787</b>  | <b>10.557</b> | <b>72.359</b> | <b>7.704</b> |

## 51. Partes vinculadas

Además de la información presentada en la Nota 6 en relación con los saldos y operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración y con la Alta Dirección de la Caja, a continuación se presentan los saldos registrados en los balances consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 que tiene su origen en operaciones con partes vinculadas distintas de las incluidas en la Nota 6:

|  | Miles de euros     |         |                         |         |
|--|--------------------|---------|-------------------------|---------|
|  | Empresas asociadas |         | Otras partes vinculadas |         |
|  | 2007               | 2006    | 2007                    | 2006    |
| <b>ACTIVO:</b>                                     |                    |         |                         |         |
| Créditos sobre clientes                            | 1.906.764          | 543.278 | 385.130                 | 339.041 |
| Efectos comerciales, anticipos y resto             | 185                | 3.668   | 1.486                   | 1.492   |
| Préstamos  | 1.525.241          | 263.359 | 242.779                 | 221.258 |
| Cuentas de Crédito                                 | 324.408            | 214.118 | 134.097                 | 115.680 |
| Otros activos                                      | 56.930             | 62.133  | 6.768                   | 611     |
| (Pérdidas por deterioro)                           | -                  | -       | (5.338)                 | -       |
| <b>PASIVO:</b>                                     |                    |         |                         |         |
| Débitos a clientes                                 | 55.456             | 74.060  | 32.561                  | 44.060  |
| Débitos representados por valores negociables      | -                  | -       | 3.990                   | 74      |
| Derivados  | -                  | -       | -                       | -       |
| Resto pasivos                                      | 10.388             | 10.133  | 2.849                   | 14.061  |
| <b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>                       |                    |         |                         |         |
| <b>Gastos-</b>                                     |                    |         |                         |         |
| Intereses y cargas asimiladas                      | 522                | 4.508   | 722                     | 357     |
| Comisiones   | -                  | -       | 142                     | -       |
| Coste de ventas                                    | -                  | -       | -                       | -       |
| Gastos financieros de actividades no financieras   | 323                | 409     | -                       | -       |
| <b>Ingresos-</b>                                   |                    |         |                         |         |
| Intereses y rendimientos asimilados                | 28.807             | 14.012  | 17.588                  | 10.081  |
| Comisiones   | 905                | 2.627   | 513                     | 620     |
| Ventas e ingresos de ventas por prestación serv.   | -                  | 2.235   | -                       | -       |
| Ingresos financieros de actividades no financieras | 2.274              | 582     | -                       | -       |
| <b>OTROS:</b>                                      |                    |         |                         |         |
| Riesgos contingentes                               | 235.746            | 186.079 | 29.281                  | 36.869  |
| Derivados  | -                  | -       | 40.879                  | 37.932  |
| Compromisos contingentes                           | 184.608            | 147.722 | 29.035                  | 119.905 |

## 52. Servicio de atención al cliente

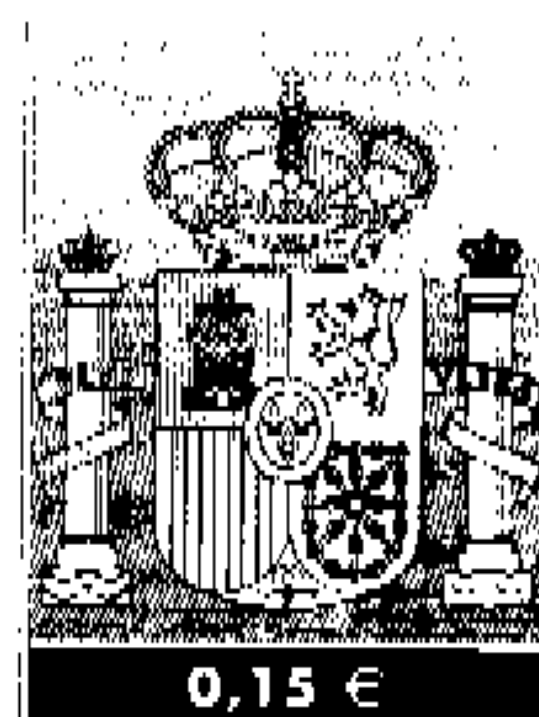
De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras, se presentó al Consejo de Administración de Bancaja el Informe Anual del Servicio de Atención al Cliente.

Durante el año 2007, el Servicio de Atención al Cliente de Bancaja ha registrado un total de 4.443 incidencias y consultas, de las que 3.113 corresponden a quejas y reclamaciones admitidas a trámite, quedando pendientes de resolución 92 a fin de año. En el año 2006, el número de incidencias y consultas ascendió a 3.893 de las que fueron admitidas a trámite 2.398, quedando pendientes 113 al finalizar dicho año 2006.

La distribución de las quejas y reclamaciones resueltas por productos y servicios en el ejercicio 2007 fue la siguiente:

8M9109565

11/2007



Bancaja

| Tipología de las reclamaciones | Número       | Porcentaje (%) |
|--------------------------------|--------------|----------------|
| Operaciones activas            | 492          | 15,81          |
| Operaciones pasivas            | 406          | 13,04          |
| Otros productos                | 841          | 27,02          |
| Servicios de cobro y pago      | 374          | 12,01          |
| Servicios de inversión         | 72           | 2,31           |
| Seguros y fondos de pensiones  | 215          | 6,91           |
| Varios                         | 713          | 22,90          |
| <b>Total</b>                   | <b>3.113</b> | <b>100</b>     |

El resultado de estas reclamaciones admitidas a trámite de los años 2007 y 2006 ha sido:

|                                    | Número de reclamaciones 2007 | Número de reclamaciones 2006 |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Decisiones favorables a la Entidad | 2.249                        | 1.273                        |
| Decisiones favorables al cliente   | 670                          | 852                          |
| Desistimientos del cliente         | 79                           | 186                          |
| Allanamientos de la Entidad        | 4                            | 11                           |
| No competente                      | 111                          | 76                           |
|                                    | <b>3.113</b>                 | <b>2.398</b>                 |

De la totalidad de las reclamaciones resueltas favorables al cliente y de los allanamientos de la entidad, se solicitaba por los clientes una indemnización económica en 256 de los casos, abonándose un total de 100 miles de euros.

El siguiente cuadro comparativo de los años 2007 y 2006 muestra los importes de las reclamaciones favorables al cliente o allanamientos de la entidad, en aquellos casos que solicitaron una cuantía económica, agrupadas por tramos.

|                          | Número de reclamaciones 2007 | Número de reclamaciones 2006 |
|--------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Hasta 10,00 €            | 46                           | 119                          |
| De 10,01 € a 100,00 €    | 97                           | 191                          |
| De 100,01 € a 1.000,00 € | 89                           | 141                          |
| De 1.000,01 € a 10.000 € | 24                           | 27                           |
|                          | <b>256</b>                   | <b>478</b>                   |

El plazo de resolución de las quejas y reclamaciones durante el ejercicio 2007 ha sido de 9,8 días naturales, frente a 9,5 días del año anterior.

El Servicio de Atención al Cliente utiliza para sus decisiones los criterios utilizados por el Servicio de Reclamaciones del Banco de España y el Defensor del Cliente de la Federación Valenciana de Cajas de Ahorros, ajustándose en todo momento a la normativa de transparencia y protección de la clientela, a los usos financieros y buenas prácticas bancarias y al principio de equidad.

Los resultados de la actividad desarrollada por el Servicio de Atención al Cliente de las empresas de Grupo Bancaja que disponen de este servicio de acuerdo con lo establecido en la Orden ECO/734/2004 de 11 de marzo, son:

- Servicios de Atención al Cliente del Grupo de Seguros, que comprende a Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros y Operador de Banca Seguros Vinculado al Grupo Bancaja S.A. (antes, Correduría especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Segurval):

|   | Número de Reclamaciones |      |
|---|-------------------------|------|
|   | 2007                    | 2006 |
| Reclamaciones recibidas                 | 35                      | 29   |
| Reclamaciones resueltas en el ejercicio | 38                      | 25   |
| Reclamaciones favorables al cliente     | 1                       | 4    |
| Reclamaciones favorables a la entidad   | 37                      | 20   |
| Importe abonado (Miles de Euros)        | 132                     | 49   |

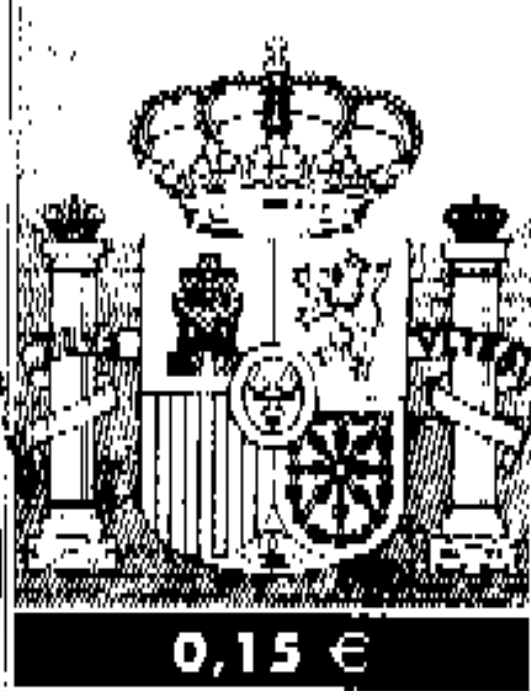
- Servicios de Atención al Cliente del Grupo Banco de Valencia, que comprende a Banco de Valencia, S.A. y Adquiera Servicios Financieros E.F.C. S.L.:

|   | Número de Reclamaciones |      |
|---|-------------------------|------|
|   | 2007                    | 2006 |
| Reclamaciones recibidas                 | 265                     | 212  |
| Reclamaciones resueltas en el ejercicio | 189                     | 156  |
| Reclamaciones favorables al cliente     | 28                      | 44   |
| Reclamaciones favorables a la entidad   | 128                     | 145  |
| Importe abonado (Miles de Euros)        | 4                       | 30   |

- Servicios de Atención al Cliente del Grupo Gestión de Activos, que comprende a Arcalia Patrimonios AV, S.A., Arcalia Inversiones SGIC, S.A., Arcalia Pensiones EGFP, S.A. y Bancaja Fondos SGIC, S.A.:

|   | Número de Reclamaciones |      |
|---|-------------------------|------|
|   | 2007                    | 2006 |
| Reclamaciones recibidas                 | 8                       | 14   |
| Reclamaciones resueltas en el ejercicio | 2                       | 4    |
| Reclamaciones favorables al cliente     | -                       | -    |
| Reclamaciones favorables a la entidad   | 2                       | 4    |
| Importe abonado (Miles de Euros)        | -                       | -    |

11/2007



ANEXO I

DETALLE DE ENTIDADES NO EMERENTES INTERCAMPESIN EN EL GRUPO BANCARIA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (Datos en miles de euros)

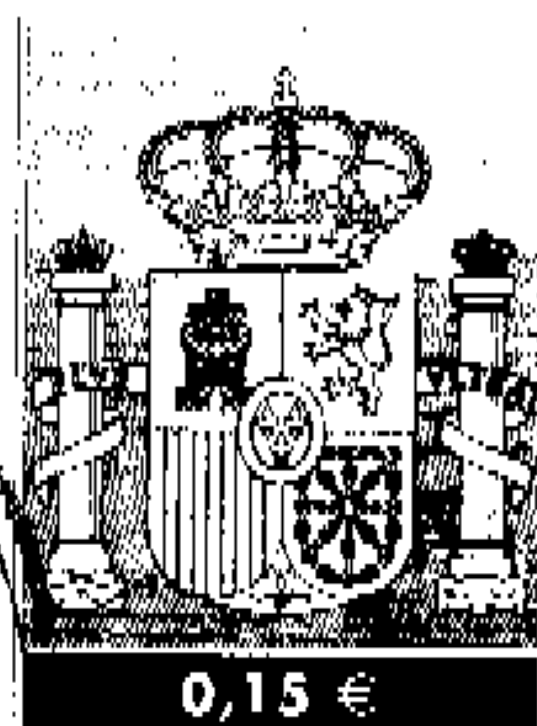
Table with columns: Entidad, Domicilio, Fuente de la participación, Participación, Capital por el Grupo, Intereses, Valor nominal, Resultado aportado al Grupo en el ejercicio 2007. Lists various financial entities and their associated data.

ANEXO I

DETALLE DE ENTIDADES DEPENDIENTES INTEGRADAS EN EL GRUPO BANCARIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006  
(datos en miles de euros)

Table with 10 columns: Entidad, Domicilio, Importe de participación, % Participación presente (Directa, Indirecta), % Participación potencial (Directa, Indirecta), Total participación, Intereses minoritarios estimación por el Grupo, Valor nominal, Resultado aportado al Grupo en el ejercicio 2006.

11/2007



8M9109567

ANEXO II

DETALLE DE ENTIDADES CONSIDERADAS NEGOCIOS CONJUNTOS DE GRUPO BANCAJA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
(Datos en miles de euros)

| Entidad                                       | Domicilio                                    | % Capital poseído por el Grupo |           |                           |                     | Resultado aportado al Grupo |
|---|--|--------------------------------|-----------|---------------------------|---------------------|-----------------------------|
|   |  | % Participación presente       |           | % Participación potencial |                     |                             |
|   |  | Directa                        | Indirecta | Directa                   | Indirecta           |                             |
| Aseguradora Valenciana, S.A.                  | Pl. Legión Española, 8 - 46010 Valencia      | 50,00                          | -         | -                         | -                   | 17.273                      |
| Aguas de Valencia, S.A.                       | G. Via Marqués del Turia 19 - 46004 Valencia | -                              | 36,12     | -                         | -                   | 1.174                       |
| Cosevat II, S.L.                              | Av. Blasco Ibáñez, 8 - 46010 Valencia        | -                              | 50,00     | -                         | -                   | (204)                       |
| Cartera de Particip. Empresariales, C.V, S.L. | Pintor Sorolla, 8 - 46002 Valencia           | 50,00                          | -         | -                         | -                   | (99)                        |
| Sitreba, S.L.                                 | Mauricio Moro, 29 - Málaga                   | -                              | 44,13     | -                         | -                   | 4.403                       |
| Fondo CPE CV F.C.R.                           | Paseo Castellana, nº 89- Madrid              | -                              | 50,00     | -                         | -                   | -                           |
| Inversiones Financieras Agval S.L.            | Pintor Sorolla 2, 46002 Valencia             | -                              | 36,12     | -                         | -                   | 107                         |
|   |  |                                |           |                           | Total participación |                             |
|   |  |                                |           |                           |                     | 50,00                       |
|   |  |                                |           |                           |                     | 36,12                       |
|   |  |                                |           |                           |                     | 50,00                       |
|   |  |                                |           |                           |                     | 50,00                       |
|   |  |                                |           |                           |                     | 44,13                       |
|   |  |                                |           |                           |                     | 50,00                       |
|   |  |                                |           |                           |                     | 36,12                       |

DETALLE DE ENTIDADES CONSIDERADAS NEGOCIOS CONJUNTOS DE GRUPO BANCAJA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006  
(Datos en miles de euros)

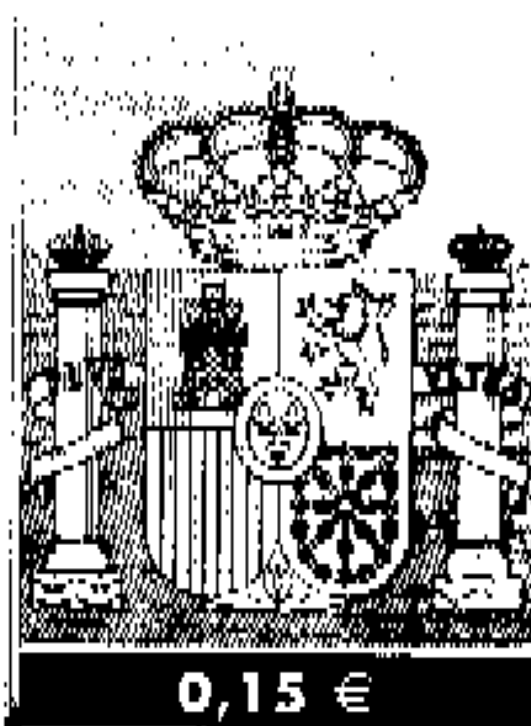
| Entidad                                       | Domicilio                           | % Capital poseído por el Grupo |           |                           |                     | Resultado aportado al Grupo |
|---|-------------------------------------|--------------------------------|-----------|---------------------------|---------------------|-----------------------------|
|   |                                     | % Participación presente       |           | % Participación potencial |                     |                             |
|   |                                     | Directa                        | Indirecta | Directa                   | Indirecta           |                             |
| Cartera de Particip. Empresariales, C.V, S.L. | Pintor Sorolla 8, 46002 Valencia    | 50,00                          | -         | -                         | -                   | 288                         |
| Fondo C.P.E. C.V., F.C.R.                     | Paseo Castellana 89, 28046 Madrid   | -                              | 50,00     | -                         | -                   | (131)                       |
| Sitreba, S.L.                                 | Mauricio Moro 29, 29006 Málaga      | -                              | 44,13     | -                         | -                   | 4.467                       |
| Aseguradora Valenciana, S.A.                  | Legión Española 8, 46010 Valencia   | 50,00                          | -         | -                         | -                   | 2.715                       |
| Cosevat II, S.L.                              | Av. Blasco Ibáñez 8, 46010 Valencia | -                              | 50,00     | -                         | -                   | 6.883                       |
|   |                                     |                                |           |                           | Total participación |                             |
|   |                                     |                                |           |                           |                     | 50,00                       |
|   |                                     |                                |           |                           |                     | 50,00                       |
|   |                                     |                                |           |                           |                     | 44,13                       |
|   |                                     |                                |           |                           |                     | 50,00                       |
|   |                                     |                                |           |                           |                     | 50,00                       |





8M9109568

11/2007



DETALLE DE DETRABEY ADOPTADO DE GRUPO BANCARIA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

ANEXO B

Table with columns: Entidad, Domicilio, Participación, Valor en Euros, and various financial metrics. It lists numerous companies and their associated values.

Handwritten signature or mark at the bottom left of the page.

MOVIMIENTO DE PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2007  
(Valores en miles de pesos)

|  | PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO AL EJERCICIO |                  |                            |                      |            |   |                               |                 |                        |   |                         |                           |           |
|--|--|------------------|----------------------------|----------------------|------------|---|-------------------------------|-----------------|------------------------|---|-------------------------|---------------------------|-----------|
|  | Capital                                | Prima de emisión | Reservas de revalorización | Reservas de reservas | Reservante | Reservas (pérdidas) por el método de la participación | Otros instrumentos de capital | Valores propios | Cuentas participativas | Fondos de reservas de cuasiparticipativos | Fondo de capitalización | Excedente no comprometido | Total     |
| BALANCE A 1 DE ENERO DE 2007                     |  |                  | 82.507                     | 2.286.491            |            | 164.776   |                               |                 |                        |   |                         | 786.104                   | 3.260.278 |
| Ajustes por cambios de criterios contables       |  |                  |                            |                      |            |   |                               |                 |                        |   |                         |                           |           |
| Ajustes por errores                              |  |                  |                            |                      |            |   |                               |                 |                        |   |                         |                           |           |
| Balances rectificadas                            |  |                  |                            |                      |            |   |                               |                 |                        |   |                         |                           |           |
| VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO                  |  |                  |                            |                      |            |   |                               |                 |                        |   |                         |                           |           |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración              |  |                  | 92.307                     | 3.228.467            |            | 114.728   |                               |                 |                        |   |                         |                           | 3.260.278 |
| Transferido a pérdidas y ganancias               |  |                  | 20.171                     | 783.278              |            | 114.728   |                               |                 |                        |   |                         |                           | 472.177   |
| Transferido a valor contable elementos cubiertos |  |                  |                            |                      |            |   |                               |                 |                        |   |                         |                           |           |
| Impuestos sobre beneficios                       |  |                  | 426                        |                      |            |   |                               |                 |                        |   |                         |                           | 426       |
| Tras ajustes por valoración (Neto)               |  |                  | 426                        |                      |            |   |                               |                 |                        |   |                         |                           | 426       |
| Resultado consolidado del período                |  |                  |                            |                      |            |   |                               |                 |                        |   |                         |                           |           |
| Ajustes por cambios de criterios contables       |  |                  |                            |                      |            |   |                               |                 |                        |   |                         |                           |           |
| Ajustes por errores                              |  |                  |                            |                      |            |   |                               |                 |                        |   |                         |                           |           |
| Resultados consolidados del período rectificado  |  |                  |                            |                      |            |   |                               |                 |                        |   |                         |                           |           |
| Dividendos/retribución                           |  |                  |                            |                      |            |   |                               |                 |                        |   |                         |                           |           |
| Dotación a la Obra Social                        |  |                  |                            |                      |            |   |                               |                 |                        |   |                         |                           |           |
| Emisiones/(Reducciones) Instrumentos de capital  |  |                  | 1.400                      | 783.376              |            | 114.728   |                               |                 |                        |   |                         |                           | 21.340    |
| Compraventa de Instrumentos propios              |  |                  | 14.801                     | 783.278              |            | 114.728   |                               |                 |                        |   |                         |                           | 14.801    |
| Pagos con Instrumentos de capital                |  |                  | 81.200                     | 2.899.179            |            | 472.177   |                               |                 |                        |   |                         |                           | 2.899.179 |
| Gastos de emisión                                |  |                  | 51.200                     | 214.520              |            |   |                               |                 |                        |   |                         |                           | 51.200    |
| Traspos entre partidas                           |  |                  |                            |                      |            |   |                               |                 |                        |   |                         |                           |           |
| Otras variaciones del período                    |  |                  |                            |                      |            |   |                               |                 |                        |   |                         |                           |           |
| BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007               |  |                  | 82.507                     | 2.286.491            |            | 164.776   |                               |                 |                        |   |                         |                           | 3.260.278 |
| Entidad dominante                                |  |                  |                            |                      |            |   |                               |                 |                        |   |                         |                           |           |
| Entidades dependientes                           |  |                  |                            |                      |            |   |                               |                 |                        |   |                         |                           |           |
| Entidades múltiples                              |  |                  |                            |                      |            |   |                               |                 |                        |   |                         |                           |           |
| Entidades asociadas                              |  |                  |                            |                      |            |   |                               |                 |                        |   |                         |                           |           |

|  | AJUSTES POR VALORACIÓN                        |   |                                 |   |                                 |                                | TOTAL    |
|--|---|---|---------------------------------|---|---------------------------------|--------------------------------|----------|
|  | Activos financieros disponibles para la venta | Pérdidas financieras a valor razonable con cambios en patrimonio neto | Cobertura de flujos de efectivo | Cobertura de inversiones netas en el extranjero | Diferencias de cambio de moneda | Activos no corrientes en venta |          |
| BALANCE A 1 DE ENERO DE 2007                     | 486.708                                       |   | 19.208                          |   | 176                             | 416.897                        | 486.708  |
| Ajustes por cambios de criterios contables       |   |   |                                 |   |                                 |                                |          |
| Ajustes por errores                              |   |   |                                 |   |                                 |                                |          |
| Balances rectificadas                            |   |   |                                 |   |                                 |                                |          |
| VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO                  |   |   |                                 |   |                                 |                                |          |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración              | 486.708                                       |   | 19.208                          |   | 176                             | 416.897                        | 486.708  |
| Transferido a pérdidas y ganancias               | 18.102  |   | 115.100                         |   | 1.800                           | 134.902                        | 134.902  |
| Transferido a valor contable elementos cubiertos | (47.507)                                      |   | (11.520)                        |   | (42)                            | (59.049)                       | (59.049) |
| Impuestos sobre beneficios                       | 14.801  |   | 19.208                          |   | 176                             | 44.185                         | 44.185   |
| Tras ajustes por valoración (Neto)               | 14.801  |   | 19.208                          |   | 176                             | 44.185                         | 44.185   |
| Resultado consolidado del período                |   |   |                                 |   |                                 |                                |          |
| Ajustes por cambios de criterios contables       |   |   |                                 |   |                                 |                                |          |
| Ajustes por errores                              |   |   |                                 |   |                                 |                                |          |
| Resultados consolidados del período rectificado  |   |   |                                 |   |                                 |                                |          |
| Dividendos/retribución                           |   |   |                                 |   |                                 |                                |          |
| Dotación a la Obra Social                        |   |   |                                 |   |                                 |                                |          |
| Emisiones/(Reducciones) Instrumentos de capital  |   |   |                                 |   |                                 |                                |          |
| Compraventa de Instrumentos propios              |   |   |                                 |   |                                 |                                |          |
| Pagos con Instrumentos de capital                |   |   |                                 |   |                                 |                                |          |
| Gastos de emisión                                |   |   |                                 |   |                                 |                                |          |
| Traspos entre partidas                           |   |   |                                 |   |                                 |                                |          |
| Otras variaciones del período                    |   |   |                                 |   |                                 |                                |          |
| BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007               | 486.708                                       |   | 19.208                          |   | 176                             | 416.897                        | 486.708  |
| Entidad dominante                                |   |   |                                 |   |                                 |                                |          |
| Entidades dependientes                           |   |   |                                 |   |                                 |                                |          |
| Entidades múltiples                              |   |   |                                 |   |                                 |                                |          |
| Entidades asociadas                              |   |   |                                 |   |                                 |                                |          |



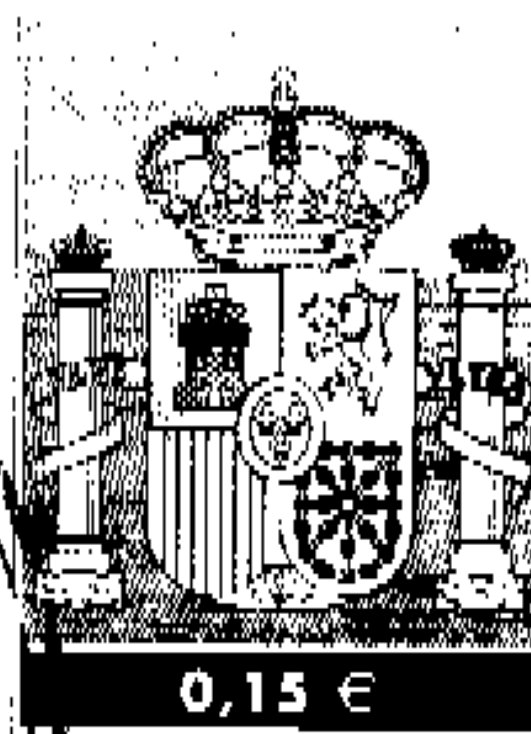
## Anexo V

Relación de agentes de Banco de Valencia, S.A.

| Nombre                                 | Plaza                 |
|--|-----------------------|
| Joares Izquierdo, Isaac                | Carlet                |
| Fiscal Representative, S.L.            | El Campello           |
| Valferelda, S.L.                       | Elda                  |
| R.B. Asesores Empresas, S.L.           | Godella               |
| Aliaga Andrés, Fernando Javier         | Jávea                 |
| Gabinete de Asesoramiento Cont. S.L.   | Picasent              |
| Labogestión, S.L.                      | Villajoyosa           |
| Lekeux Lagrou, Balduino                | Denia                 |
| Martí Torres, Vicente L.               | Gandia                |
| J.G.P. Asesores, S.L.                  | La Pobla de Vallbona. |
| Civera Tramitación Inmobiliaria, S.L.  | Massalfassar          |
| G.E. Asefilco, S.L.                    | Catarrosa             |
| Enrique Sanchis Caurin                 | Villamarchante        |
| Gordon Clive Webster Myhill            | Jávea                 |
| Grau Asesores, S.L.                    | Tavernes de Valldigna |
| Worthwick, S.L.                        | Madrid                |
| Alvigestió, S.L.                       | Villarreal            |
| Asesoría Albert Moliner, S.L.          | Villarreal            |
| Agencia Seguros Safofornova, S.L.      | Gandía                |
| Iberbrokers Asesores Financieros, S.L. | Zaragoza              |
| Organización y Control Pyme, S.L.      | Huesca                |
| Enguix Asociadas, S.L.                 | Valencia              |
| Cámara Anguita, María Luisa            | Alcorcón              |
| Montes Fandos, Carlos                  | Valencia              |
| Morant Canet, Rafael                   | Carcagente            |
| Pitarch Sivera, Joaquín                | Almazora              |
| García Muntanez, Margarita Rosa        | Benidorm              |
| Asesoría d'Empreses Oficem, S.L.       | Alginet               |
| Llorca Esteve, S.L.                    | Benidorm              |
| Inmobiliaria Orourbis 2001, S.L.       | Torreblanca           |
| Quintanilla 2000, S.L.                 | Madrid                |
| Asesoría P.M.C. Asociados XXI, S.L.    | Castellón             |
| Seneca Rioja, S.L.                     | Logroño               |
| Prisan Asesoría de Empresas, S.L.      | Elche                 |
| Aifos Asesoramientos Financieros, S.L. | Madrid                |
| Fernández Costa, Encarnación           | Alicante              |
| Greus Duran, Jorge                     | Algemesi              |
| Ubeda Ruiz, Javier                     | Denia                 |
| Imfisgrao, S.L.                        | Castellón             |
| Electe Assessorament, S.L.             | Nules                 |
| Arnau Gómez, Nuria                     | Moncofar              |
| López y Vela Asesores, S.L.            | Manuel                |
| Gestoría Rallo S.L.                    | Castellón             |
| Gasch-Salvador Granell, S.L.           | Castellón             |
| Vidal Orts, Alicia                     | Albaida               |
| Sánchez Llorca, Santiago               | Alicante              |
| Secure Valencia, S.L.                  | Tavernes Blanques     |
| José Sánchez Aguilar, S.L.             | Vinaroz               |



11/2007



8M9109570

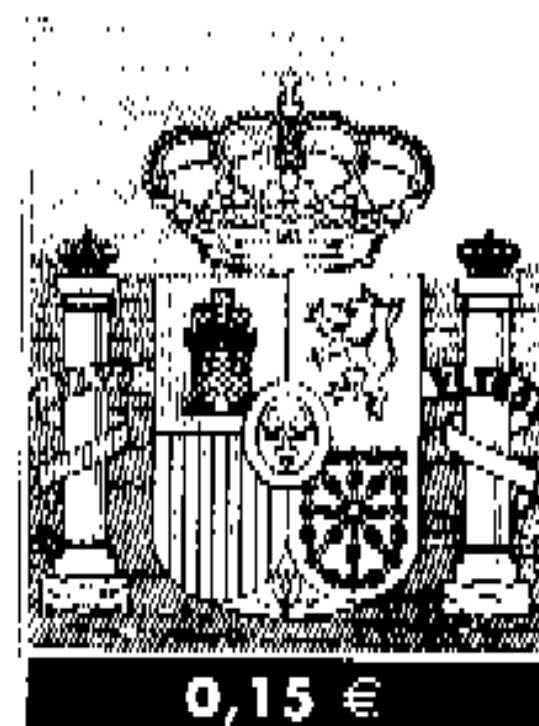
Bancaja<sup>®</sup>

| Nombre  | Plaza                 |
|---|-----------------------|
| Seyfer Asesoría, S.L.                             | Castellón             |
| Marín Martín, María del Carmen                    | Alicante              |
| Gestión y Servicios Campo Verdel, S.L.            | Pilar de la Horadada  |
| Aban Sanz, Ángel Luis                             | Zaragoza              |
| Valdelasirea, S.L.                                | Huesca                |
| Ricardo Martínez López y Asociados S.L.           | Murcia                |
| Mediterránea & Mar Menor Homes, S.L.              | San Pedro del Pinatar |
| Tormo Martínez, Antonio                           | Alhama de Murcia      |
| Montoya Morata, Ricardo José                      | Lorca                 |
| Avilés Ramos, Alfonso                             | Murcia                |
| González Díaz, Francisco J.                       | Llano del Real        |
| Ruiz García, Juan A.                              | Mula                  |
| Martínez Ponce, M. del Rosario                    | Murcia                |
| Gilmar, S.L.                                      | Sangonera             |
| Andreu & Segura Asesores                          | Lorca                 |
| Fernández Rodríguez, María Soledad                | Madrid                |
| Sánchez Arraras, Jesús                            | Pamplona              |
| Infogem Asesores, S.L.                            | Valencia              |
| Serviloal, S.L.                                   | Madrid                |
| Euro Asesores, Soc. Coop. V.                      | Alicante              |
| General Estructuras y Ferrallas, S.L.             | Alicante              |
| Miguel Lucas Consultores, S.L.                    | Novelda               |
| Tramitaciones Indalo, S.L.                        | Almería               |
| Amparo Folch, S.L.                                | Burriana              |
| Dura Herráez, José Manuel                         | Puebla de Vallbona    |
| Gestión Empresarial Arrieta, S.L.                 | Pamplona              |
| Gracia Marco, Francisco                           | Almoradí              |
| Comercial Costa Urbana, S.L.                      | Santa Pola            |
| Akra Servicios Financieros, S.L.                  | Alicante              |
| Sánchez y Oril Asesores, S.L.                     | Alicante              |
| Poch Fernández, Juan                              | Jávea                 |
| Munera Rubio, Francisco                           | Alhama de Murcia      |
| Milenium Levante Admón. de Fincas, S.L.           | Santomera             |
| Servidata Consulting España, S.L.                 | Murcia                |
| Wessex Homes Spain, S.L.                          | Rojales               |
| Baenas López, Domingo                             | Lorca                 |
| Gabinete de Dirección y Gestión Empresarial, S.L. | Elda                  |
| Pineda Aparicio, Fernando                         | Madrid                |
| Geijs, Hendricus Andre                            | Alginet               |
| Scherdan, Armin Mathias                           | Aguilas               |
| Costa Blanca Baleares Promociones, S.L.           | Rojales               |
| El Financiadador en Punto, S.L.                   | Madrid                |
| Asesoría Caesaraugusta, S.L.                      | Zaragoza              |
| Ruiz Aldea Asesores, S.L.                         | Alicante              |
| Fontanals Pérez de Villamil, Álvaro               | Guardamar del Segura  |
| Bernabeu Rubio, Alfredo Luis                      | San Juan Alicante     |
| Ade Soriano, S.L.                                 | Yecla                 |
| Torregrosa García, Pedro Jesús                    | Lorca                 |
| Casas Real Estate Management, S.L.                | Garrucha              |
| Consulting Inmobiliario Espaiverd, S.L.           | Alicante              |
| Inversiones Baeza 2001, S.L.                      | Alicante              |
| Bufete Ramón-Borja y Asociados, S.C.              | San Juan              |
| Piquer Asesores, S.L.                             | Valencia              |
| Salasegur, S.L.                                   | Zaragoza              |
| Promociones e Inversiones Calasparra, S.L.        | Calasparra            |

| Nombre  | Plaza                  |
|---|------------------------|
| Andres Pérez-Guillermo, S.L.                                | Lorca                  |
| Sanchis Manzano, Amparo                                     | Quart de Poblet        |
| Palazón García, José  | Lorquí                 |
| Heredia Sánchez, José                                       | Cartagena              |
| Fernández, Paul David                                       | Cartagena              |
| Garre Martínez, José  | Los Alcázares          |
| José Madrid Asesores, S.L.                                  | Murcia                 |
| Torres Ruiz, Antonio  | Las Torres de Cotillas |
| Molina Sánchez, Miguel                                      | Águilas                |
| Masa Gestión, S.L.  | Garrucha               |
| Cortes Serrano, Miguel                                      | Betxi                  |
| Gestión Valenciana Consultoría y Asesores Tributarios, S.L. | Valencia               |
| Rubio López y Asociados Asesores Legales, S.L.              | Valencia               |
| Asesoría Amq, S.L.  | Castellón              |
| Bolinches Martínez, Eduardo                                 | Castellón              |
| Segura Morata, Esteban                                      | Águilas                |
| Método Consultores, S.L.                                    | Cartagena              |
| Guillot Boyer, Iván   | Tavernes Blanques      |
| Natura House Properties, S.L.                               | Mazarrón               |
| Ribes Bosch, Mateo  | Ondara                 |
| Sereco Consultores, S.L.                                    | Benicarló              |
| Safin Asesores, S.L.  | Madrid                 |
| Quantica Sociedad Servicios Inmobiliarios, S.L.             | Tudela                 |
| Pedro Martínez Ruiz y Ramón Giménez Caro                    | Cartagena              |
| La Mercantil Orange Costa, S.L.                             | Benicasim              |
| Gema Dauden Tapiador  | Castellón              |
| Alberto Pascual Gil   | Castellón              |
| Murcia Villas Property Management                           | Cartagena              |
| Pérez Martí, Borja  | Xirivella              |
| Artola Tena, José María                                     | Villafranca del Cid    |
| Marqués de Estivella, S.L.                                  | Xirivella              |
| Avenir Economist & Jurists Advicers, S.L.                   | Elche                  |
| Boix Viñedo, Rosa   | Novelda                |
| Germán Casanova Colon, S.L.                                 | Castellón              |
| Serra Gregori, Raul   | Carcagente             |
| Satorre & Grau Asesores, S.L.                               | Paterna                |
| Gestoria Sanchez Ferrer, S.L.                               | Elche                  |
| Domens-Navarro, S.L.  | Segorbe                |
| González Tudela, Antonio                                    | Cehegín                |
| Gestoria Inmobiliaria Herrero                               | Bullas                 |
| Dacoen Comercio y Gestión, S.L.                             | Alcobendas             |
| Evangelista López, Francisco                                | Madrid                 |
| Saura Mercader, Julio                                       | La Unión               |
| Sefin Inmobiliaria & Financial, S.L.                        | Garrucha               |
| Marín Raro, María Pilar                                     | Segorbe                |
| Gil Martínez, Jesús   | Benimaclet             |
| Martínez Sanz y Ruiz de Apoaca, S.L.                        | Benidorm               |
| Linares Amorós, Ana   | Santa Pola             |
| Alexander And Burrell, S.L.                                 | Madrid                 |
| Inigestion, S.L.  | Madrid                 |
| Inmogest Hipotecaria, S.L.                                  | Madrid                 |
| Luis y Alos, S.L.   | Huesca                 |
| Sys Grupo Inmobiliario Valenciano, S.L.                     | Quart de Poblet        |
| López Carrasco, Juan  | Lorca                  |
| J. M. 2004 Empresistes, S.L.                                | Sabadell               |

8M9109571

11/2007



Bancaja

| Nombre   | Plaza                |
|--|----------------------|
| Credisa, S.L.  | Madrid               |
| Cigesa Seguros, C.B.                                     | Alginet              |
| Asintrpaban, S.L.  | Vallecas             |
| Llueca Piquer, Mª Isabel                                 | Segorbe              |
| Spanisch Riviera Homes, S.L.                             | Segorbe              |
| Escámez Sánchez, Alejandro                               | Elda                 |
| Hot Properties In Spain, S.L.                            | Pilar de La Horadada |
| L. y R. Asesores en Derecho y Economía de Empresas, S.L. | Madrid               |
| Insoal, S.L.   | Lorquí               |
| Carbone Mcdonell, Adriano                                | Valencia             |
| Jose Mª Martínez García y Carmen Villa Asensio, C.B.     | Lorquí               |
| Candela Martínez, Adelina                                | Murcia               |
| Sánchez Escánez, Juana                                   | Castellón            |
| Ros Asensio, Pedro                                       | Águilas              |
| Ros Asensio, Gonzalo                                     | Águilas              |
| Gestión Hipotecaria en Divisas, S.L.                     | Madrid               |
| López y López Administradores de Fincas, S.L.            | Mislata              |
| Martínez Bordería, Eduardo                               | Enguera              |
| López, Miro y Rodríguez Asesores, S.L.                   | Alicante             |
| Fernández Moreno, Julián                                 | Murcia               |
| Gevalpa Inversiones, S.L.                                | Cullera              |
| Alcásser Traders, S.L.                                   | Alcásser             |
| Calbo y Gracia, S.L.                                     | Alcoy                |
| Nemesan Consulting, S.L.                                 | Denia                |
| Wigro Boticar, S.L.                                      | Denia                |
| Sentinel Estates, S.L.                                   | Cocentaina           |
| López Olmedo i Fills, S.L.                               | Xàtiva               |
| Martínez Falquet, Mª del Carmen                          | Mislata              |
| Parador Properties España, S.L.                          | Torre vieja          |
| Afianza Consultores, S.L.                                | Madrid               |
| Servigestion, S.L.                                       | Elche                |
| Buitrago Parra, Luis Fernando                            | Mislata              |
| Diez Giménez, Tomás Manuel                               | Elche                |
| Acoal Assesores L'Alcudia, S.L.                          | L'Alcudia            |
| Luquin Ajuria, Carmen                                    | Mislata              |
| Carrasco Benítez, Carmen                                 | Madrid               |
| Virpemi Inversiones, S.L.                                | Barcelona            |
| Romero García, Federico                                  | Mula                 |
| R.M. Property & Legal Consultants, S.L.                  | Rojales              |
| Pages Masgoret, Jorge Fernando                           | Madrid               |
| Hernández Lara, José Luis                                | Murcia               |
| García Rato Gestores, S.L.                               | Rojales              |
| Zarco Mira, Ernesto                                      | La Palma             |
| Tecnitec Gestion Fiscal, S.L.                            | Murcia               |
| Medsea Financial Service, S.L.                           | Torre vieja          |
| Gruges, S.L.   | Torre vieja          |



## Anexo VI

### Notificaciones sobre Adquisición de Participadas al 31 de diciembre de 2007

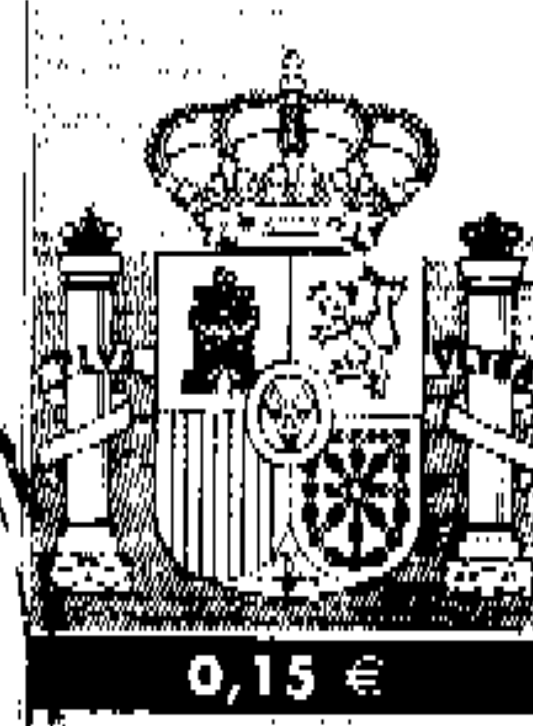
(Art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y Art. 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores)

| Sociedad Participada                             | Actividad            | Porcentaje de Participación Neta |                         | Fecha Notificación de la sociedad participada |
|--|----------------------|----------------------------------|-------------------------|---|
|  |                      | Adquirido en el Ejercicio        | Al cierre del Ejercicio |   |
| <b>Adquisiciones durante 2007:</b>               |                      |                                  |                         |   |
| Nou Litoral, S.L.                                | Inmobiliaria         | 5,00                             | 25,00                   | enero-07                                      |
| Altafulla Life Resort, S.L.                      | Inmobiliaria         | 25,00                            | 25,00                   | marzo-07                                      |
| Fibel 2005 S.L.                                  | Inmobiliaria         | 33,33                            | 33,33                   | agosto-07                                     |
| Urbanizadora Torremar, S.L.                      | Inmobiliaria         | 20,00                            | 50,00                   | agosto-07                                     |
| Actuaciones Urbanísticas Valencianas al Mar SL   | Inmobiliaria         | 8,33                             | 38,33                   | septiembre-07                                 |
| Proyectos y desarrollos hispanomexicanos de C.V. | Inmobiliaria         | 25,10                            | 25,10                   | septiembre-07                                 |
| Playa Paraiso Maya S.A. de C.V.                  | Inmobiliaria         | 25,10                            | 25,10                   | septiembre-07                                 |
| Aguas de Valencia, S.A.                          | Distribución de agua | 3,51                             | 36,12                   | octubre-07                                    |
| Arcalia Patrim. Agencia de Valores S.A.          | Agencia de Valores   | 13,37                            | 100,00                  | octubre-07                                    |
| Nordkapp Inversiones, S.A.                       | Sociedad de Valores  | 10,50                            | 30,50                   | sept - dic 2007                               |
| Acuicultura Del Mediterraneo, S.L.               | Acuicultura marina   | 20,00                            | 20,00                   | nov - dic 2007                                |

| Sociedad Participada               | Actividad          | Enajenado en el Ejercicio | Al cierre del Ejercicio | Fecha                                   |
|------------------------------------|--------------------|---------------------------|-------------------------|---|
|                                    |                    |                           |                         | Notificación de la sociedad participada |
| <b>Enajenaciones durante 2007:</b> |                    |                           |                         |   |
| IAF Chequia S.R.O.                 | Inmobiliaria       | 16,67                     | 33,33                   | enero-07                                |
| Lastras Gestión SICAV S.A.         | SICAV              | 100,00                    | 0,00                    | febrero-07                              |
| Istalink S.A.                      | Telecomunicaciones | 28,24                     | 0,00                    | febrero-07                              |
| Alfaz del Sol Services             | Inmobiliaria       | 25,00                     | 0,00                    | agosto-07                               |

8M9109572

11/2007



**CAJA DE AHORROS DE VALENCIA,  
CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA,  
Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN GRUPO BANCAJA**

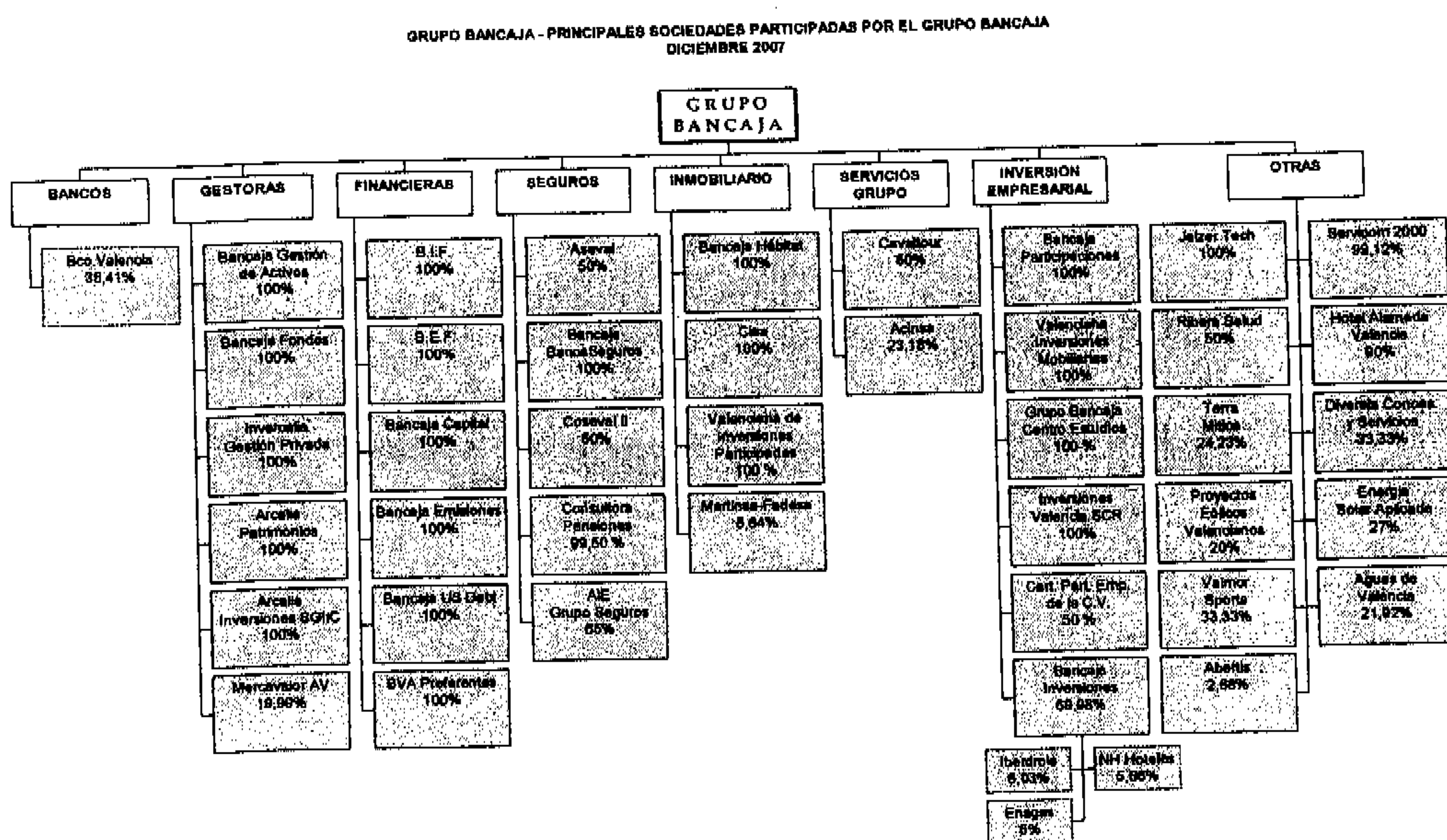
**Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2007**

A handwritten mark consisting of two diagonal lines forming a narrow V-shape.

# INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2007

Grupo Bancaja está formado por un conjunto de empresas constituidas o participadas por la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, que integra entidades financieras de larga tradición y sociedades de servicios, con objeto de especializar y diversificar la oferta de productos a los clientes a través de diferentes canales de distribución, en un espacio geográfico progresivamente ampliado, a fin de obtener economías de escala y de ámbito o de alcance.

Bancaja, como entidad matriz del Grupo, coordina la actuación de las empresas participadas, a las que apoya en diversos aspectos: innovación financiera, desarrollo tecnológico y formación de sus recursos humanos, entre otros. A 31 de diciembre de 2007, las principales sociedades participadas por el Grupo eran las siguientes:



Notas:

El porcentaje indicado se corresponde con la participación de control (suma de la participación directa de Bancaja más la indirecta sin ponderar a través de las sociedades sobre las que se ejerce el control y la indirecta ponderada a través de las sociedades sobre las que no se ejerce el control ).

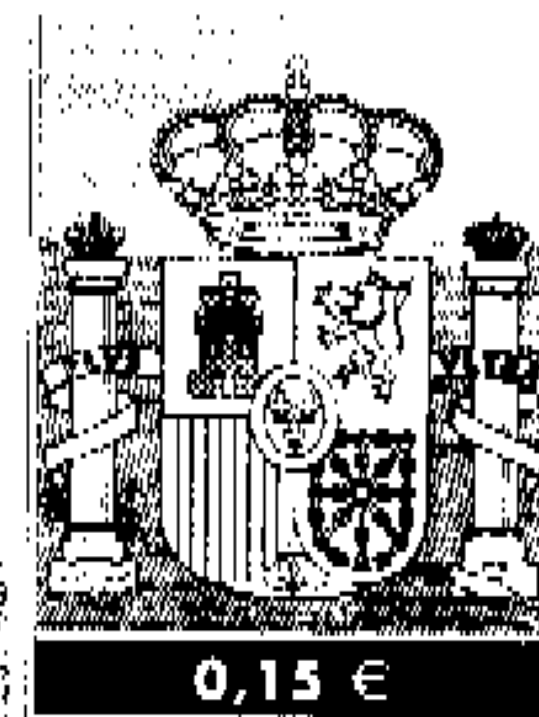
Las sociedades con recuadro en línea discontinua son participaciones directas de Bancaja Inversiones, S.A., junto con Banco de Valencia, S.A., el cual se muestra separado en el organigrama en la medida que está ordenado por criterio de actividad.

8M9109573

11/2007



40x50  
50x50  
60x50  
70x50  
80x50  
90x50  
100x50  
110x50  
120x50  
130x50  
140x50  
150x50



## 1. Evolución de Grupo Bancaja en 2007

El ejercicio 2007 ha estado caracterizado por dos fases muy diferenciadas, cuyo punto de inflexión se sitúa entre julio y agosto, cuando comienzan las turbulencias en los mercados financieros internacionales a consecuencia de la crisis de las hipotecas "subprime" americanas, dificultándose el acceso a las fuentes de financiación por la crisis de confianza en los mercados mayoristas.

Durante esa segunda mitad del año, la economía española registra una suave desaceleración del crecimiento; la demanda nacional pierde dinamismo debido, principalmente, a la moderación del consumo privado y, sobre todo, de la inversión en construcción. El consumo privado se ve afectado negativamente por el alza en los precios de la energía y los alimentos, así como por el endurecimiento de las condiciones financieras (fundamentalmente por el incremento de los tipos de interés), que ha sido uno de los motivos del repunte de morosidad en el sector financiero.

En cuanto al mercado laboral, si bien en el año se registra un incremento de la ocupación del 2,38% (inferior al registrado el año anterior), en el segundo semestre se observan igualmente señales de debilidad, especialmente en el último trimestre, disminuyendo la ocupación respecto al mismo período del año anterior, especialmente en los sectores servicios y construcción.

En este escenario, el sector financiero registró, en términos generales, menores crecimientos que en ejercicio anterior. Grupo Bancaja afronta este empeoramiento de la situación económica habiendo consolidado su proceso de crecimiento, que permite mostrar un incremento de volúmenes de negocio del 20,2% (inferior al crecimiento del ejercicio anterior), focalizando su fuerza comercial a la captación de pasivo minorista y a la adecuada fidelización de los clientes, con un enfoque hacia la venta cruzada y a la generación de valor.

El crédito a clientes presentó crecimientos inferiores a los del ejercicio anterior, registrándose un incremento de la tasa de morosidad que ha sido generalizado en el sector, consecuencia del empeoramiento de situación económica, si bien la solidez de la cuenta de resultados ha permitido incrementar las dotaciones en más de un 50% respecto al ejercicio anterior, manteniendo unos niveles de cobertura elevados y más que satisfactorios. Por otra parte, la captación de recursos ajenos tuvo un comportamiento parecido al del ejercicio anterior. En este entorno, la gestión de Grupo Bancaja se orientó a consolidar su presencia en todo el territorio español, consiguiendo que alrededor del 40% del negocio generado a través de las redes provenga de fuera de la Comunidad Valenciana, fruto de la diversificación geográfica del plan de expansión puesto en marcha en años anteriores.

Además de consolidar la presencia en todo el territorio español con la apertura de 79 nuevas oficinas, se abrió una oficina de representación en el extranjero, se profundizó la estrategia de marca de Bancaja añadiendo un nuevo compromiso a la lista de compromisos adquiridos con nuestros clientes, se desarrolló y perfeccionó el modelo de atención al cliente para mejorar el nivel de servicio y atención comercial y se lanzaron innovadoras y agresivas políticas comerciales como cuentas remuneradas, una nueva oferta de préstamos con ventajas especiales para clientes con nómina, nuevas tarjetas de pago, seguros de protección de pagos y cobertura de riesgo de interés. Por otro lado, se potenció el negocio de la nueva unidad de financiación al consumo (Bancaja Crédito) y la actividad de Banca Corporativa, y se lanzó una oficina virtual (tubancaja.es). Asimismo, se incrementó la participación en Iberdrola,

alcanzando una participación del 6,03% y convirtiendo a Grupo Bancaja en el tercer accionista de referencia, y se constituyó Bancaja Inversiones, S.A., dando entrada a inversores institucionales y reforzando la posición de recursos propios. Por otra parte, se han seguido aplicando políticas estrictas de riesgos para controlar los niveles de morosidad, implantando mejoras en los sistemas de medición y control de riesgos y continuando los trabajos para asegurar un cumplimiento adecuado de las normas de Basilea II; todo ello en el marco de unas pautas de prudencia en la asunción de riesgos y fortalecimiento de los niveles de solvencia.

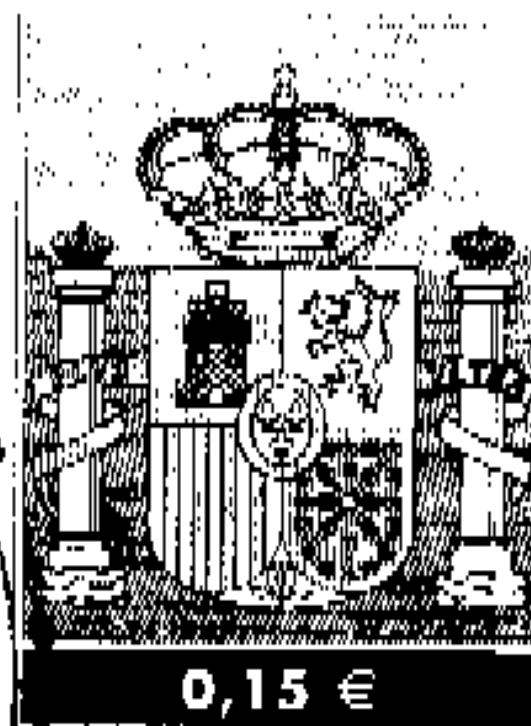
En este sentido, Grupo Bancaja considera estratégica la adecuada gestión de los riesgos, aplicando con carácter general una política de prudencia que garantice el mantenimiento de un adecuado nivel de recursos propios que aseguren la solvencia y cubran holgadamente los tipos de riesgos a los que el Grupo está sometido en el desarrollo normal de su actividad. Estos riesgos: riesgo de crédito y riesgo país, riesgo de mercado, riesgo de contraparte, riesgo de interés, riesgo de liquidez, riesgo de tipo de cambio y riesgo operacional, están permanentemente controlados dentro de nuestro modelo de gestión global del riesgo basado en una correcta identificación, valoración, control y seguimiento de los mismos. En la memoria consolidada se desarrolla convenientemente la gestión y los principales indicadores de los riesgos mencionados.

Las acciones más destacadas del ejercicio fueron las siguientes:

- Nombramiento de D. Aurelio Izquierdo Gómez como Director General de la Caja, en sustitución de D. Fernando García Checa, el 3 de septiembre de 2007. El organigrama de la Caja también fue modificado con los siguientes criterios:
  - Potenciar la Dirección de Negocio, dando preferencia a la especialización sobre la división geográfica.
  - Dar mayor relevancia estratégica a las sociedades participadas, dado el volumen y aportación actual y su potencial desarrollo.
  - Aplicar una única visión operativa de medios y recursos al servicio del negocio.
- Incremento de la participación en Iberdrola hasta el 6,03%, convirtiendo a Bancaja en uno de principales accionistas de referencia en la mayor eléctrica de España y la cuarta del mundo por capitalización bursátil.
- Constitución de Bancaja Inversiones, S.A., sociedad holding a la que Bancaja aporta sus participaciones más significativas en compañías cotizadas y dando entrada a inversores institucionales mediante la aportación de fondos por importe de 1.355 millones de euros, conservando Bancaja una participación mayoritaria del 70%.
- Apertura de 79 nuevas oficinas en España, 56 de ellas fuera de la Comunidad Valenciana, consolidando la presencia de todo el territorio nacional.
- Lanzamiento, dentro de estrategia de marca de Bancaja, de un nuevo Compromiso Bancaja, el número 17, por el cual si un cliente se queda sin tarjeta Bancaja por pérdida o robo, mediante una llamada telefónica, se le facilita gratis hasta 600€ de su cuenta a través de su móvil si se encuentra en España.
- Puesta en marcha, en el marco de la cultura corporativa, de un nuevo compromiso interno, el número 17, por el que los empleados tienen preferencia en petición de traslado por hijos con minusvalía, pareja o padres en situación de dependencia.



11/2007



8M9109574

- Desarrollo y perfeccionamiento del Modelo de Atención al Cliente, con el objetivo de mejorar el nivel de servicio y atención comercial, en coherencia con la estrategia de marca del "Cuidado eficaz del cliente".
- Desarrollo y potenciación de la unidad de financiación al consumo, Bancaja Crédito.
- Consolidación del "Broker on line", realizándose por el canal de Internet más del 80% de las operaciones bursátiles de nuestros clientes.
- Lanzamiento de la Oficina Virtual "tubancaja.es", dotada de procedimientos de contratación y de servicios totalmente online. Con este lanzamiento, Bancaja completa su estrategia de distribución en Internet y movilidad.
- Desarrollo de nuevas iniciativas de negocio para mejorar las cifras de ingresos y asegurar la diversificación de sus fuentes.
- Plan de formación a empleados, con 268.000 horas y más de 65.000 participantes en Bancaja.
- Emisiones en los mercados de capitales a largo plazo para obtener financiación por 6.509 millones de euros, así como titulizaciones de activos por 9.250 millones de euros y de cédulas por importe de 2.150 millones de euros.

A continuación se detalla la posición de Grupo Bancaja al cierre del ejercicio, en sus principales magnitudes, y su variación en 2007, en la que destacan los siguientes aspectos:

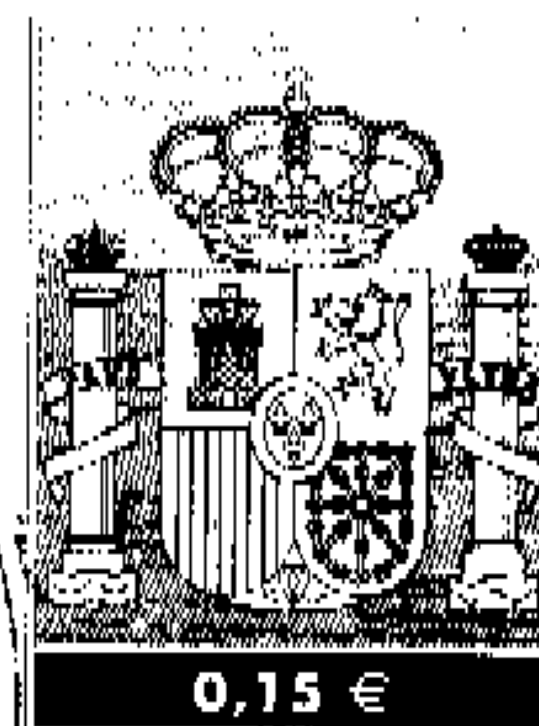
- El ejercicio 2007 se ha caracterizado por una consolidación de los volúmenes de negocio; el incremento del crédito a clientes bruto y de los recursos gestionados ha sido del 21,83% y 18,79%, respectivamente. Eliminando el efecto de contabilización de las titulizaciones, el crecimiento real del crédito a clientes bruto ha sido del 20,19%. Estos crecimientos son ligeramente inferiores a los registrados en ejercicios anteriores, motivado por la adecuación del negocio, en especial en el segundo semestre, a la situación de incertidumbre de los mercados (ralentización del mercado inmobiliario y reducción de la actividad en los mercados financieros).
- El crecimiento del resultado ha estado apoyado en el crecimiento del negocio bancario, con incremento del margen ordinario del 19,71% respecto al resultado típico de 2006. La contención de los gastos de explotación, compatibilizada con la apertura de oficinas en el año para consolidar la expansión anterior y otros proyectos que se están abordando como la extensión de la gestión especializada por divisiones a toda la red nacional, permite situar el incremento anual del margen de explotación en el 24,33%, y mejorar la eficiencia en un 5,7%, situando el ratio en el 36,0%. El resultado antes de impuestos ha alcanzado los 774,3 millones de euros, con un incremento respecto al ejercicio anterior del 17,1%. El resultado después de impuestos ascendió a 604 millones de euros, con un incremento del 20,6% respecto al ejercicio anterior. Finalmente, los resultados después de impuestos atribuidos al Grupo sumaron 491,2 millones de euros, con un incremento anual del 15,5%.
- La esperada evolución de la morosidad al alza en el sector deja la tasa de Grupo Bancaja en el 0,85%. Dicha evolución ha presionado a la baja el ratio de cobertura, si bien la fuerza del margen de explotación ha permitido incrementar las dotaciones por deterioro manteniendo un buen crecimiento del resultado y una tasa de cobertura de la morosidad del 230,4%.

- En términos de solvencia, los recursos propios computables han experimentado un crecimiento de 1.441 millones de euros, un 18,8% más respecto al año anterior, apoyado en la generación de resultados, la entrada de inversores institucionales en Bancaja Inversiones y la ampliación de capital de Banco de Valencia. El ratio de core capital se sitúa en el 6,7% y los recursos propios totales ascienden a 9.107 millones de euros, con un ratio de solvencia del 12,9% y un exceso sobre los recursos mínimos computables de 3.480 millones de euros (un exceso del 61,8%).

**Grupo Bancaja a 31-12-2007**  
(miles de euros)

| NEGOCIO                               | Saldo       | Variación  |        | (1)   |
|---------------------------------------|-------------|------------|--------|-------|
|                                       |             | 2007/2006  | %      | %     |
| ACTIVO TOTAL EN BALANCE               | 99.584.939  | 20.007.692 | 25,14  | 25,14 |
| VOLUMEN DE NEGOCIO                    | 174.278.253 | 29.271.108 | 20,19  | 20,19 |
| Crédito a clientes bruto              | 81.315.622  | 14.569.592 | 21,83  | 21,83 |
| Recursos gestionados de clientes      | 92.962.631  | 14.701.516 | 18,79  | 18,79 |
| Recursos ajenos en balance            | 80.100.267  | 14.518.679 | 22,14  | 22,14 |
| Recursos fuera de balance (2)         | 12.862.364  | 182.837    | 1,44   | 1,44  |
| <b>RESULTADOS</b>                     |             |            |        |       |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN              | 1.399.420   | 201.638    | 16,83  | 16,83 |
| MARGEN ORDINARIO                      | 1.876.688   | -247.991   | -11,67 | 19,71 |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN                 | 1.205.120   | -321.089   | -21,04 | 24,33 |
| RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS | 774.281     | -471.951   | -37,87 | 17,10 |
| RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS        | 603.964     | -262.952   | -30,33 | 20,56 |
| RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO          | 491.170     | -304.839   | -38,30 | 15,50 |
| <b>RECURSOS PROPIOS</b>               |             |            |        |       |
| RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES          | 9.107.338   | 1.440.679  | 18,79  | 18,79 |
| EXCESO SOBRE REQUERIMIENTOS MÍNIMOS   | 3.479.560   | 507.117    | 17,06  | 17,06 |
| <b>RECURSOS (3)</b>                   |             |            |        |       |
|                                       | Número      | Variación  |        |       |
|                                       |             | 2007/2006  | %      |       |
| EMPLEADOS EN ACTIVIDAD BANCARIA       | 8.079       | 501        | 6,61   |       |
| OFICINAS (4)                          | 1.561       | 79         | 5,33   |       |
| CAJEROS AUTOMÁTICOS                   | 1.954       | 177        | 9,96   |       |

- (1) Incrementos respecto a resultado típico del ejercicio anterior, el cual incluía resultados atípicos por 371 millones de euros, derivados fundamentalmente de la venta de la participación del 6% en Metrovacesa.  
 (2) Incluye Fondos de inversión, Planes de pensiones, Reservas técnicas de seguros y Gestión de patrimonios.  
 (3) Incluye Bancaja y Banco Valencia.  
 (4) No incluye oficinas de representación.



8M9109575

11/2007

## Distribución geográfica de las oficinas a 31-12-2007

|                             | Bancaja (1) | Banco de Valencia | Total      |
|-----------------------------|-------------|-------------------|------------|
| <b>COMUNIDAD VALENCIANA</b> | <b>650</b>  | <b>258</b>        | <b>908</b> |
| Alicante                    | 120         | 67                | 187        |
| Castellón                   | 121         | 33                | 154        |
| Valencia                    | 409         | 158               | 567        |
| <b>CATALUÑA</b>             | <b>104</b>  | <b>33</b>         | <b>137</b> |
| Barcelona                   | 77          | 26                | 103        |
| Lleida                      | 5           | 1                 | 6          |
| Girona                      | 9           | 3                 | 12         |
| Tarragona                   | 13          | 3                 | 16         |
| <b>MADRID</b>               | <b>100</b>  | <b>43</b>         | <b>143</b> |
| <b>ANDALUCÍA</b>            | <b>68</b>   | <b>21</b>         | <b>89</b>  |
| Almería                     | 9           | 18                | 27         |
| Cádiz                       | 10          | -                 | 10         |
| Córdoba                     | 3           | -                 | 3          |
| Granada                     | 4           | -                 | 4          |
| Huelva                      | 4           | -                 | 4          |
| Jaén                        | 1           | -                 | 1          |
| Málaga                      | 19          | 3                 | 22         |
| Sevilla                     | 18          | -                 | 18         |
| <b>ISLAS BALEARES</b>       | <b>39</b>   | <b>8</b>          | <b>47</b>  |
| <b>CANARIAS</b>             | <b>28</b>   | <b>-</b>          | <b>28</b>  |
| Las Palmas de Gran Canaria  | 17          | -                 | 17         |
| Santa Cruz de Tenerife      | 11          | -                 | 11         |
| <b>CASTILLA-LA MANCHA</b>   | <b>29</b>   | <b>3</b>          | <b>32</b>  |
| Albacete                    | 18          | -                 | 18         |
| Ciudad Real                 | 4           | -                 | 4          |
| Cuenca                      | 2           | -                 | 2          |
| Guadalajara                 | 2           | 1                 | 3          |
| Toledo                      | 3           | 2                 | 5          |
| <b>CASTILLA Y LEÓN</b>      | <b>16</b>   | <b>-</b>          | <b>16</b>  |
| Ávila                       | 1           | -                 | 1          |
| Burgos                      | 3           | -                 | 3          |
| León                        | 3           | -                 | 3          |
| Palencia                    | 1           | -                 | 1          |
| Salamanca                   | 1           | -                 | 1          |
| Segovia                     | 1           | -                 | 1          |
| Soria                       | 1           | -                 | 1          |
| Valladolid                  | 4           | -                 | 4          |
| Zamora                      | 1           | -                 | 1          |

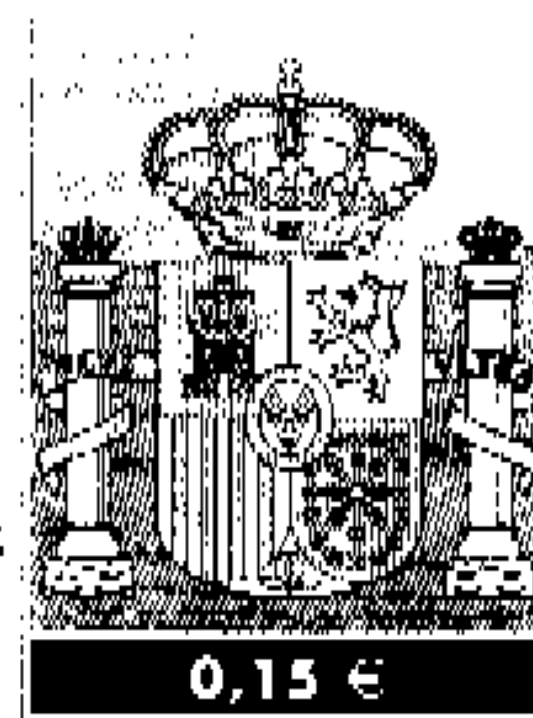


|                    | Bancaja (1)  | Banco de Valencia | Total        |
|--------------------|--------------|-------------------|--------------|
| <b>GALICIA</b>     | <b>18</b>    | -                 | <b>18</b>    |
| A Coruña           | 8            | -                 | 8            |
| Lugo               | 2            | -                 | 2            |
| Ourense            | 1            | -                 | 1            |
| Pontevedra         | 7            | -                 | 7            |
| <b>MURCIA</b>      | <b>18</b>    | <b>65</b>         | <b>83</b>    |
| <b>ARAGÓN</b>      | <b>14</b>    | <b>12</b>         | <b>26</b>    |
| Huesca             | 3            | 3                 | 6            |
| Teruel             | 1            | -                 | 1            |
| Zaragoza           | 10           | 9                 | 19           |
| <b>PAÍS VASCO</b>  | <b>10</b>    |                   | <b>10</b>    |
| Álava              | 1            | -                 | 1            |
| Guipúzcoa          | 2            | -                 | 2            |
| Vizcaya            | 7            | -                 | 7            |
| <b>ASTURIAS</b>    | <b>6</b>     | -                 | <b>6</b>     |
| <b>EXTREMADURA</b> | <b>3</b>     | -                 | <b>3</b>     |
| Badajoz            | 2            | -                 | 2            |
| Cáceres            | 1            | -                 | 1            |
| <b>CANTABRIA</b>   | <b>3</b>     | -                 | <b>3</b>     |
| <b>NAVARRA</b>     | <b>2</b>     | <b>4</b>          | <b>6</b>     |
| <b>LA RIOJA</b>    | <b>3</b>     | <b>2</b>          | <b>5</b>     |
| <b>EE.UU.</b>      | <b>1</b>     | -                 | <b>3</b>     |
| Miami              | 1            | -                 | 1            |
| <b>TOTAL</b>       | <b>1.112</b> | <b>449</b>        | <b>1.561</b> |

(1) Oficinas de representación en Lisboa, Londres, México, Milán, Munich, París, Shanghái y Varsovia.

8M9109576

11/2007



## Tipos de puntos de servicio de Grupo Bancaja a 31-12-2007

|  | Bancaja | Banco de Valencia | Total  |
|--|---------|-------------------|--------|
| <b>BANCA COMERCIAL</b>                             |         |                   |        |
| Oficinas   | 920     | 449               | 1.369  |
| Unidades administrativas y ventanillas desplazadas | 105     | -                 | 105    |
| <b>BANCA DE EMPRESAS</b>                           | 48      | 1                 | 49     |
| <b>DIVISIÓN PROMOTORES</b>                         | 6       | 1                 | 7      |
| <b>BANCA PERSONAL</b>                              | 25      | -                 | 25     |
| <b>OFICINA ESPECIAL</b>                            | 8       | -                 | 8      |
| <b>OTROS CENTROS</b>                               | -       | -                 | -      |
| <b>MONTE DE PIEDAD</b>                             | 1       | -                 | 1      |
| <b>SALAS DE EXPOSICIONES Y SUBASTAS</b>            | 1       | -                 | 1      |
| <b>BANCA TELEFÓNICA:</b>                           |         |                   |        |
| Centro de autorizaciones telefónicas               | 1       | -                 | 1      |
| Servicio telefónico                                | 1       | 1                 | 2      |
| Servientrada                                       | 1       | -                 | 1      |
| <b>CAJEROS AUTOMÁTICOS</b>                         | 1.519   | 435               | 1.954  |
| <b>PUNTOS DE ATENCIÓN SERVICIO TELECOMPRA</b>      | 21.089  | 10.520            | 31.609 |
| <b>ACTUALIZADORES AUTOMÁTICOS DE LIBRETAS</b>      | 188     | -                 | 188    |

La evolución del volumen de negocio y el conjunto de magnitudes financieras en 2007 ha permitido a Grupo Bancaja reafirmar su posición como primer grupo financiero de la Comunidad Valenciana y uno de los mayores grupos del sistema financiero español (tercera Caja de Ahorros y sexto grupo financiero).

Los aspectos más relevantes de la actuación de las principales empresas del Grupo fueron los siguientes:

### 1.1 Bancaja

La gestión realizada por la Entidad en el ejercicio se dirigió básicamente al cumplimiento de las líneas generales del plan de actuación para 2007 aprobadas por la Asamblea General el 29 de noviembre de 2006, que establecían:

#### Actividad financiera

- Mantener el crecimiento del negocio mediante la ampliación de la Red de Oficinas y el desarrollo de Canales Alternativos de distribución (Red de Agentes, Bancaja Crédito, Oficina Virtual, ...), cubriendo el doble objetivo de incrementar y fidelizar nuestros clientes y mejorar la capacidad comercial consolidando el Modelo de Atención al Cliente, para mejorar nuestra cuota de mercado nacional y una posición de liderazgo, tanto en productos como en segmentos de clientes en el mercado tradicional.
- Dinamizar las principales líneas de negocio de las Sociedades del Grupo Bancaja y potenciar el desarrollo de nuevos negocios y líneas de actividad, con el objetivo de mantener una aportación relevante al Resultado Atribuido al Grupo de las líneas de negocio no bancarias y unos niveles de rentabilidad adecuados de nuestras inversiones.

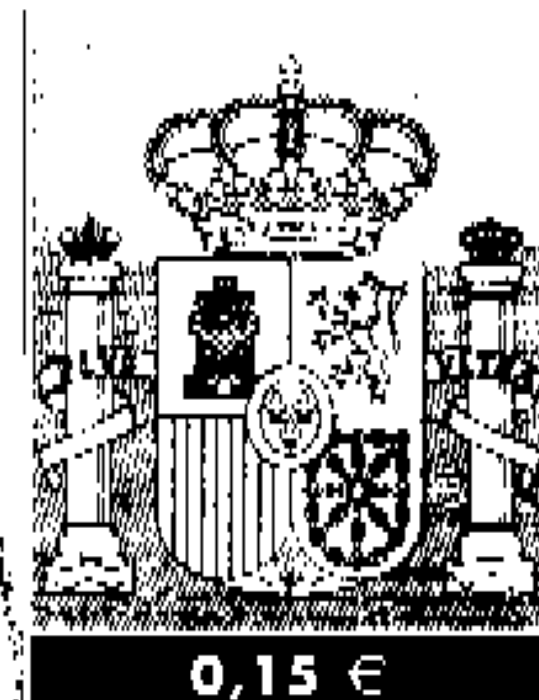
- Mantener nuestra diferenciación de estrategia de Marca, materializada en el Compromiso Bancaja, con el objetivo de incrementar y afianzar nuestra notoriedad a nivel nacional y desarrollar la cultura corporativa, materializada en el Estilo de Gestión, el Código de Conducta y en el Compromiso Interno.
- Seguir siendo una referencia en el sector a nivel de eficiencia, consolidando la posición competitiva alcanzada en los últimos años mediante la reducción del peso de los costes de explotación, la racionalización de procedimientos y la obtención de sinergias a nivel del Grupo Bancaja.
- Asegurar el nivel de capitalización del Grupo, optimizando el consumo y la generación de Recursos Propios, manteniendo las coberturas necesarias de acuerdo con la normativa vigente y las mejores prácticas del sector.
- Mantener una diversificada estructura de financiación tanto en productos como en inversores que permita conseguir un crecimiento equilibrado, gestionando los riesgos de interés, de liquidez y de cambio con la finalidad de proporcionar estabilidad a los márgenes de negocio.
- Consolidar las políticas dirigidas a la obtención de una adecuada calidad de las inversiones, mediante un razonable funcionamiento de las medidas de control, seguimiento y saneamiento de las mismas, optimizando los procesos de revisión y mejora de las herramientas de medición y gestión del riesgo de crédito, en línea con las mejores prácticas del sector.
- Continuar el desarrollo de los proyectos de integración de la medición, control y seguimiento de los riesgos que puedan afectar a la Entidad, fomentando en las áreas de negocio la gestión adecuada de los riesgos, con la finalidad de coordinar eficazmente y de forma integral las acciones necesarias para el mantenimiento de los mismos en niveles aceptables, de acuerdo a la estructura financiera y de solvencia de la Entidad. Todo ello acorde con la nueva normativa de adecuación de capital de Basilea.
- Proseguir el desarrollo diferencial del modelo de responsabilidad social corporativa de Bancaja, mediante el desarrollo de las líneas de actuación previstas, su responsabilidad con el entorno y su clara orientación hacia los clientes, y continuar la implantación del buen gobierno corporativo mediante un elevado nivel de compromiso, transparencia y autorregulación.
- Gestionar unos recursos formativos, que mejoren la capacidad profesional de los empleados, alineados al cliente y a los objetivos estratégicos dentro del modelo de gestión definido en el Compromiso Bancaja.

#### Obra Social

- Completar la oferta de actividades destinadas a Jóvenes en todo el territorio nacional.
- Potenciar las actividades de codesarrollo y los programas de atención a mayores, así como las actividades culturales de prestigio.

8M9109577

11/2007



- Continuar incrementando las campañas de comunicación para mejorar la visibilidad de la Obra Social.
- Completar la adecuación de centros culturales para optimizar la utilización de los mismos.
- Revisar la estrategia para los próximos años, en coordinación con la de la entidad financiera.

Para materializar estas directrices, las sociedades y fundaciones del Grupo han desarrollado un conjunto diverso de acciones de gestión consiguiendo tanto una evolución positiva de las cifras de balance y resultados del negocio, como la mejora de los niveles de eficiencia y solvencia y el fortalecimiento de la posición de mercado y la capacidad competitiva del Grupo.

### Principales magnitudes de Bancaja en 2007

| NEGOCIO (miles de euros)              | Saldo 31-12-07 | Variación  |        | (1)   |
|---------------------------------------|----------------|------------|--------|-------|
|                                       |                | 2007/2006  | %      | %     |
| ACTIVO TOTAL EN BALANCE               | 78.397.556     | 16.268.915 | 26,19  | 26,19 |
| VOLUMEN DE NEGOCIO                    | 138.815.296    | 24.141.792 | 21,05  | 21,05 |
| Crédito a clientes bruto              | 63.669.887     | 10.810.845 | 20,45  | 20,45 |
| Recursos gestionados de clientes      | 75.145.409     | 13.330.948 | 21,57  | 21,57 |
| Recursos ajenos en balance            | 64.883.457     | 12.704.628 | 24,35  | 24,35 |
| Recursos Fuera de Balance (2)         | 10.261.952     | 626.320    | 6,50   | 6,50  |
| RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS | 437.886        | -528.352   | -54,68 | 14,24 |
| RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS        | 368.502        | -307.269   | -45,47 | 21,08 |

| RECURSOS            | Número | Variación |      |
|---------------------|--------|-----------|------|
|                     |        | 2007/2006 | %    |
| EMPLEADOS           | 5.908  | 373       | 6,74 |
| OFICINAS (3)        | 1.112  | 57        | 5,40 |
| CAJEROS AUTOMÁTICOS | 1.519  | 133       | 9,60 |

(1) Incrementos respecto a resultado típico del ejercicio anterior, el cual incluía resultados atípicos por 371 millones de euros, derivados fundamentalmente de la venta de la participación del 6% en Metrovacesa.

(2) Incluye Fondos de inversión, Planes de pensiones, Planes de ahorro y Gestión de patrimonios.

(3) No incluye las oficinas de representación.

A continuación se comentan los aspectos más destacados de lo ocurrido en el ejercicio.

#### 1.1.1 Plan estratégico

En 2004 Bancaja aprobó y comenzó la puesta en marcha de un plan estratégico para el período 2004-2007, denominado "Bancaja en España", con el objetivo de conseguir un crecimiento rentable y sostenible y convertir a Bancaja en una referencia en el sector.

Con el año 2007 concluye este plan estratégico; los objetivos fundamentales del cual (presencia nacional, crecimiento orgánico del negocio -volumen y resultados- eficiencia e identidad de marca) han sido cubiertos satisfactoriamente, duplicando el volumen de negocio y los resultados, mejorando sustancialmente los niveles de eficiencia e incrementando nuestra notoriedad mediante un adecuado posicionamiento de marca.

La buena evolución y el cumplimiento de los objetivos estratégicos vigentes, alcanzados en su mayoría con un año de antelación, hizo posible incorporar a finales de 2006 unas líneas estratégicas adicionales y complementarias al plan inicial, que persiguen, para el período 2007-2009, completar los sistemas de distribución de Bancaja (ampliando la red con nuevas oficinas en zonas de expansión, incrementando la red de agentes externos y poniendo en marcha la banca por Internet mediante el lanzamiento de "tubancaja.es"), seguir desarrollando el modelo de atención al cliente y mejorar la rentabilidad de los negocios, mediante la extensión del enfoque de especialización (empresas, rentas altas, rentas medias y no residentes europeos).

Sin embargo, el entorno actual condicionado por la ralentización del mercado inmobiliario en España, la fuerte reducción de la actividad en los mercados institucionales de liquidez y el repunte de la morosidad en el sector financiero, introducen un reto a la gestión de las entidades financieras.

Bancaja, con la culminación del plan estratégico vigente, ha establecido las bases para afrontar el mencionado reto, pudiendo orientar la actividad para el ejercicio 2008 con un enfoque de negocio prudente, basado en el crecimiento equilibrado, mediante la venta de productos de mayor vinculación y valor añadido, apoyado en el "cuidado del cliente", desarrollado a partir de El Compromiso Bancaja; mantener la estrategia de marca como elemento de diferenciación; priorizar la rentabilidad sobre el crecimiento, mediante una apropiada gestión de los precios y contención de los gastos; y realizar una adecuada gestión de la calidad de las inversiones, con el fin de mantener una adecuada posición de liquidez, rentabilidad y solvencia.

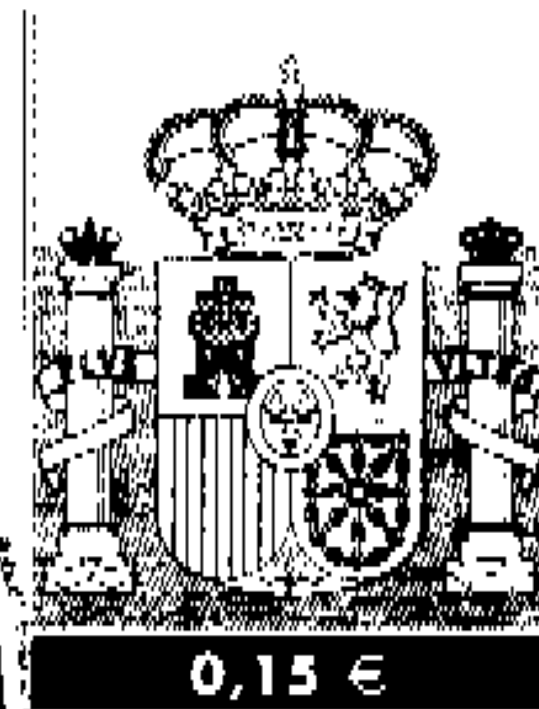
### 1.1.2 Red comercial

Con el objeto de cubrir huecos con oportunidades de mercado e incrementar nuestra cobertura poblacional, se abrieron cincuenta y siete oficinas.

| Oficinas abiertas en 2007 |    |
|---------------------------|----|
| A Coruña                  | 1  |
| Alicante                  | 10 |
| Almería                   | 1  |
| Asturias                  | 3  |
| Barcelona                 | 2  |
| Cádiz                     | 1  |
| Cantabria                 | 1  |
| Castellón                 | 3  |
| Ciudad Real               | 1  |
| Córdoba                   | 2  |

8M9109578

11/2007



|                        |   |
|------------------------|---|
| Cuenca                 | 1 |
| Girona                 | 1 |
| Granada                | 1 |
| Huesca                 | 1 |
| La Rioja               | 1 |
| León                   | 1 |
| Madrid                 | 2 |
| Málaga                 | 1 |
| Murcia                 | 5 |
| Pontevedra             | 2 |
| Santa Cruz de Tenerife | 1 |
| Sevilla                | 5 |
| Tarragona              | 2 |
| Valencia               | 5 |
| Vizcaya                | 2 |
| Zaragoza               | 1 |

### 1.1.3 Nuevos productos y servicios

Durante el año se procedió al lanzamiento de los siguientes nuevos productos y servicios:

- Cuenta x Más
- Planes individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Bancaja
- Préstamos Nómina 0%
- Préstamo Nómina
- Préstamo Pensión
- Seguro de protección de pagos en préstamos personales
- Seguro de protección de pagos de "Préstamos Nómina"
- Fondo de inversión Bancaja Renta fija corto plazo
- Fondo de inversión Bancaja Dinero V
- Tarjeta Free +
- Tarjeta Living Solutions
- Póliza de contragarantía de operaciones crediticias
- Incorporación de 2 nuevas operaciones de extranjero en Bancaja Próxima
- Empresas: Alta de remesas electrónicas de exportación y emisión de transferencia al extranjero con financiación.
- Nueva modalidad Factoring sin recurso
- Cobertura Riesgo interés Bancaja
- EPSV: Planes de Previsión individuales para residentes en el País Vasco integrados en una Entidad de Previsión Social Voluntaria
- Servicio Bancaja SMS
- Servicio medioambiental en la web de Bancaja
- Servicio Bancaja Club de compras
- Diversas emisiones: Renta vitalicia, Fondo de inversión Bancaja Garantizado renta variable y Pagarás financieros para particulares y sociedades.

#### 1.1.4 Canales alternativos

Los Canales alternativos de distribución han seguido durante el año 2007 una evolución muy positiva. Tanto los más maduros (cajeros, tarjetas, banca telefónica, centro de autorizaciones telefónicas, etc.) como los emergentes (Internet particulares e Internet empresas).

##### *Cajeros automáticos*

- El año 2007 acabó con un total de 1.519 cajeros, a través de los cuales se han realizado más de 65 millones de operaciones, un 6,7 % más que en 2006. Destaca en 2007 la incorporación de cien cajeros con módulo ingresador en tiempo real
- En diciembre, Aenor renovó a Bancaja el certificado de calidad "ISO 9001:2000" por la calidad de servicio de su red de cajeros automáticos y por el sistema de gestión que utiliza la Entidad, el cual le permite anticiparse a las incidencias y solucionar en tiempos óptimos de respuesta las que pudieran producirse en cada uno de sus cajeros. Durante el año se ha conseguido que la media real de disponibilidad de pago del conjunto de la red haya superado el 96,07% del tiempo total.

##### *Tarjetas*

- Consolidación del lanzamiento de la Unidad de Consumo con la Tarjeta Bancaja Free+. Tarjeta que reúne en todas las características funcionales del resto de Tarjetas Bancaja: On line, Compras y Free.
- Se ha alcanzado la cifra de 1.944.558 tarjetas, incrementándose el número de tarjetas activas en el año en un 11,14 %.

Las compras que se realizaron con el conjunto de tarjetas superaron los 2.704 millones de euros, un 19,75 % más que en 2006, generando más de 55 millones de operaciones.

##### *Actividad merchant en comercios*

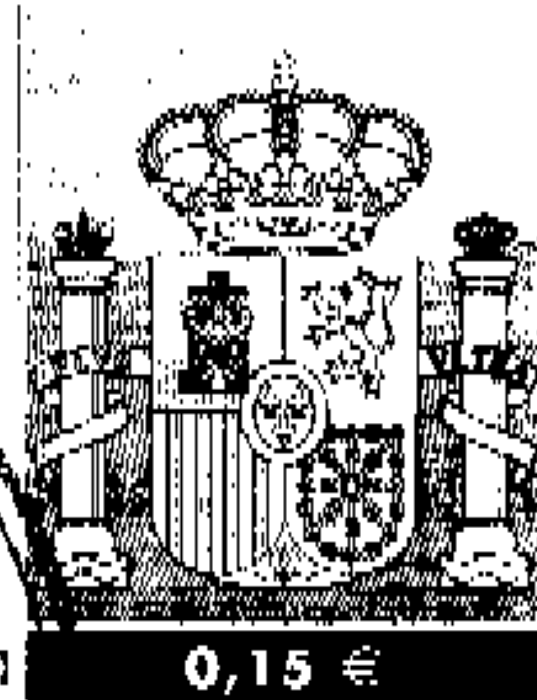
- Se cierra el 2007 con un total de 21.089 de puntos de venta atendidos por Bancaja. 16.030 terminales en punto de venta (TPV) instalados en comercios, 4.784 comercios con aplicación informática propia y 275 corresponden a TPV Virtuales (Web) A finales del año 2007 el 98% del parque de terminales dispone de tecnología EMV.
- Las compras totales adquiridas alcanzaron los 1.555 millones de euros, con un incremento del 5% sobre el 2006.

##### *Servicio Telefónico*

- Durante el año, Línea Directa ha recibido 1.136.015 llamadas, de las que se atendieron automáticamente de manera completa por el IVR el 63,7 %.

8M9109579

11/2007



- En conjunto, las actividades del Servicio Telefónico (incluyendo recobro, venta de entradas, soporte a clientes de cajeros, tarjetas e Internet, etc.) totalizaron 2.910.000 llamadas.

#### ***Bancaja Próxima Particulares***

- El número de clientes que utilizaron el servicio durante el año fue de 506.000 lo que supone un incremento del 25.89 % respecto a 2006.
- La operatoria realizada a través del servicio continua presentando crecimientos importantes. Durante 2007 se han realizado 2,54 millones de operaciones de negocio por un importe de 3.963 millones de euros, que representan incrementos interanuales del 50,67 % y 68,82 % respectivamente.
- En 2007 se ha continuado incorporando funcionalidades y mejoras, entre las que cabe destacar nuevas consultas de información de PIAS (plan individual de ahorro sistemático) y planes de pensión así como del depósito de gastos de operaciones hipotecarias, y la posibilidad de realizar transferencias a cuentas "favoritas".

#### ***Bancaja Próxima Empresas***

- Durante 2007 han hecho uso del canal 76.100 empresas, un 14% más que en el ejercicio anterior.
- El uso del canal ha continuado presentando una evolución positiva. Así, se realizaron 1,68 millones de operaciones simples (18,44% de incremento) con un volumen de 7.667 millones de euros (24,84% de incremento).
- También se trataron 668.352 ficheros de negocio (13,39% más que en 2006) que contenían 13,3 millones de operaciones con un volumen global de 12.280 millones de euros.
- Respecto al incremento de funcionalidad del canal, destaca la posibilidad de realizar transferencias automáticas y, sobre todo, la incorporación del sistema de securización de operaciones similar al existente en Bancaja Próxima Particulares.

#### ***tubancaja.es***

- En septiembre se lanzó comercialmente la oficina virtual de Bancaja, denominada tubancaja.es, cuyos principales objetivos son la captación de nuevos clientes y fomentar la venta de productos y servicios por Internet.
- Desde su lanzamiento, tubancaja.es ha captado 1.300 clientes, de los que 986 no lo eran antes de Bancaja, y ha alcanzado un volumen de negocio de 27,6 millones de euros.

#### ***BCja SMS***

- 2007 también ha sido testigo del lanzamiento de un nuevo servicio de Bancaja: BCja SMS. Se trata de un servicio de banca a distancia que, mediante el uso del teléfono móvil, permite realizar determinada operatoria ajustada a las limitaciones propias del



canal: consulta de saldos y movimientos, consulta de cotizaciones de valores, realización de transferencias, ordenar compra-venta de valores, etc...

### *Bancaja Broker On Line*

- Durante este año, se han realizado 192.325 operaciones de bolsa, con un incremento del 36% respecto a 2006. De ellas el 82% se han solicitado por Internet, utilizando el Broker On Line. Los ingresos de las operaciones realizadas por este medio han crecido un 111%, y el efectivo contratado un 79%.

### *CAT Centro Hipotecario*

- El CAT captó 13.256 operaciones hipotecarias, por importe de 2.229 millones de euros (-25%). La disminución del volumen viene motivada por la nueva situación del sector inmobiliario y por la adopción de nuevos criterios de riesgo.
- El proyecto de Agentes Comerciales se ha extendido a la Unidades de Negocio del Area Nacional, disponiendo de 151 agentes externos. Se ha perfeccionado la herramienta informática de gestión para facilitar la atención a los prescriptores inmobiliarios.

### *Unidad de Consumo*

Durante el ejercicio 2007, hay que destacar 3 aspectos fundamentales:

- La consolidación de "Bancaja Credit" como canal complementario de la red de oficinas.

Este importante proyecto que incorpora una imagen de marca propia, sin prescindir de los atributos de transparencia y cuidado eficaz del cliente, ha sido impulsado por la entidad para competir en condiciones óptimas en el negocio de la financiación al consumo a través de canales de distribución como internet, teléfono o financiación en punto de venta y que son complementarios a la red de oficinas. La producción en 2007 supera los 200 millones de euros, lo que supone un incremento de un 48% respecto del ejercicio anterior.

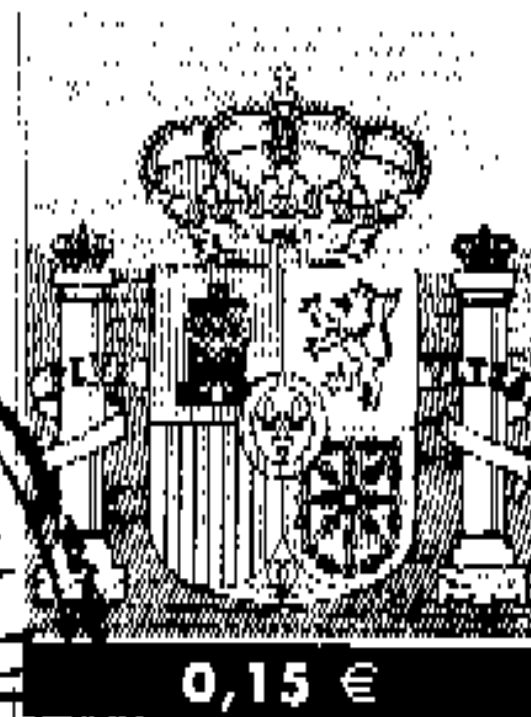
En este primer año de funcionamiento, en financiación directa a través de internet y teléfono ha alcanzado una cifra de 68 millones de euros. En septiembre se ha realizado una campaña publicitaria en cadenas de televisión de ámbito nacional con el eslogan "el primer crédito rápido que da la cara". En esta acción los objetivos fundamentales han sido contrastar nuestra capacidad de distribución y adquirir los conocimientos necesarios sobre la realidad de este mercado especializado. Durante la campaña se recibieron 8.500 solicitudes de crédito.

En el ámbito de la financiación en comercios, es de destacar el inicio de la actividad en la Comunidad de Madrid. Se han formalizado más de 2.000 operaciones por importe de 19 millones de euros. En el territorio tradicional de Bancaja, la producción supera las 13.500 operaciones y un volumen de más de 113 millones de euros.

- Financiación con Tarjetas

8M9109580

11/2007



- Lanzamiento de la nueva tarjeta Free+ (plus).

Se trata de una tarjeta de crédito VISA que aúna las ventajas de las tarjetas de débito, fin de mes y revolving en una sola. La tarjeta Free+ ofrece la comodidad del pago a fin de mes sin intereses, la libertad de financiación y la sencillez para operar a débito en cajeros automáticos. Es una tarjeta con un cierto nivel de sofisticación que aporta la ventaja de que el cliente pueda determinar a priori, qué cantidad de lo que se haya gastado, quiere pagar a fin de mes sin intereses, aplazándose en modo financiado el exceso del gasto mensual previsto. A cierre de ejercicio, el parque de estas nuevas tarjetas se sitúa en 25.000. El volumen global del negocio de tarjetas revolving en Bancaja alcanza una cifra de negocio de 296 millones de euros, con un incremento del 23% respecto al ejercicio anterior, contando con 140.000 tarjetas activas.

- Financiación vía SMS

A finales de 2007 Bancaja ha lanzado un servicio de que posibilita la financiación en tarjetas con pago a fin de mes, mediante al cual el cliente puede formalizar el aplazamiento de la compra realizada en 3, 6 ó 12 meses, simplemente enviando un sms de respuesta a la propuesta de aplazamiento realizada por Bancaja.

- Lanzamiento del Crédito NÓmina al 0%.

Se trata de un crédito preferente comercializable tanto por la red de oficinas como por canales remotos, al que se opta solamente por tener la nómina domiciliada en Bancaja y que permite obtener hasta 10 veces el sueldo y no pagar comisiones ni intereses ni capital durante 6 meses. Llegado ese plazo el cliente puede optar por devolverlo sin comisiones u optar a una fórmula de crédito a devolver hasta en 7 años en condiciones muy preferentes. En los meses de vida del producto se han formalizado más de 5.300 operaciones por un importe superior a los 50 millones de euros.

La actividad de financiación ordinaria de consumo a través de la red de oficinas, ha superado las 37.000 operaciones con un volumen de 367 millones de euros.

### 1.1.5 Actividad internacional de Bancaja

La actuación de Bancaja en el ámbito internacional ha continuado expandiéndose selectivamente, de acuerdo con los siguientes objetivos:

- Potenciar la presencia internacional:
  - Apertura de una nueva oficina de representación en Cancún, México, que unida a las ya existentes en Shanghái, Milán, París, Munich, Lisboa, Londres, Varsovia y Miami (oficina operativa), posibilitan la presencia de Bancaja en las más significativas plazas financieras internacionales, facilitando el apoyo a nuestros clientes en sus actividades en dichos mercados, así como la promoción del flujo comercial entre los diferentes países donde Bancaja ya tiene presencia y España.
  - Se aprobó la apertura de una nueva oficina operativa en Lisboa que tendrá lugar en los primeros meses de 2008.

- Desarrollar alianzas con los mejores operadores internacionales de referencia, para acrecentar la posición competitiva de Bancaja en áreas de negocio altamente especializado. Este objetivo se ha materializado en el área de Seguros en el acuerdo con Aviva, primer grupo asegurador británico y español y uno de los tres más grandes de Europa, para la distribución de seguros de vida y pensiones a través de canales bancarios. Este acuerdo contempla la coparticipación en Aseval, tercera compañía de España en el negocio de bancaseguros por primas de vida.
- Establecer acuerdos en el área de banca comercial para incrementar la presencia en mercados internacionales donde los clientes puedan requerir asistencia financiera, así como para dar soporte en el territorio nacional a clientes de bancos extranjeros. Los acuerdos materializados en base a este objetivo han sido:
  - Monte dei Paschi de Siena, Italia: acuerdo que permite a ambas entidades dar amplia cobertura a las transacciones comerciales y financieras recíprocas entre España e Italia, facilitando la presencia indirecta en toda Europa de Grupo Bancaja. En 2005, Bancaja abrió una oficina de representación en Milán que permite dar una adecuada cobertura a las operaciones que se realizan entre ambos países.
  - DNBNor Bank, Noruega: Entidad resultante de la fusión entre el Union Bank of Norway, antiguo aliado de Bancaja, y Den Norske Bank. Alianza mediante la cual las entidades financieras e inmobiliarias de Grupo Bancaja se convierten en las entidades de referencia de los clientes del grupo noruego residentes en España.
  - Bank of China, China: Acuerdo de cooperación con el principal banco chino con el fin de facilitar y garantizar tanto las exportaciones de los clientes españoles, como el desarrollo de sus proyectos de instalaciones productivas en China. Este acuerdo, que es el primero en su género protagonizado por una entidad financiera española en China, implica el soporte recíproco en una amplia gama de productos y servicios. En 2004, Bancaja abrió una oficina de representación en Shanghái que permite dar una adecuada cobertura a las operaciones que se realizan entre ambos países.
  - Banco Solidario, Ecuador: Acuerdo de cooperación con el fin de facilitar las relaciones entre la importante comunidad ecuatoriana en España y su país de origen. El convenio contempla la realización de transferencias y todos los demás servicios de asistencia bancaria para la comunidad ecuatoriana.
  - Selvaag Group, Noruega: Este grupo es uno de los principales promotores inmobiliarios noruegos, estableciéndose un acuerdo para la constitución de la sociedad Nordic Residential, S.A., cuyo objeto es el desarrollo de un importante complejo residencial para personas mayores en L'Alfàs del Pi (Alicante).

#### 1.1.6 Principales inversiones empresariales

Durante el ejercicio 2007, Grupo Bancaja ha mantenido participaciones en sociedades y proyectos de inversión de sectores económicos tales como:

- **Sector inmobiliario:** Grupo Bancaja desarrolla esta actividad a través de su Grupo Inmobiliario, que a finales del ejercicio posee una cartera de suelo de 3,9 millones de metros cuadrados de techo en diferentes estados de gestión urbanística.



11/2007



8M9109581

Siguiendo las directrices del Plan estratégico del Grupo Inmobiliario cabe destacar la internacionalización del grupo, con la entrada en proyectos en Estados Unidos, México, República Dominicana, República Checa, Polonia y Singapur, así como las aperturas de oficinas comerciales en Londres y Munich. También se ha iniciado la diversificación hacia sectores inmobiliarios complementarios como centros logísticos, comerciales, parques empresariales, oficinas y rehabilitación de viviendas. Adicionalmente existe una participación del 5,64% en Martinsa-Fadesa, S.A., que complementa la actividad inmobiliaria del Grupo propio.

- **Sector turístico y hotelero:** Con una participación del 5,66% en la cadena hotelera NH Hoteles, siendo Bancaja en uno de sus accionistas de referencia, y de un 90% en la sociedad Hotel Alameda Valencia, S.L., titular de un contrato de arrendamiento a largo plazo del Hotel The Westin Valencia, uno de los principales referentes de la oferta hotelera de lujo en la ciudad de Valencia, gestionado por el operador Starwood.
- **Sector comunicaciones y transportes:** Grupo Bancaja controla una participación del 2,88% en Abertis Infraestructuras, S.A., junto a la participación en el capital de la sociedad Diversia Concesiones y Servicios, S.L., sociedad constituida para desarrollar infraestructuras y servicios complementarios de obras públicas y privadas, principalmente en los países de la Europa del Este.
- **Sector aguas:** Con una participación de un 21,92% en Aguas de Valencia.
- **Sector energía:** Con una participación de un 6,03% en Iberdrola, S.A., y de un 5,00% en Enagás, S.A. Además de estas sociedades, el Grupo Bancaja participa en el capital de la sociedad Proyectos Eólicos Valencianos, S.A., que va a desarrollar en la Comunidad Valenciana distintos proyectos de generación de energía eólica.
- **Sector ocio:** Con una participación del 24,23% en Terra Mítica, S.A., del 12,48% en Parques Reunidos de Valencia, S.A., sociedad gestora del parque oceanográfico de Valencia y del 33,33% en Valmor Sports, S.A., sociedad promotora del Gran Premio de Europa de Formula-1 en Valencia.
- **Residencias para mayores:** Con una participación del 50% en el capital de la sociedad Sanyrés Mediterráneo, S.L., sociedad gestora y promotora de residencias y complejos residenciales para mayores en las comunidades de Valencia, Murcia y Baleares.
- **Sector sanidad:** Con una participación de un 50% en Ribera Salud, S.A., sociedad que participa en la gestión del Hospital de La Ribera en Alzira (Valencia) y del Hospital en Torrevieja (Alicante) y que está promoviendo los nuevos hospitales de Dénia (Alicante), Manises (Valencia) y Elche (Alicante).

#### 1.1.7 Principales operaciones de banca institucional y corporativa y en el mercado de capitales

*Banca institucional y corporativa.*

La actividad de banca corporativa de Bancaja, que gestiona el Departamento de Finanzas Corporativas, ha pasado a depender de la Dirección de Negocio de la entidad dentro de la nueva División de Banca Corporativa.

El año ha sido muy intenso en financiaciones corporativas sobre todo en la primera parte del mismo, antes de que estallara la crisis hipotecaria en EEUU con su correspondiente contagio a los mercados de capitales europeos. Ello ha permitido que el volumen de inversión a través de préstamos sindicados se doblara respecto a 2006. Bancaja, además, ha conseguido mejorar su posición en financiaciones sindicadas al dirigir/codirigir 5 operaciones.

Por otro lado, a partir de los primeros síntomas de rápido empeoramiento de las perspectivas económicas, la Entidad procedió a intensificar el proceso de selección y diversificación de las inversiones hacia sectores menos proclives a sufrir ante el cambio de ciclo, como son, entre otros, Energía, Infraestructuras, Proyecto Público-Privados, Consumo No Cíclico, Telecomunicaciones, Química, Farmacia, y Salud.

En cuanto a la financiación de inversiones que cuentan con ayuda oficial, mediante convenios de colaboración con la Administración y organismos públicos, resaltan las siguientes líneas:

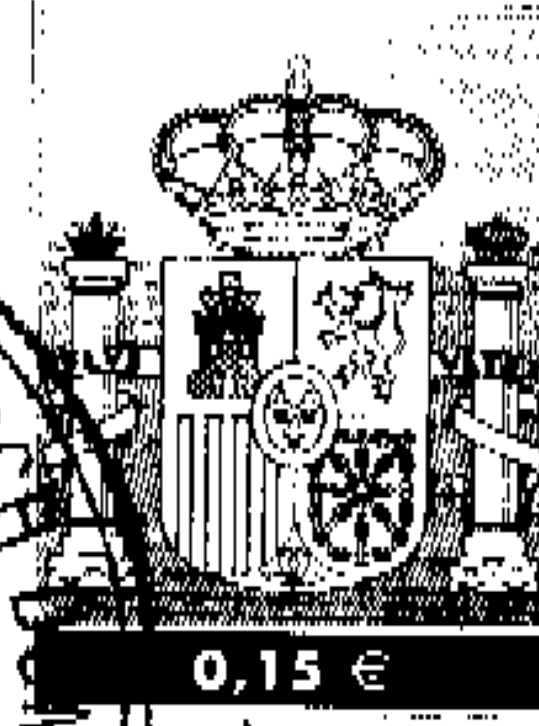
- Convenios con sociedades de garantía recíproca. El número de convenios con SGRs a 31 de diciembre a nivel nacional asciende a catorce. Por el convenio con la SGR de la Comunidad Valenciana destinado a financiar proyectos de inversión de pymes se han realizado 29 operaciones por un total de 17,6 millones de euros.
- Convenios para actuaciones protegibles en materia de vivienda y suelo. El volumen de operaciones concedidas por Bancaja dentro del convenio con el Ministerio de Vivienda en el ejercicio ascendió a un total de 165,3 millones de euros. Asimismo se realizaron operaciones por 26,5 millones de euros a través de convenios con Comunidades Autónomas.
- Convenios con el Instituto de Crédito Oficial para apoyar a las pymes en la adquisición de activos fijos nuevos. La financiación facilitada por Bancaja dentro del Plan de Fomento Empresarial durante el ejercicio ascendió a 182,7 millones de euros. Respecto al convenio suscrito conjuntamente con el Instituto de Crédito Oficial y con el Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial (CDTI), para apoyar a empresas que inviertan en proyectos de desarrollo tecnológico y de diseño industrial, se ha facilitado por Bancaja durante el ejercicio un importe de 6,7 millones de euros.
- Convenio con el Instituto de Crédito Oficial para facilitar el acceso de los ciudadanos a la sociedad de la información. A través del Convenio ICO - Avanza, se han concedido 2.752 operaciones de crédito por un importe de 8,8 millones de euros.
- En convenios con la Conselleria de Economía, Hacienda y Empleo de la Generalitat Valenciana para el fomento de empleo se han concedido préstamos por 2,8 millones de euros durante el 2007.

### *Actividad en el mercado de capitales*

A pesar de las turbulencias y crisis en los mercados de capitales durante el 2007, Bancaja ha continuado con una presencia destacada en los mercados de bonos y titulización para

8M9109582

11/2007



la ejecución de su Plan de Financiación 2007, siendo, una vez mas, uno de los principales emisores españoles y una referencia en el mercado europeo de titulización.

En relación a las operaciones de titulización hipotecaria, se han realizado 4 operaciones por un importe de 7.450 millones de euros, importe superior en 63,7 % al titulado el año anterior, en un año de fuerte crecimiento de la cartera de activos hipotecarios. De este importe, como se recoge en posteriormente en el cuadro, 6.450 millones de euros han correspondido a titulizaciones de hipotecas de particulares y el resto, 1.000 millones de euros a PYMES.

En el mercado de deuda senior, continuando la estrategia de diversificación de fuentes e instrumentos de financiación se ha emitido en dólares, libras, yenes y euros, en instrumentos tanto de tipo fijo como flotante.

La Entidad ha vuelto a acudir a Estados Unidos, esta vez con el lanzamiento de una emisión de bonos extendibles por un plazo de hasta 4 años y por un importe de 1.300 millones de dólares. En libras, se ha emitido por importe de 250 millones de GBP en un plazo de 4 años y en euros, se han lanzado emisiones a mercado europeo por 3.150 millones de euros en emisiones públicas. Este año 2007, como novedad, decidimos impulsar las colocaciones privadas a inversores aprovechando la notoriedad de nuestro nombre como emisores, obteniendo 1.067 millones de euros en operaciones en distintos formatos y estructuras, una de ellas en yenes, lo que ha supuesto en general una parte no despreciable de los recursos captados en los mercados de capitales este año.

En el mercado nacional de pagarés, ampliamos el programa de emisión hasta los 6.000 millones de euros, destinando estos instrumentos a satisfacer las necesidades de inversión a corto plazo de fondos de inversión, compañías de seguros y tesorerías de entidades financieras.

Asimismo, hemos iniciado la emisión de Cédulas Hipotecarias por importe de 1.150 millones de euros, tanto en solitario para colocaciones privadas como en formato multicontribuido en operación pública, estas últimas con el objetivo de ser retenidas en nuestra cartera para aumentar los activos disponibles en póliza de Banco Central. Alrededor del 13% de los importes emitidos en el año se han mantenido en cartera para la gestión de la liquidez en el corto plazo.

Tras estas actuaciones, Bancaja ha continuado ampliando y diversificando sus fuentes de financiación, tanto en mercados geográficos como en instrumentos.

| Emisiones internacionales de Bancaja en 2007 |             |                         |             |
|--|-------------|-------------------------|-------------|
| Emisiones públicas de bonos                  |             |                         |             |
| Emisor                                       | Vencimiento | Instrumento             | Emisión (*) |
| Bancaja                                      | ene-12      | Obligaciones simples    | 1.500       |
| Bancaja                                      | feb-17      | Obligaciones simples    | 500         |
| Bancaja Emisiones                            | feb-11      | EMTNs emision en libras | 379         |
| Bancaja                                      | mar-12      | Obligaciones simples    | 300         |
| Bancaja                                      | abr-14      | Obligaciones simples    | 850         |
| Bancaja US Debt                              | Jul-12      | 6M bonos extendibles    | 942         |
|  |             |                         |             |

| Emisiones de titulización     |                   |         |             |
|-------------------------------|-------------------|---------|-------------|
| Emisor                        | Vencimiento medio |         | Emisión (*) |
|                               | feb-13            |         | 2.600       |
| RMBS Bancaja 10 FTA           | abr-12            |         | 1.850       |
| MBS Bancaja 4 FTA             | jul-13            |         | 2.000       |
| RMBS Bancaja 11 FTA           | sep-12            |         | 1.000       |
| PYME Bancaja 6 FTA            |                   |         |             |
| Emisiones de cédulas          |                   |         | Emisión (*) |
| Emisor                        | Vencimiento       |         |             |
| Cédulas Multicontribuidas AyT | nov-12            | Cédulas | 350         |
| Cédulas Multicontribuidas TdA | nov-10            | Cédulas | 500         |
| Cédulas Bancaja               | dic-09            | Cédulas | 300         |

(\*) Datos en millones de euros.

Bancaja es analizada anualmente por las tres agencias de calificación de referencia del mercado, Fitch, Moody's y Standard & Poor's.

En el último informe que Standard & Poor's ha emitido sobre Bancaja, ha destacado la excelente eficiencia operativa de la Caja, la alta calidad de sus activos, así como el éxito en la ejecución de la estrategia de expansión puesta en práctica por la Entidad.

Moody's ha evaluado positivamente la adecuada evolución de la rentabilidad, la eficiencia y la solvencia, apoyada en la diversificación que aporta la expansión nacional realizada y de las fuentes de ingresos de las distintas líneas de actividad que componen el resultado de Grupo Bancaja.

|                      | FITCH    | MOODY'S    | STANDARD & POOR'S |
|----------------------|----------|------------|-------------------|
| Corto plazo          | F1       | P-1        | A-1               |
| Largo plazo          | A+       | A1         | A+                |
| Fortaleza financiera | B        | C+         | -                 |
| Outlook              | Estable  | Estable    | Estable           |
| Fecha revisión       | julio 07 | octubre 07 | noviembre 07      |

### 1.1.8 Innovación y desarrollo tecnológico (I+D)

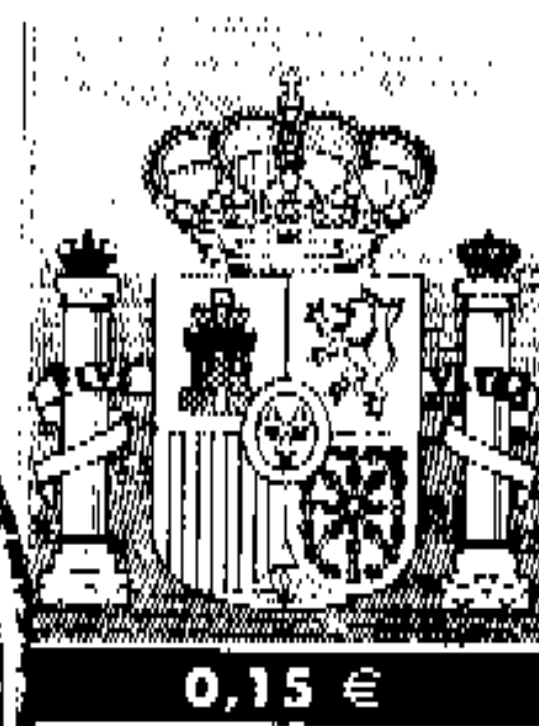
Los objetivos de Bancaja en el ámbito tecnológico continúan en la línea de mejorar la calidad de servicio a sus clientes, mejorar la eficiencia operativa reduciendo costes internos garantizando la propuesta de "Compromiso Bancaja".

En línea con estos objetivos se ha desarrollado una serie de proyectos orientados a:

- Incremento y mejora de la funcionalidad y seguridad en todos los canales.



11/2007



8M9109583

- Proyectos asociados a la resolución de las exigencias normativas.
- Mejora en las herramientas de gestión comercial y de relación con nuestros clientes.

### 1.1.9 Recursos humanos

Durante el ejercicio 2007, los proyectos más relevantes que se han desarrollado desde el Área de Recursos Humanos han sido:

- Encuesta de Clima Laboral 2006. Realizada a consecuencia del Punto 10 del Compromiso Interno y en la que se invita a la participación a todos los empleados de la organización. En el mes de mayo se publicó internamente para toda la plantilla el Informe de Resultados, así como las Acciones de Mejora propuestas por el grupo de trabajo constituido a tal efecto.

En consecuencia, se han implantado 12 acciones en la línea de favorecer ámbitos diversos: la conciliación de vida personal y profesional, beneficios sociales, retribución, promoción y desarrollo, organización y planificación del trabajo, formación, comunicación interna y acciones en favor del cuidado eficaz del empleado.

Entre ellas destacan,

- a) la elaboración de un estudio comparativo de retribución entre Bancaja y empresas del sector, con su publicación interna para toda la organización.
  - b) la puesta en marcha de un programa de tutorización para nuevos directores de oficina.
  - c) la introducción de un Seguro de asistencia sanitaria para toda la plantilla y otras mejoras en el capítulo de beneficios sociales.
- Incorporación de un nuevo compromiso interno en la línea de la conciliación. Punto 17 "Tienes preferencia en petición de traslado por hijos con minusvalía, pareja o padres en situación de dependencia a tu cargo".
  - Programa de conciliación. Recoge el conjunto de medidas que todos los empleados de la entidad tienen a su disposición y que dan cobertura a distintas circunstancias personales y familiares, para hacerlas compatibles con el desempeño de la actividad profesional.

Este programa se encuentra publicado en la intranet para su conocimiento y difusión interna entre todos los empleados.

Bancaja dentro de su política de Recursos humanos, en línea con su modelo de Responsabilidad Social Corporativa, contribuye de forma destacable al cuidado de la conciliación de vida laboral y personal.

- El Foro de IDEAS 2007 ha registrado 4.281 participaciones durante este año, lo que supone un aumento respecto al año 2006 del 23%. Se han considerado viables un 6%.

En total se han implantado 162 ideas. Además, se ha premiado con 3.000 € una idea por cuatrimestre elegida por votación entre todos los empleados.



- Área de Formación. Desarrollo de un plan de formación para la División Banca Personal que, por una parte, ha dado cobertura a los empleados que iniciaban su actividad en esta División y, por otra, ha reforzado el conocimiento de los mercados y de los productos financieros de empleados que ya desempeñaban su trabajo en ella.

MiFID. Divulgación a toda la Red de la nueva regulación de los Mercados Financieros, que entró en vigor el 1/11/2007.

Se inicia del plan de formación en seguros, exigido por la Dirección General de Seguros para la venta de estos productos. También se amplía la oferta formativa a través de la plataforma de formación online Platón.

Se adjunta un resumen de la actividad formativa por áreas:

| AREA                   | Nº Asist.     | Horas asist.   |
|------------------------|---------------|----------------|
| CULTURA INTERNA        | 4.260         | 26.620         |
| COMERCIAL              | 16.072        | 57.692         |
| PRODUCTOS Y SERVICIOS  | 9.343         | 35.869         |
| INFORMATICA            | 573           | 3.269          |
| NEGOCIO BANCARIO       | 31.562        | 124.759        |
| HABILIDADES DIRECTIVAS | 385           | 7.960          |
| RIESGOS                | 2.889         | 9.327          |
| IDIOMAS                | 333           | 3.038          |
| <b>TOTAL</b>           | <b>65.417</b> | <b>268.532</b> |

#### 1.1.10 Responsabilidad Social Corporativa

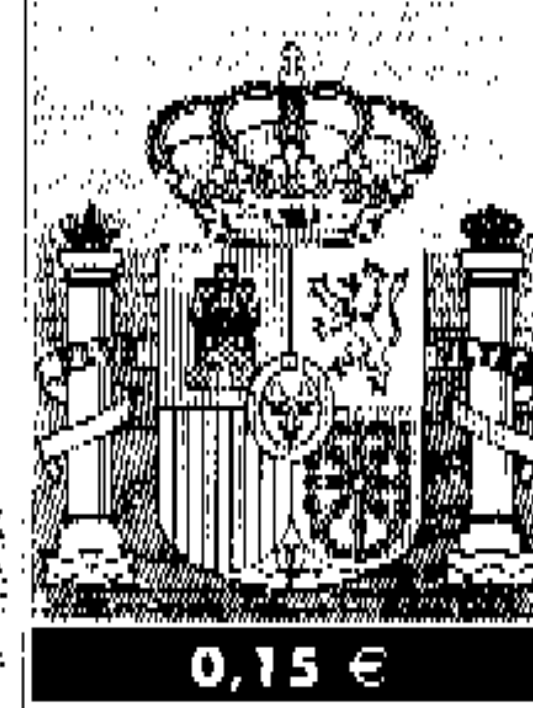
Con el objetivo de desarrollar y mejorar de manera continua su modelo de responsabilidad social, transparencia y gobierno corporativo, Bancaja, ha dirigido sus esfuerzos tanto a reforzar cuantitativa y cualitativamente los distintos mecanismos de diálogo e información con sus grupos de interés, como al cumplimiento de los principales compromisos asumidos.

Los hechos más relevantes del ejercicio, han sido:

- En desarrollo de su compromiso con el medio ambiente y de la política crediticia, aprobada en el ejercicio 2006 por el Consejo de Administración de la Caja, empezó a aplicarse el rating medioambiental de empresas, nueva calificación crediticia complementaria al rating financiero, con el que se evalúa el riesgo medioambiental de las empresas a las que la entidad facilita financiación. Se contribuye así también a mejorar el conocimiento de los clientes y los sistemas generales de control de riesgos.
- Se obtuvo la primera certificación de gestión medioambiental conforme a las normas UNE-EN ISO 14001:2004 e IQNet, para la oficina 45, siendo éste el primer paso del Sistema de Gestión Ambiental que, de forma progresiva, se pretende extender a toda la red de oficinas, con el objetivo de mejorar el desempeño

8M9109584

11/2007



ambiental de la Entidad en la gestión de recursos naturales y la prevención de la contaminación.

- Se lanzó al mercado un nuevo e innovador servicio de asesoramiento y gestión medioambiental para empresas, a través de un proveedor especializado, disponible en la web de empresas, con un enfoque integral y diferenciador de la oferta existente, y en condiciones económicas muy ventajosas para los clientes de Bancaja, siendo la primera entidad financiera que ofrece este servicio.
- En materia de formación medioambiental de los empleados, se lanzaron dos módulos de formación. El primero relativo a la gestión más eficiente de recursos y prevención de la contaminación; y, el segundo, sobre el nuevo Rating medioambiental para empresas, con el objeto de facilitar y asegurar la disposición de los conocimientos necesarios para evaluar los riesgos medioambientales, y asegurar una correcta toma de decisiones en la financiación crediticia a empresas.
- En desarrollo del compromiso de Bancaja con la sociedad y en el marco del programa de voluntariado corporativo, se realizaron durante el ejercicio, cuatro actuaciones institucionales para empleados, familiares y personal jubilado: "Turismo Solidario", campaña de ACNUR para la ayuda al refugiado, jornadas de educación y reforestación forestal y diversas sesiones informativas impartidas con Cruz Roja en toda España, para informar sobre los diversos proyectos de voluntariado desarrollados en su ámbito de actuación.

En cuanto a la mejora continua de la transparencia:

- Se elaboró el tercer Informe de Responsabilidad Social Corporativa que, como en años anteriores se realizó siguiendo los principios y directrices de la Guía del Global Reporting Initiative (GRI). Tanto su estructura como la información proporcionada se ajustó de forma voluntaria a las nuevas exigencias del citado organismo contenidas en la guía, modelo "G3".

El Informe de Responsabilidad Social Corporativa, fue sometido por primera vez a una verificación externa independiente de acuerdo con las normas ISAE3000 y AA1000AS, y fue calificado con el nivel A+ por el GRI máxima calificación que otorga el Global Reporting Initiative.

En coherencia con el Compromiso de Bancaja con el medio ambiente, el Informe de Responsabilidad Social Corporativa, no fue publicado en papel, creandose un nuevo espacio en Internet que permite su navegación como si se tratara de un libro digital. *Su nivel de accesibilidad cumple con los requerimientos establecidos por el grupo de trabajo WAI de la organización W3C.*

- Se ha presentado por tercer año consecutivo el Informe de Progreso en la implantación del Pacto Mundial de Naciones Unidas, relativo a los avances registrados en el ejercicio en materia de derechos humanos, normas laborales, el medio ambiente y la lucha contra la corrupción. La comunicación fue difundida en la web del Pacto en el mes de diciembre de 2007, tras la revisión realizada por la Asociación Española del Pacto Mundial, ASEPAM, declarándose a Bancaja como organización "activa" en la implantación progresiva de los principios del Pacto.

- En el mes de febrero de 2007, fueron objeto de informe y aprobación del Consejo de Administración, el Informe de Gobierno Corporativo y el informe anual del Servicio de Atención al Cliente, de acuerdo con los contenidos y alcance establecidos en la Orden ECO/354/2004, de 17 de febrero y Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, respectivamente, correspondientes al ejercicio 2006.

Ambos informes fueron difundidos en la página web de Bancaja y remitidos a los organismos correspondientes.

Todas estas actuaciones, así como de otros avances alcanzados durante el año 2007, para el cumplimiento de los compromisos asumidos por la Entidad con sus distintos grupos de interés y con su modelo de buen gobierno y transparencia, son ampliamente detallados en la memoria de Responsabilidad Social Corporativa.

#### 1.1.11 Obra Social

La Asamblea General de la Caja, celebrada el 31 de mayo de de 2007, acordó distribuir el excedente del ejercicio anterior, destinando 72 millones de euros a Obra Social.

También aprobó el presupuesto para el ejercicio 2007 por un importe total de 74,7 millones de euros. Ambos acuerdos fueron autorizados por el Instituto Valenciano de Finanzas en resolución adoptada el 20 de julio del mismo año.

Al final de ejercicio, el presupuesto de la Obra Social había sido ejecutado prácticamente en su totalidad. De las numerosas actividades realizadas en 2007, merecen destacarse las siguientes:

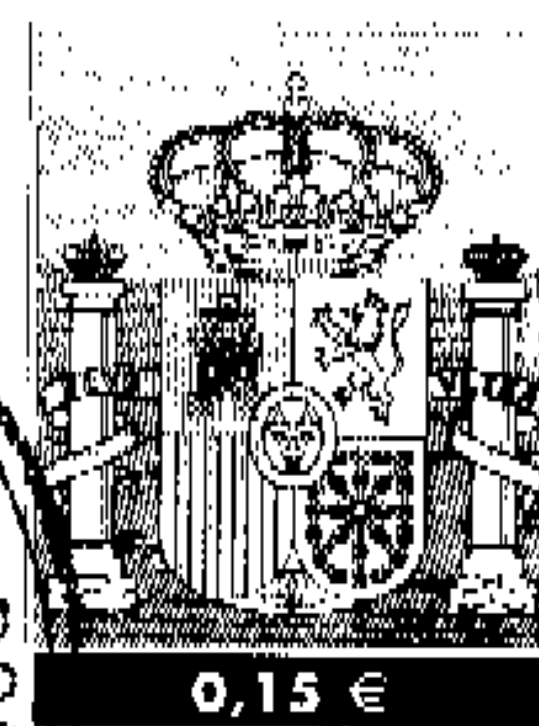
- La firma de convenios de colaboración con universidades de toda España, para promover la movilidad internacional de sus alumnos especialmente dirigida hacia América del Norte y Latinoamérica, así como para la creación de las Cátedras Bancaja jóvenes emprendedores.
- La consolidación del concurso de Jóvenes emprendedores, para favorecer el espíritu empresarial, en el que se han concedido 41 premios a empresas o proyectos empresariales innovadores y con aportación de I+D.
- El patrocinio en el mes de julio en Fuerteventura del Campus Excelencia, que ha reunido a 14 premios Nobel y 200 estudiantes universitarios, para presentar y debatir proyectos de desarrollo en África, que fueran sostenibles y que ayuden a mejorar la calidad de vida de los habitantes del olvidado continente.
- El inicio de actividades en la residencia de Alfafar (Valencia), que acoge a estudiantes universitarios procedentes de países en vías de desarrollo, que junto con las existentes en Valencia y Paterna (Valencia), realizan programas de codesarrollo con los países de origen de los residentes y con inmigrantes de la zona.
- La realización de los estudios previos para crear una entidad en El Salvador que desarrolle un programa para conceder microcréditos, aplicando los criterios del Banco Grameen, fundado por Muhamad Yunus.
- La inauguración el día 7 de noviembre del Centro Cultural Bancaja en Valencia, con

8M9109585

11/2007



11/11/2007 11:11



la presencia del SS.AA.RR. los Príncipes de Asturias. El nuevo espacio con más de 12.000 metros cuadrados, está equipado con tecnología de última generación y se convierte en punto de referencia cultural en España.

- La exposición "Sorolla.Visión de España", instalada en el nuevo Centro Cultural Bancaja de Valencia, que ofrece por primera vez en nuestro país los catorce paneles que pintó el artista valenciano para la Hispanic Society of America. La muestra itinerará durante 2008 y 2009 por Sevilla, Málaga, Barcelona, Bilbao y Madrid.

### 1.1.12 Asuntos institucionales

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, es una Entidad de crédito de naturaleza fundacional y carácter benéfico-social, exenta de ánimo de lucro y bajo el protectorado de la Generalitat Valenciana, que para el cumplimiento de sus fines desarrolla actividades crediticias y bancarias; por lo tanto, no tiene accionistas.

En cumplimiento de la normativa legal y de los estatutos sociales de la Entidad, la aprobación y modificación de los estatutos sociales corresponde a la Asamblea General, a propuesta del Consejo de Administración. También corresponde al órgano supremo, la Asamblea General, el nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración, previo examen de la Comisión Electoral, constituida para velar por la transparencia y legalidad de todos los actos que integran el proceso de renovación de los órganos de gobierno.

Los miembros del Consejo de Administración no tienen poderes de la Entidad.

A lo largo del ejercicio 2007 se han producido las siguientes variaciones en los Órganos de Gobierno:

#### *Asamblea General*

- El 2 de febrero se recibió escrito de renuncia al cargo de Consejera General de Dña. María Mañes Salas. La señora Mañes era miembro de la Asamblea General de Bancaja en representación del grupo de Corporaciones Municipales, nombrada por el Ayuntamiento de Geldo en el proceso electoral finalizado en enero dos mil siete.

Su suplente, D. Manuel Andrés Rodilla Serrano, ha ocupado el cargo de la Sra. Mañes, finalizando su mandato en enero de 2013.

- El día 3 de febrero falleció D. Amado Damaret Puig, Consejero General en representación del Grupo de Corporaciones Municipales, por el Ayuntamiento de Traiguera.

El Sr. Damaret venía ocupando el cargo de Consejero desde el 19 de enero de 2004, momento en que pasó a cubrir la vacante dejada por la renuncia del Sr. Frías Diago. En consecuencia, no tenía suplente, por lo que, de acuerdo con lo establecido en el artículo 15.3, la vacante permanecerá sin cubrir hasta el próximo proceso electoral.

### Comisión de Control

D. Francisco Javier Tarazona Martínez presentó su renuncia al cargo Vocal de la Comisión de Control en la sesión celebrada por la misma el día 3 de julio de 2007. El Sr. Tarazona continuará con su cargo de Consejero General en la Asamblea General de Bancaja, hasta finalizar su mandato, enero de 2010.

De conformidad con las designaciones efectuadas en el proceso de renovación de los Órganos de Gobierno de Bancaja finalizado el 15 de enero de 2004, el suplente del Sr. Tarazona en la Comisión de Control es D. Emilio Domínguez Trull, que finalizará su mandato en enero de 2010. El Sr. Domínguez Trull tomó posesión de su cargo de Vocal de la Comisión de Control en la sesión ordinaria de 26 de julio de 2007.

Además, el Consejo de Administración reunido en sesión extraordinaria el día 3 de septiembre, acordó remover a D. José Fernando García Checa en el cargo de Director General de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, así como designar a D. Aurelio Izquierdo Gómez como nuevo Director General de la Caja.

La remoción y el nombramiento de Director General fueron ratificados por la Asamblea General en la sesión extraordinaria que se celebró el 26 de septiembre de 2007.

## 1.2 Banco de Valencia

La situación macroeconómica que empezó a dibujarse a partir del segundo semestre del ejercicio, descrita anteriormente en este mismo informe, no impidió que se superaran los retos trazados en la Junta General de accionistas de marzo de 2007 (todos ellos superiores a los marcados para 2006), siendo destacable tanto el incremento de volumen de negocio interanual conseguido -a tasas del 23,84%, se aumentan más de 6.500 millones de euros- como el alza del beneficio neto sobre 2006, el 19,85%, hasta los 135,86 millones de euros.

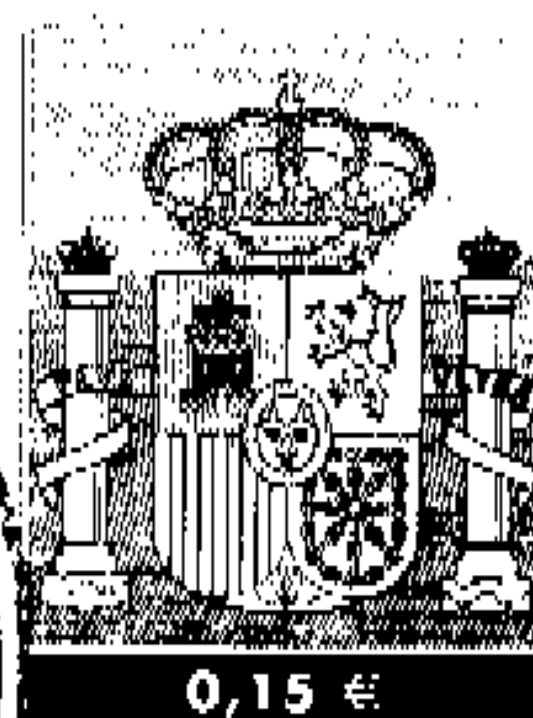
|                              | 2007: objetivo de incremento<br>ante Junta General | 2007: consecución<br>de aumento |
|------------------------------|--|---------------------------------|
| RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO | 15%  | 19,85%                          |
| CRÉDITO A CLIENTES NETO      | 22%  | 25,25%                          |
| RECURSOS GESTIONADOS         | 12%  | 22,37%                          |

Adicionalmente, la ganancia en la cuota de mercado del sector bancario sigue siendo un objetivo reiterado que se salda en 2007 con un nuevo avance; así, y con los últimos datos disponibles a 30 de septiembre, Banco de Valencia incrementa su cuota de depósitos de clientes en la Comunidad Valenciana en más del 55% desde 1997 y un 17% desde 2002. En España alcanza el 2,66%, lo que supone un avance del 135% en los últimos diez años y el 61% en los últimos cinco ejercicios, desde el 31 de diciembre de 2002.

También en créditos se dobla la cuota en diez años, alcanzado la estatal el 2,25%, un 106% más que en 1997.

8M9109586

11/2007



En definitiva, la evolución del negocio (que sigue siendo el eje primordial del modelo esencialmente de banca comercial que desarrolla Banco de Valencia) ha sido satisfactoria, como se aprecia en las cifras que se exponen a continuación, fundamentalmente por las siguientes razones:

- El nuevo avance en la cuota de mercado, tanto en activo como en pasivo.
- La mejora de todos los márgenes de la cuenta de resultados, con especial mención al incremento interanual del margen de explotación, un 35,23%, a pesar del incremento de costes que lleva aparejada la estrategia expansiva de la entidad.
- La mejora de la eficiencia, que se sitúa por debajo del 35% para su ratio estricto.
- El reconocimiento de los mercados bursátiles (donde ha sido la acción cotizada de bancos con más rentabilidad en 2007), con una rentabilidad global para el accionista por encima del 12%, siendo del 8,8% vía plusvalía bursátil, y del 4,1% adicional respecto al valor de cierre de 2007 (40 euros) vía dividendo (0,22 euros en tres pagos), y 0,84 euros por cotización media del "cupón" fruto de la ampliación gratuita 1 x 50, a lo que hay que sumar la cotización media del derecho de suscripción preferente de la última ampliación de capital con desembolso en el pasado diciembre, que fue de 0,59 euros.

*Nota: No se ha contemplado en los cálculos anteriores, la previsible aprobación en la próxima Junta General del 1 de Marzo de la propuesta de incremento del 90% en el dividendo, pasando de 0,22 euros a 0,42, lo que elevará la rentabilidad para el accionista (en el ejercicio 2007) al 13,4%, sumando el 4'6% vía reparto y el 8,8% vía plusvalía.*

La acción de Banco de Valencia sigue teniendo un recorrido sostenido, por encima de sus índices comparables. Sin contar el reparto al accionista, la inversión en Banco de Valencia se ha multiplicado por 7,8 en 10 años, (más del triple que la media de su sector) mientras lo ha hecho por 2,09 el IBEX 35, por 2,59 en la Bolsa de Madrid, por 2,60 la de Valencia y por 2,3 sus homólogos competidores, en idéntico período.

### Principales magnitudes de Grupo Banco de Valencia en 2007

| NEGOCIO (miles de euros)              | Saldo 31-12-07 | Variación |        |
|---------------------------------------|----------------|-----------|--------|
|                                       |                | 2007/2006 | %      |
| ACTIVO TOTAL EN BALANCE               | 19.633.198     | 3.769.290 | 23,76% |
| VOLUMEN DE NEGOCIO                    | 34.144.751     | 6.544.001 | 23,71% |
| Crédito a clientes bruto              | 17.745.234     | 3.545.711 | 24,97% |
| Recursos gestionados de clientes      | 16.399.517     | 2.998.290 | 22,37% |
| En balance                            | 15.271.911     | 2.973.728 | 24,18% |
| Fuera de balance (1)                  | 1.127.606      | 24.562    | 2,23%  |
| RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS | 197.627        | 28.081    | 16,56% |
| RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS        | 135.535        | 22.842    | 20,27% |
| RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO          | 135.861        | 22.499    | 19,85% |

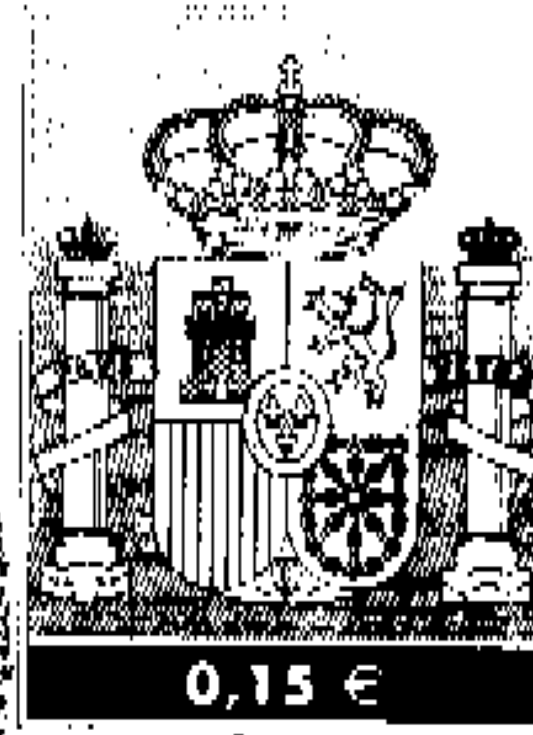
  

| RECURSOS            | Número | Variación |        |
|---------------------|--------|-----------|--------|
|                     |        | 2007/2006 | %      |
| EMPLEADOS           | 2.171  | 128       | 6,27%  |
| OFICINAS            | 449    | 22        | 5,15%  |
| CAJEROS AUTOMÁTICOS | 435    | 44        | 11,25% |

(1) Fondos de inversión, propios y ajenos, y Planes de previsión más Gestión de Patrimonio.

Aspectos relevantes de la gestión realizada fueron:

- El notable aumento de los recursos gestionados, el 22%, por encima del sector, destacando el crecimiento interanual del 24,18% en los recursos ajenos.
- El mantenimiento de los altos "ratings" obtenidos por la entidad, tanto con FITCH (por octavo año consecutivo) como con MOODY's (por segundo año consecutivo), siendo con la primera de las agencias "F<sub>1</sub>" a corto plazo (el más alto posible) y "A" a largo plazo; MOODY's califica a Banco de Valencia como "Prime 1" a corto plazo "capacidad superior" y "A<sub>2</sub>" a largo plazo, "Alta Calidad Crediticia". El mantenimiento del "rating" alto ha permitido mantener "spreads" competitivos en la intensa actividad emisora de la entidad en emisiones institucionales -tanto nacionales como internacionales- que ha supuesto 7 emisiones durante 2007 (4.149 millones de euros), lo que completa la colocación en esos mercados de 8.800 millones durante los últimos seis años. Con las mencionadas emisiones Banco de Valencia tiene prácticamente cubierto su plan de liquidez hasta finales de 2008.
- El crecimiento en un 27,78% de la cartera crediticia hipotecaria facilitada a las familias, que ya supone más del 59% del total del Crédito al Sector Residente, con un aumento significativo de su cuota de mercado.
- Tras el mínimo técnico con que se calificaba en este informe el 0,44% del índice de morosidad de finales de 2006, durante 2007 ha flexionado al alza, hasta el 0,62%, por debajo del sector.
- El desarrollo del Plan de Expansión de Oficinas (con una previsión de 30 nuevas oficinas para 2007) se ha visto prácticamente ultimado, con 27 aperturas, lo que completa una red de 449; se han incorporado 9 nuevas Oficinas en la Comunidad Valenciana, otra en Navarra, 7 en la Comunidad de Madrid, 4 en Cataluña, dos en Baleares, otra en Aragón y por primera vez Banco de Valencia compite en Málaga, abriéndose 3 Oficinas; también durante el ejercicio se han cerrado 5 Oficinas.
- El avance de nuevo en el ratio de eficiencia hasta el 34,29%, lo que significa que se es capaz de competir con casi 5 euros menos de costes que la media del sector por cada 100 que se obtienen.
- La potenciación de los canales complementarios con las oficinas (cajeros, terminales en punto de venta, etc.) donde es destacable la actividad de la banca electrónica por Internet, con 184.000 usuarios, así como la red de agentes financieros, y la atención telefónica a no residentes en francés, inglés y alemán.
- Protagonismo del Banco en el negocio import/export de su zona de actuación, saldado en 2007 con un crecimiento del 20,17% en importaciones, prácticamente parejo al recuperado negocio de exportaciones que ha crecido el 34,57%; el volumen de negocio global (computando el acceso a mercados internacionales para la financiación de la propia entidad) supera los 9.700 millones de euros, con crecimientos por encima del 21%, siendo el incremento en operaciones puras de "import/export" del 14,08%.
- La elevada rentabilidad de Banco de Valencia, que se sitúa en la banda alta del sector, con un beneficio sobre recursos propios (ROE) situado en 2007 en el 16,44% (con un crecimiento en el año de 97 puntos básicos) y un beneficio sobre activos (ROA) del 1,10%. Dicha



8M9109587

11/2007

rentabilidad está fundada en la tipicidad y recurrencia del beneficio, como demuestra el incremento del margen de explotación en un 35,23%.

- El aumento en las plusvalías acumuladas en la cartera de participaciones cotizadas del Banco hasta los 257,6 millones de euros, con un incremento en el año de 8,7 millones.
- El nuevo incremento del beneficio por acción hasta los 1,19 euros, con un alza próxima al 9%, en línea con la evolución de la cotización de la acción.
- Respecto a cambios en los Organos de Gobierno de la entidad, se integran en el Consejo de Administración Federico Michavila Heras y José Luis de Quesada Ibáñez, a la vez que el ya consejero Silvestre Segarra Segarra, pasa a formar parte de la Comisión Ejecutiva.

También se reformula la composición tanto de la Comisión de Nombramientos como la de Auditoría; así, la primera sigue presidida por el Vicepresidente del Consejo Celestino Aznar Tena, siendo sus vocales el Vicepresidente del Consejo Antonio Tirado Jiménez, y los consejeros José Vicente Royo Cerdá y Agnés Noguera Borel. La Comisión de Auditoría la preside Pedro Muñoz Pérez y sus vocales son Rosa Lladró Sala, María Irene Girona Noguera y Federico Michavila Heras.

Dejaron su condición de Consejeros tanto Fernando García Checa como Emilio Tortosa Cosme.

- En cuanto a la gestión de los Recursos Propios Computables de Banco de Valencia destaca la ampliación de capital de 262,5 millones de euros realizada con éxito en el mes de diciembre, en un momento difícil para los mercados de renta variable, situando el número de accionistas en más de 32.000, 3.000 más que en el año anterior.

### 1.3 Grupo de seguros

La esencia del Grupo de seguros y, por tanto, su patrimonio es el "Cliente". Así, su finalidad es cubrir todas y cada una de sus necesidades aseguradoras, con un excelente nivel de servicio.

Compuesto por compañías de seguros Aseguradora Valenciana de Seguros y Reaseguros (Aseval) y mediadores de seguros mediante la figura de Operador de Banca-seguros vinculado (Bancaja BancaSeguros), consigue ofrecer un servicio integral para los dos grandes segmentos de clientes que distingue: particulares, por un lado, y empresas y profesionales, por otro.

#### GRUPO DE SEGUROS DE BANCAJA (miles de euros)

|                                       | Saldo<br>31-12-07 | Variación |       |
|---------------------------------------|-------------------|-----------|-------|
|                                       |                   | 2007/2006 | %     |
| RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS         | 89.728            | -1.181    | -1,30 |
| SEGUROS vida, accidentes y enfermedad |                   |           |       |
| Primas                                | 735.558           | -7.147    | -0,96 |
| Provisiones técnicas                  | 3.910.054         | -206.208  | -5,01 |
| PLANES DE PENSIONES                   |                   |           |       |
| Patrimonio gestionado                 | 2.039.127         | 181.682   | 9,78  |
| Aportaciones                          | 383.279           | 61.610    | 19,15 |



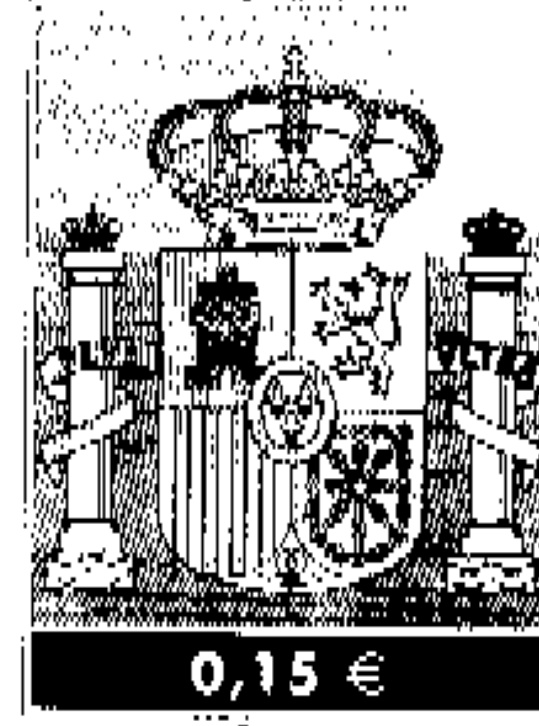
|  | Número    | Variación |       |
|--|-----------|-----------|-------|
|  |           | 2007/2006 | %     |
| INTERMEDIACIÓN   | 99.545    | 20.047    | 25,22 |
| Primas de pólizas facturadas                                 | 43.756    | 9.256     | 26,83 |
| Comisiones   |           |           |       |
| Pólizas gestionadas en seguros vida, accidentes y Enfermedad | 2.022.776 | 341.004   | 20,28 |
| Participes en planes de pensiones                            | 396.631   | 121.820   | 44,33 |
| Pólizas vivas intermediadas                                  | 355.668   | 49.391    | 16,13 |

Notas destacadas del ejercicio:

- Las empresas deben transformar sus estructuras, modos de actuación o incluso la filosofía de su equipo humano para ganar la confianza del cliente, que es el pilar fundamental para conservarlos y hacerlos crecer. Concretamente, Bancaja, con el "Compromiso Bancaja", ha hecho tangible este nuevo enfoque y lo ha convertido en la actualidad en su objetivo estratégico. El Grupo de seguros, como parte de este proyecto, ha trabajado en la misma línea.
- Aseval, pese a la desaceleración del mercado inmobiliario, ha mantenido importantes crecimientos, en torno al 12%, en los seguros de vida riesgo. En lo referente a productos de ahorro, una vez implantada la reforma fiscal, la anticipación al mercado, siendo una de las primeras entidades en lanzar el PIAS, y la ampliación de la oferta de productos de rentas ha permitido mantener las elevadas cifras de negocio de años anteriores.
- En referencia al negocio de pensiones, mientras las entidades lanzan agresivas ofertas al mercado, Bancaja y Aseval, que tienen muy presente la importancia de la responsabilidad social corporativa, han mantenido el compromiso solidario iniciado en el ejercicio 2005 y han basado, de nuevo, la campaña publicitaria de final de año en la contribución al Programa de vacunación infantil de UNICEF, hecho extensivo a miles de niñas y niños. Esta campaña ha tenido, de nuevo, una amplia aceptación entre los clientes.
- Aseval, en su función como entidad líder del modelo de bancaseguros de Grupo Aviva en España, ha realizado una importante labor de consolidación del proyecto. Así, Grupo Aviva se ha mantenido en los primeros puestos del mercado español.
- Bancaja BancaSeguros nace como resultado de la adaptación a la Ley de Mediación (Ley 26/2006, de 17 de julio), fusionando en fecha 16 de agosto del 2007 las sociedades del grupo Bancaja: Segurval y Coseval, absorbiendo la primera a la segunda. Con esta adaptación, Bancaja BancaSeguros se convierte en el mediador de todo el negocio de seguros generado en el grupo Bancaja (Seguros de Vida, Planes de Pensiones y Seguros Generales).
- Destacar el crecimiento del negocio que ha supuesto la comercialización del seguro de Protección de Pagos y el seguro de Aval Hipotecario, los cuales se han distribuido masivamente desde la red de oficinas poniéndose en marcha en enero de 2007 en el primer caso y en octubre de 2006 el seguro de Aval Hipotecario. Cabe destacar también, el seguro de hogar el cual ha mantenido sus niveles de crecimiento hasta

8M9109588

11/2007



los últimos meses de 2007 en los cuales se aprecia una ralentización en su producción debido al recorte hipotecario, siendo el seguro de hogar un producto vinculado a la formalización de hipotecas.

- Bancaja Bancaseguros ha mantenido su labor en el negocio de empresas, creando un departamento especializado en grandes cuentas, ha potenciado la venta telefónica y desarrollado el Portal de Seguros, herramienta puesta a disposición de las oficinas que permite solicitar cotización de seguros por parte de estas y agilizar las gestiones en cuanto a ofertas y contrataciones de seguros.

El Grupo de seguros ha terminado este ejercicio de forma positiva. Pero queda un gran camino por recorrer y desarrollar, lo que implica estar siempre inmersos en procesos de innovación, cambio y adaptación.

Para ello el Grupo focalizará sus esfuerzos, siempre desde el punto de partida de integración en la cultura de Bancaja y con el "cliente" como meta, en evolucionar para dedicar los mejores recursos a los mejores clientes y, en definitiva, contar con su confianza.

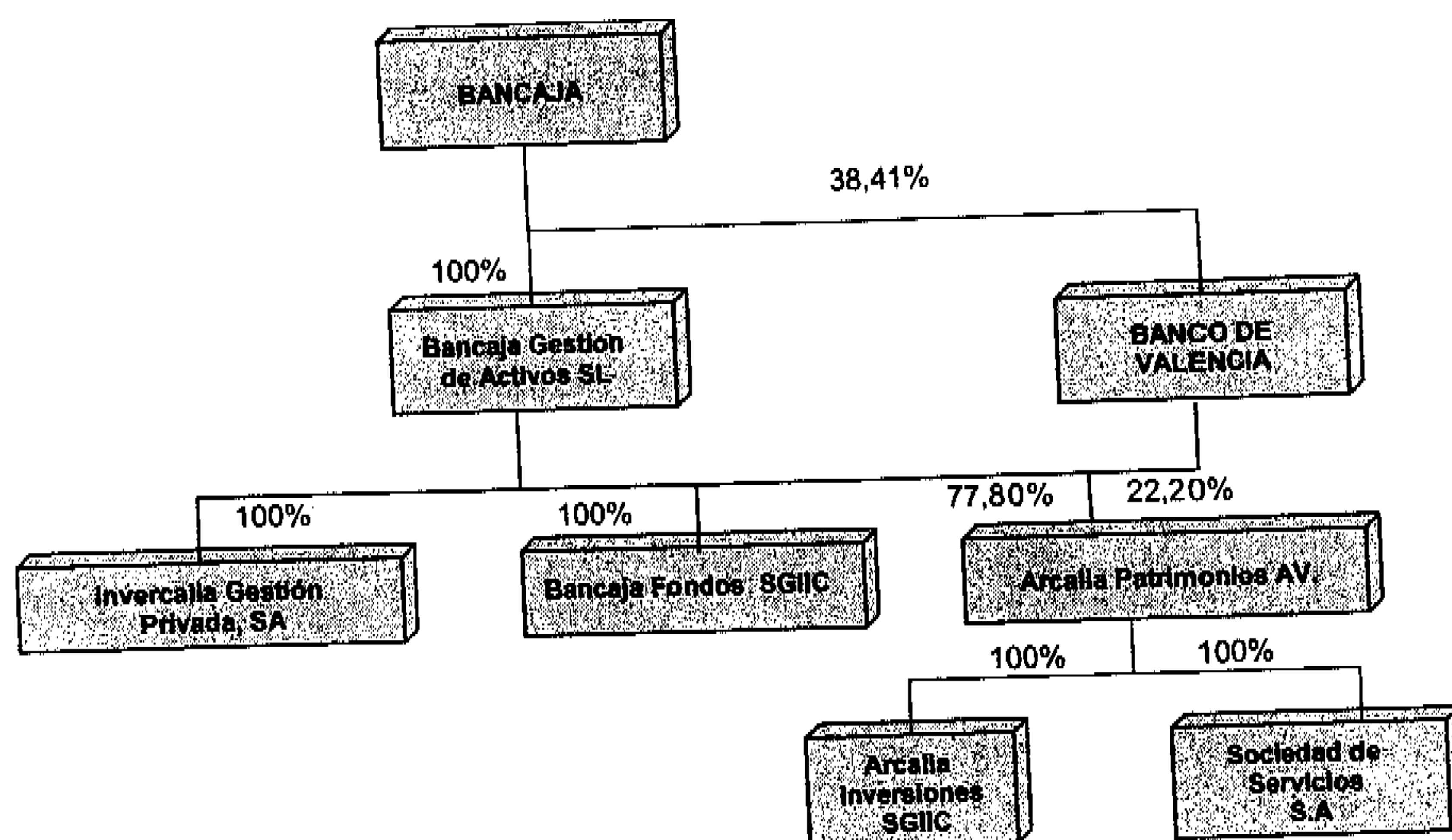
#### 1.4 Gestoras de inversión

El negocio de Gestión de activos y banca privada de Grupo Bancaja se estructura actualmente sobre tres sociedades participadas: Arcalia Patrimonios A.V., S.A., (y sus sociedades dependientes), Bancaja Fondos S.G.I.I.C, S.A., (antigua Gebasa) e Invercalia Gestión Privada, S.A.

En el ejercicio 2007 se ha culminado el proceso de reorganización funcional y societaria del grupo Bancaja Gestión de Activos, iniciado en 2005, con la consecución de los siguientes hitos establecidos en el plan de acción aprobado al efecto:

- Adquisición conjunta por parte de Bancaja Gestión de Activos S.L. y Banco de Valencia de las participaciones de accionistas minoritarios de Arcalia Patrimonios AV S.A.
- Aportación de Invercalia Gestión Privada, S.L. a Bancaja Gestión de Activos S.L. por parte de Bancaja.
- Fusión por absorción de Arcalia Patrimonios AV S.A. (entidad absorbente) y Arcalia Valores AV S.A., (entidad absorbida) y conversión en sociedad de valores (Arcalia Patrimonios SV, S.A.)

El organigrama societario resultante una vez finalizado el proceso de reorganización funcional y societaria es el siguiente:



La nueva estructura societaria permite a Grupo Bancaja:

- Reforzar el control del negocio de Gestión de Activos y Banca Privada, facilitando la toma de decisiones.
- Aglutinar las participaciones en una Sociedad Holding, cabecera del grupo de Gestión de Activos y Banca Privada, con el objetivo de formular estrategias comunes y coordinadas a través de una Dirección común para el negocio de Gestión de Activos y Banca Privada de Grupo Bancaja.
- Aprovechar sinergias operativas y económicas entre las sociedades del grupo de Gestión de Activos y Banca Privada y entre dicho grupo y el resto de sociedades de Grupo Bancaja

Al cierre del ejercicio, el patrimonio neto total (gestionado, administrado y comercializado por el grupo de Gestión de activos y banca privada) superó los 5.892 millones de euros, con un crecimiento del 2,33% sobre el ejercicio anterior.

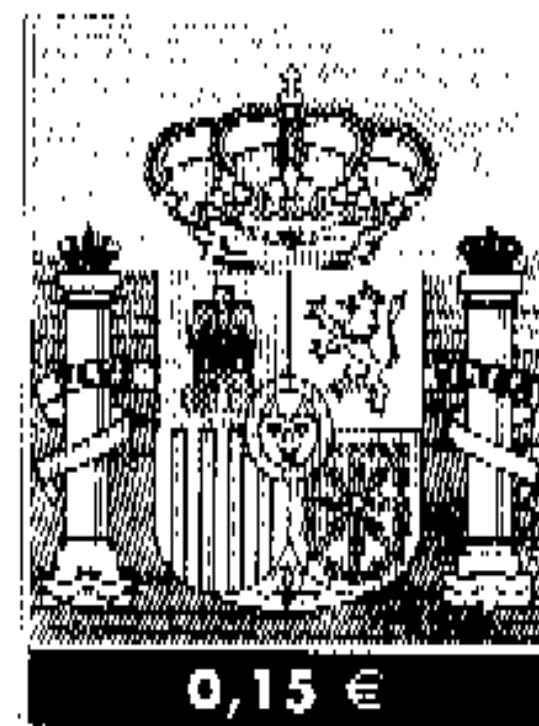
Se gestionaban 182 sociedades de inversión colectiva y 82 instituciones de inversión colectiva.

A continuación se presentan los datos individualizados de cada gestora.

#### 1.4.1 Bancaja Fondos

El resultado de la sociedad, antes de impuestos, ascendió a 8,87 millones de euros, con un incremento del 18,52% sobre el ejercicio anterior.

Al cierre del ejercicio, el volumen de patrimonio gestionado neto superó los 3.793 millones de euros, con un crecimiento del 1,05% (se incluye el volumen de los siete



8M9109589

11/2007

fondos traspasados desde Arcalia Inversiones por valor de 223 millones de euros, sin este traspaso el patrimonio habría caído un 4,90% respecto al ejercicio anterior) sobre el ejercicio anterior, y el número de instituciones administradas creció de 74 a 82 (se incluyen los siete fondos traspasados desde Arcalia Inversiones).

A 31 de diciembre de 2007, Bancaja Fondos S.G.I.I.C., S.A., administraba 82 instituciones de inversión colectiva:

| Instituciones de inversión colectiva | 2007      |
|--------------------------------------|-----------|
| <b>FIM</b>                           | <b>82</b> |
| Renta fija corto plazo               | 11        |
| Renta fija largo plazo               | 2         |
| Renta fija internacional             | 1         |
| Renta fija mixta                     | 6         |
| - Fondos                             | 3         |
| - Fondo de fondos                    | 3         |
| Renta variable mixta                 | 5         |
| - Fondos                             | 2         |
| - Fondo de fondos                    | 3         |
| Renta variable nacional              | 2         |
| Renta variable euro                  | 8         |
| Renta variable garantizada           | 22        |
| Renta variable internacional         | 9         |
| - Fondos                             | 5         |
| - Fondo de fondos                    | 4         |
| Global                               | 16        |
| - Fondos                             | 6         |
| - Fondo de fondos                    | 10        |

#### 1.4.2 Arcalia

Arcalia Patrimonios, A.V., S.A., y su grupo de sociedades dependientes, obtuvo un resultado antes de impuestos de 3,58 millones de euros, un 5,33% más que el año anterior.

Durante el ejercicio, la sociedad ha amortizado una parte del fondo de comercio puesto de manifiesto como consecuencia de la fusión realizada en el ejercicio 2003 (Arcalia Patrimonios, A.V., S.A., antes SB Activos, A.V., se fusionó con Arcalia Corporación de Gestión e Inversiones, A.V.), contra resultados del ejercicio por importe de 3,424 millones de euros. Cumple con el plan plurianual autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

A finales del ejercicio, el patrimonio neto total (gestionado, administrado y comercializado por la sociedad) superó los 2.584 millones de euros, un 22,66% más que el año anterior.

La sociedad gestiona 182 sociedades de inversión colectiva.

#### 1.4.3 Invercalia Gestión Privada

Invercalia Gestión Privada, S.A., constituye la última incorporación al proyecto de Gestión de Activos y Banca Privada de Grupo Bancaja, que viene a completar la oferta de Banca Privada del Grupo en el ámbito de la "Gestión Integral" de las necesidades de los grandes patrimonios, tanto personales como empresariales, con una cobertura más allá de la pura gestión de patrimonios, es decir, incluyendo adicionalmente servicios de financiación, inmobiliarios, corporativos, capital riesgo, etc.

La sociedad obtuvo un resultado antes de impuestos de -0,14 millones de euros, un 48,77% más que el año anterior.

A finales del ejercicio, el patrimonio total comercializado por la sociedad superó los 317 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 292 millones de euros respecto al año anterior.

## 1.5 Grupo Inmobiliario

El Grupo Inmobiliario (integrado por Bancaja Habitat, S.L y sus sociedades participadas), está presente en todas las fases del proceso inmobiliario, con el desarrollo de distintas actividades:

- Gestión y desarrollo de suelo
- Promoción inmobiliaria y comercialización
- Diversificación
- Expansión internacional

Adicionalmente también posee un área de negocio diferenciada para la actividad de gestión y venta de activos adjudicados (CISA, Cartera de Inmuebles, S.L.).

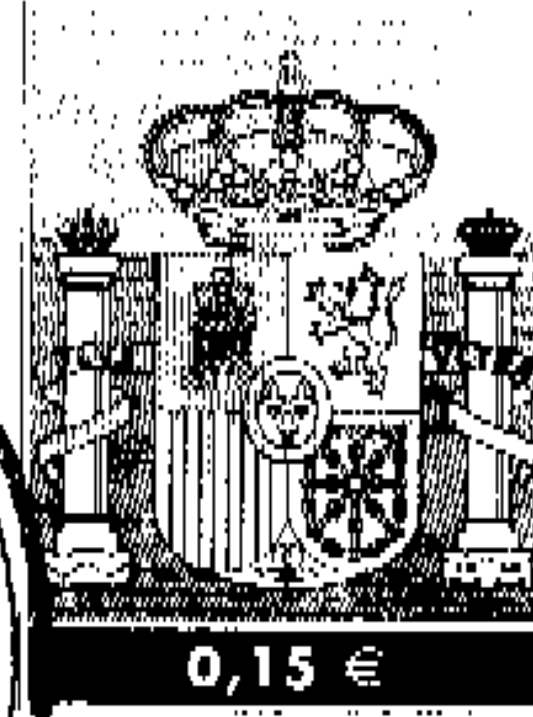
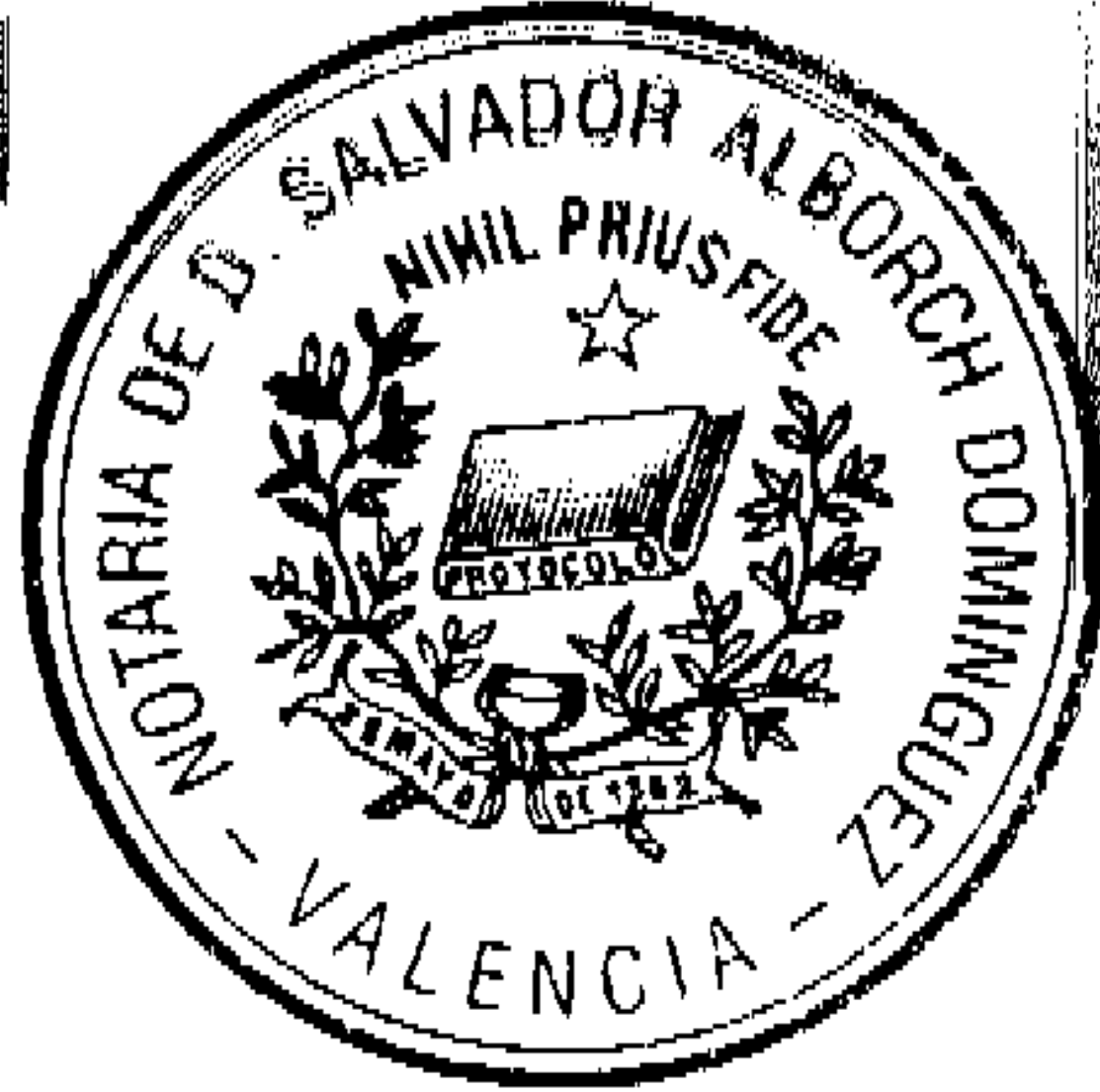
A principios de 2007, el Grupo Inmobiliario formuló su Plan Estratégico para el periodo 2007-2011, en el que se define como grupo promotor de proyectos inmobiliarios de ámbito nacional e internacional diferenciado por su visión integrada de negocio, mediante un modelo de desarrollo sostenible y orientado a la satisfacción del cliente, con capacidad de gestión de suelo a largo plazo y vocación para aliarse con socios aportando excelencia en la gestión y los valores de su marca.

En el marco del nuevo plan estratégico y atendiendo a sus objetivos, las principales acciones emprendidas durante el ejercicio, han sido las siguientes:

- Se ha completado un proceso de fusión societaria (fusión por absorción de ocho sociedades), resultando Bancaja Habitat como sociedad matriz del Grupo Inmobiliario, lo que ha supuesto la integración y reorganización de las actividades del Grupo. A tal efecto se han estructurado las diferentes unidades de negocio de la sociedad.

8M9109590

11/2007



- El Grupo ha consolidado su posición y se ha convertido en uno de los principales referentes del sector, a través de alianzas con sociedades inmobiliarias prestigiosas en territorio nacional e internacional.
- El objetivo de disponer de una cartera de activos equilibrada, desde un punto de vista de producto, localización geográfica y riesgo, ha tenido reflejo en las inversiones y desinversiones realizadas durante el ejercicio, mediante la potenciación de primera residencia y el mercado nacional fuera de la Comunidad Valenciana.
- La expansión nacional ha permitido estar presente con diferentes proyectos en municipios de Andalucía, Aragón, Cantabria, Castilla-La Mancha, Cataluña, Madrid, Murcia e Islas Baleares, además de la Comunidad Valenciana. También ha continuado su proceso de internacionalización de inversiones, con alianzas y proyectos localizados en México, (Cancún, Riviera Maya y Baja California Sur), Estados Unidos (Miami), Europa del Este (República Checa, Polonia y Rumania), y Asia (Singapur). Además ha continuado con la potenciación de su actividad de comercialización de promociones, mediante acuerdos a través de sus oficinas en el exterior: Munich, Londres y Oslo.
- Como consecuencia de los significativos crecimientos del balance del Grupo inmobiliario en los últimos años y con el objetivo de disponer de una adecuada cobertura de recursos propios sobre el total del balance que permita afrontar los nuevos entornos en los sectores inmobiliario y financiero, a final de 2007 se han aprobado dos ampliaciones de capital por un total de 201 millones de euros, la primera de las cuales se ha formalizado y desembolsado en diciembre de 2007 por 127 millones de euros, y la segunda por 74 millones de euros se realizará a lo largo del ejercicio 2008.

Las operaciones más significativas y otros aspectos destacables producidos durante el ejercicio, en el Grupo Inmobiliario y sus sociedades participadas, han sido los siguientes:

- Al final de 2007, la cartera de suelo y de proyectos en curso propiedad del Grupo Inmobiliario, en diferentes estados de avance y gestión urbanística, asciende a 3,9 millones de metros cuadrados de techo. De la cartera de suelo se prevé destinar una parte a la venta, y otra a la promoción de viviendas. A finales del ejercicio se encuentran en curso 1.400 viviendas aproximadamente, dentro de las distintas áreas de negocio del Grupo.
- Compra relevantes de terrenos en las localidades de Albal, Alcalá de la Selva, Almería, Borriol, Crevillente, Madrid, Mostoles, Murcia, Orihuela, Poble de Vallbona, San Antonio de Benageber, Santander, Santa Pola, Sevilla, Torrente, Valencia y Zaragoza.
- Venta de suelo en los municipios de Alicante, Bétera, Chiva, Sagunto, San Antonio de Benageber y Valencia
- Finalización de las promociones residenciales en Altea, Bétera, San Jordi y Torrevieja. Durante el ejercicio se han entregado 230 viviendas y se han comenzado 369.

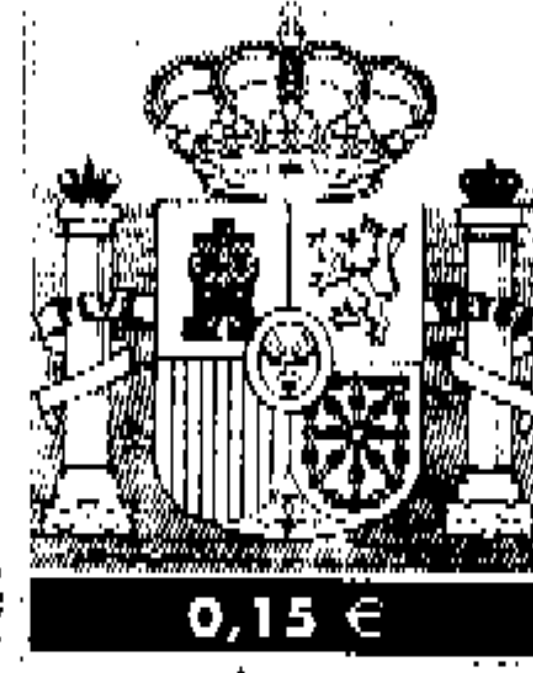
- Comercialmente destaca el posicionamiento de la marca Bancaja Hábitat para la actividad de promoción y comercialización inmobiliaria diferenciándose por la calidad en la atención al cliente y servicio post-venta. El total de oficinas y puntos de venta de promociones inmobiliarias asciende a 19. Se ha producido también la unificación de la marca Bancaja Habitat para todas las actividades del Grupo Inmobiliario.
- Continuación del desarrollo de proyectos de complejos residenciales para mayores "Life Resorts", destacando los proyectos de Santa Pola, Alfaz del Sol, Altafulla y Benidorm.
- Seguimiento de la rehabilitación y comercialización de un edificio en Paseo Recoletos.
- Posicionamiento del hotel The Westin Valencia cinco estrellas gran lujo, como el hotel más exclusivo de la ciudad.
- Firma de alianza con el Grupo Mafort para el desarrollo y promoción de proyectos logísticos y, en el marco de dicho acuerdo, adquisición del suelo para el primer proyecto en Ribarroja.
- Adquisición de suelo para la promoción de un centro comercial junto con operador especializado y otros socios.
- En la actividad internacional destaca la adquisición de suelo para su gestión y desarrollo en Riviera Maya (México) y Republica Checa. También se ha invertido en proyectos destinados a la promoción de viviendas en Cancún (México), Polonia y Rumania. Además se ha creado una sociedad cuyo objeto es la inversión inmobiliaria para proyectos en Asia con base en Singapur, dando entrada a otros inversores. Por ultimo destaca la firma de acuerdo con promotor local para desarrollar actividades conjuntas en Portugal.

En materia de responsabilidad social corporativa, el Grupo Inmobiliario, consciente del elevado impacto sobre el entorno económico, social y medioambiental de su actividad urbanística e inmobiliaria, ha seguido implantando durante el ejercicio su estrategia de compromiso con la sostenibilidad, para la aplicación y puesta en marcha de las mejores prácticas disponibles en los diversos ámbitos. En esta área, entre las actuaciones más relevantes realizadas durante el ejercicio, destacan las actividades realizadas en el seno de la cátedra Arquitectura Sostenible Bancaja Hábitat de la Universidad Politécnica de Valencia así como la implantación de buenas prácticas medioambientales en sus oficinas, promociones y desarrollos urbanísticos, firma del pacto mundial de naciones unidas, firma convenio de adhesión como empresa colaboradora con la fundación entorno, participación en el grupo de trabajo de construcción sostenible, dotación y gestión de un fondo de cooperación con UNICEF, adhesión al grupo de empresas firmantes de la Declaración de Bali y la elaboración primera memoria de Responsabilidad Social Corporativa.

El beneficio consolidado después de impuestos (incluyendo sociedades participadas por puesta en equivalencia) del Grupo Inmobiliario en el ejercicio 2007 ha ascendido a 17 millones de euros. El volumen total de ventas gestionadas ha alcanzado un importe de 149 millones de euros. Las principales magnitudes del Grupo en 2007 y 2006 son las siguientes:

8M9109591

11/2007



(Miles de euros)

| Grupo inmobiliario de Bancaja               | 31/12/2007 | 31/12/2006 | Var. % |
|---|------------|------------|--------|
| MARGEN ORDINARIO                            | 61.562     | 85.940     | -28%   |
| MARGEN EXPLOTACIÓN                          | 43.164     | 68.695     | -37%   |
| RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS               | 22.983     | 63.616     | -64%   |
| RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS             | 16.900     | 55.046     | -69%   |
| RESULTADOS ATRIBUIBLES DESPUÉS DE IMPUESTOS | 17.031     | 54.612     | -69%   |
| FONDOS PROPIOS                              | 335.400    | 193.621    | 73%    |
| TOTAL INVERSIÓN (1)                         | 1.057.691  | 789.474    | 34%    |

(1) Suelo, promoción y otros activos.

El resultado del ejercicio se ha visto afectado por la desaceleración del sector inmobiliario, el incremento de los gastos financieros y por el retraso en la tramitación urbanística de determinadas actuaciones de suelo y promociones inmobiliarias. La previsión para 2008, en base al avance en la cartera de promociones, en la gestión urbanística de los suelos y a las operaciones relevantes previstas, incluye aumentos significativos en los márgenes y resultados del Grupo Inmobiliario.

En relación a la composición y valoración de los activos, el Grupo Inmobiliario realizó una valoración de la totalidad de su cartera a 31 de diciembre de 2006 mediante tasaciones solicitadas a CBRE. Resultando un valor de mercado de sus activos (GAV) de 1.970 millones de euros, con unas plusvalías estimadas después de impuestos de 600 millones de euros y un Valor patrimonial neto de impuestos (NNAV) a dicha fecha de 794 millones de euros, de acuerdo con los siguientes detalles:

| ACTIVOS INMOBILIARIOS                         | 31/12/2006      |
|---|-----------------|
| Suelo   | 1.390.442       |
| Obras en curso                                | 390.600         |
| Unidades pendiente de venta                   | 5.726           |
| Patrimonio                                    | 116.198         |
| Activos adjudicados                           | 66.869          |
| TOTAL VALOR MERCADO ACTIVOS (GAV)             | 1.969.835       |
| <b>VALORACIÓN PATRIMONIAL BANCAJA HABITAT</b> | <b>31/12/06</b> |
| FONDOS PROPIOS (1)                            | 193.621         |
| PLUSVALIAS                                    | 859.170         |
| Suelo   | 625.732         |
| Obras en curso                                | 162.585         |
| Unidades pendiente de venta                   | 2.515           |



|   |                  |
|---|------------------|
| Patrimonio  | 32.012           |
| Activos adjudicados                               | 36.326           |
| <b>VALOR PATRIMONIAL GRUPO ANTES DE IMPUESTOS</b> | <b>1.052.791</b> |
| <b>EFFECTO FISCAL PLUSVALIAS LATENTES</b>         | <b>-259.184</b>  |
| <b>VALOR PATRIMONIAL NETO DE IMPUESTOS (NNAV)</b> | <b>793.606</b>   |

(1) Antes de la ampliación de capital realizada en 2007.

La cartera de suelo y de proyectos en curso del Grupo (en metros cuadrados de techo) a 31 de diciembre de 2007 y 2006, se desglosa, teniendo en cuenta el estado de cada proyecto, en:

|                                    | Miles de m2 de techo |              |
|------------------------------------|----------------------|--------------|
|                                    | 31/12/2007           | 31/12/2006   |
| Suelo en cartera                   | 2.650                | 2.172        |
| Promociones de viviendas en curso  | 217                  | 155          |
| Proyectos diversificación en curso | 86                   | 63           |
| Proyectos internacionales          | 944                  | 920          |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>3.897</b>         | <b>3.310</b> |

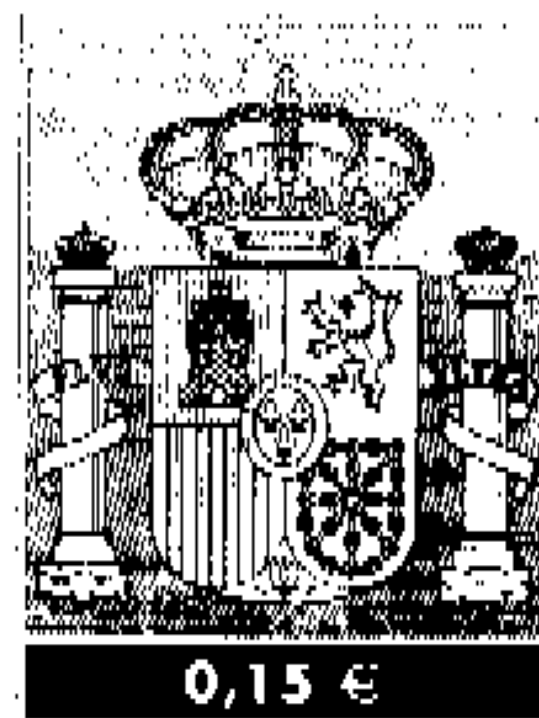
## 1.6 Bancaja Viajes

El volumen de negocio ha registrado un incremento del 13% sobre la cifra de negocio del ejercicio anterior. Esta positiva evolución del nivel de ventas ha sido superior a la registrada por el sector de agencias de viajes durante el 2007.

La celebración de la disputa de la 32ª AMERICA'S CUP en la Comunidad Valenciana, ha sido relevante en el incremento del volumen de negocio, debido a que ha reunido en Valencia muchos visitantes, nacionales e internacionales, y ha propiciado la realización de un elevado número de Convenciones de Empresas y Viajes de Incentivos.

Respecto a la evolución de los viajes "vacacionales", el ejercicio 2007 se ha caracterizado por :

- 1) alta utilización de los vuelos con compañías de bajo coste "Low Cost" .
- 2) canal internet ([www.bancajaviajes.es](http://www.bancajaviajes.es)) que ha representado más de un 16% de las ventas vacacionales, con un incremento del 45% en la venta de billetes de avión.



8M9109592

11/2007

## 2. Acontecimientos ocurridos después del cierre del ejercicio

No se ha producido acontecimiento alguno especialmente significativo, desde el 31 de diciembre de 2007 hasta la aprobación de este informe.

## 3. Evolución previsible en 2008

La crisis que sacudió el verano pasado el mercado hipotecario americano ha acabado teniendo mayor alcance del previsto y condicionando las expectativas económicas inmediatas de forma significativa. El sistema financiero americano -y en parte el europeo- tienen un nivel de implicación en el mercado de las "subprime" bastante importante, lo que ha originado crisis en entidades financieras concretas y, sobre todo, ha retirado mucha liquidez del sistema; liquidez que resultaba fundamental para sostener el largo periodo de crecimiento que ha disfrutado el conjunto de la economía mundial. Además, ha producido un notable impacto sobre la evolución económica estadounidense, fundamentalmente a través de su repercusión en la demanda, lo que conduce a un progresivo enfriamiento que, a su vez, se traslada al resto de los países desarrollados y emergentes, y sesga las expectativas de los agentes económicos.

Todo ello se ha superpuesto a la importante elevación del precio del petróleo -y en general de los costes energéticos -y al ascenso de los precios de materias primas de origen agrícola; ambos efectos originados por una fuerte demanda de los países más dinámicos, así como de problemas estrictamente asignables a la oferta. Los desequilibrios básicos de la economía americana han venido a coincidir en este conjunto de fuerzas.

El resultado es un proceso de desaceleración en el fuerte ritmo de crecimiento de la economía mundial -iniciado en los Estados Unidos- que incluso puede derivar en recesión sufriendo algunos trimestres de disminución del PIB en el presente año. Así, la tasa de crecimiento de la economía mundial podría moderarse de forma importante, si los países emergentes y Europa sufren los efectos de las causas antes citadas, de forma señalada.

Cabe, pues, esperar un impulso de la demanda menor que el de 2007 que puede generar consecuencias en el nivel de empleo y en la producción agregada, lo que hace suponer un periodo de ajuste cíclico que, en estos momentos, es impredecible en duración e intensidad.

España, junto con Alemania e Irlanda, se encuentra entre los países desarrollados desde mejores posiciones de partida que pueden hacer frente a esta ralentización; de hecho las previsiones de crecimiento para 2008 son mejores que la media.

Pero, más que las situaciones coyunturales, deben inquietar los problemas estructurales; las políticas económicas actuales resultan mucho más flexibles para gestionar la coyuntura que las de hace 30 años, pese a que ahora se plantea el dilema entre reactivar la economía con tipos de interés bajos o combatir la inflación con tipos de interés relativamente altos. Y nada hace prever una situación de estancamiento con elevada inflación como ocurriera décadas atrás.

La globalización (con lo que ello significa de dura competencia, requerimientos de flexibilidad

y superación de desequilibrios comerciales) junto a la demanda y la oferta que ha aflorado de la mano de los países emergentes, es un factor básico de nuestros escenarios de presente y futuro. También la necesidad de sustituir un modelo energético demasiado ineficiente ante una oferta limitada en este campo, obliga a diseñar políticas de nuevo signo. Por último, las infraestructuras, los equipamientos y los medios financieros y recursos humanos son factores a asegurar para garantizar el crecimiento de un territorio en los próximos años.

En ese marco de retos y problemas, las posibilidades de España son suficientes para abordar con confianza el futuro, si se trabaja seriamente en pro de los auténticos factores de progreso económico y social.

Tal contexto permite a Bancaja proseguir su proyecto caracterizado por perfiles de negocio tales como:

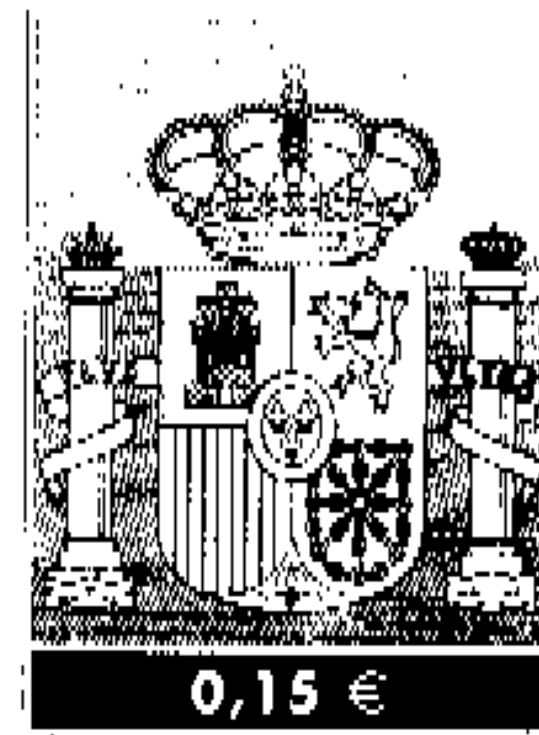
- Diversificación (geográfica y en fuentes de ingresos).
- Rentabilidad y solvencia (véanse los datos que recoge este mismo informe).
- Innovación y creatividad en productos y servicios.
- Muy buen posicionamiento como marca y como gestor en el mercado.
- Equipos profesionales competentes y comprometidos.

Grupo Bancaja está preparado para los nuevos retos que presenta la actual situación financiera:

- Sexto Grupo financiero español y tercera Caja de Ahorros, con presencia en todo el territorio nacional a través de una red de 1.561 oficinas, con una adecuada diversificación geográfica, de productos y segmentos, así como de negocios.
- Grupo de referencia en los niveles de eficiencia, lo cual le permitirá afrontar adecuadamente la presión sobre la cuenta de resultados a la que el sector se verá sometido por la ralentización del crecimiento.
- Grupo con una adecuada calidad de sus activos y cobertura.
- Grupo con una muy buena posición patrimonial y fortaleza financiera, presentando excesos del 62% sobre los niveles de solvencia requeridos.
- Grupo con una muy buena posición en su estructura financiera, con una adecuada gestión y diversificación de la deuda.

Todo ello hace prever la continuidad en el buen comportamiento de Bancaja y su Grupo en 2008 y la estabilidad del proceso de mejora y consolidación que ha caracterizado los últimos tiempos de la entidad.

Castellón de la Plana, 27 de febrero de 2008



8M9109593

11/2007

El Consejo de Administración de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja en su reunión de fecha 27 de febrero de 2008 formuló las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 que comprenden el balance consolidado, contenido en una hoja de papel común, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, contenida en otra hoja de papel común, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, contenido en otra hoja de papel común, el estado de flujos de efectivo consolidado, contenido en dos hojas de papel común, y la memoria consolidada (incluidos los anexos), contenida en 124 hojas de papel común numeradas del 1 al 112, y 12 hojas de anexos sin numerar, así como el informe de gestión, contenido en 41 hojas de papel común numeradas del 1 al 41. Todas las hojas están firmadas para identificación por el Secretario del Consejo de Administración.

Asimismo, y en cumplimiento de lo dispuesto en el apartado 2 del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los miembros que integran el Consejo de Administración de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, declaran firmados de puño y letra todos y cada uno de los documentos comprendidos en las hojas antes mencionadas.

Presidente  
José Luis Olivas Martínez  
DNI: 04535767Y

Vicepresidente 1º  
Antonio J. Tirado Jiménez  
DNI: 18872503Z

Vicepresidente 2º  
Arturo Virosoque Ruiz  
DNI: 19514228Q

Vicepresidenta 3ª  
Pepa Martí Puig  
DNI: 08697881V

Vicepresidente 4º  
José María Cataluña Oliver  
DNI: 19085560E

Vicepresidente 5º  
Eduardo Montesinos Chilet  
DNI: 22609785A

Secretario  
Ángel D. Villanueva Pareja  
DNI: 19506910N

Vicesecretario  
Vicente Montesinos Vernetta  
DNI: 19474474Y

Vocal  
Ángel A. Álvarez Martín  
DNI: 10586285Y

Vocal  
Rafael Ferrando Giner  
DNI: 22495954E

Vocal  
Francisco V. Gregori Gea  
DNI: 19986532S

Vocal  
Ana Llanos Herce Collado  
DNI: 51081022T

Vocal  
Mª Teresa Montañana Latorre  
DNI: 19846233Q

Vocal  
R. Francisco Oltra Climent  
DNI: 20747640F

Vocal  
Ernesto Pascual Escandell  
DNI: 24313334B

Vocal  
Remigio Pellicer Segarra  
DNI: 73350274P

Vocal  
M<sup>a</sup> Rocío Peramo Sánchez  
DNI: 45630627F

Vocal  
Juan Antonio Pérez Eslava  
DNI: 22608649V

Vocal  
Matilde Soler Soler  
DNI: 20779375W

Vocal  
Ana Torres Valero  
DNI: 19848548P

FE DE TESTIMONIO:

Es reproducción fiel de su original por mí ob-  
tenida y por lo tanto TESTIMONIO del mismo, -  
que expido yo, SALVADOR ALBORCH DOMINGUEZ, -  
Notario de Valencia de su Ilustre Colegio, --  
extendido en 87 folios de papel exclusivo -  
para documentos notariales, serie 8M , nūme-  
ros: el del presente y los inmediatos anterio-  
res en orden.- Dicho testimonio lo expido a -  
peticion de la Caja de Ahorros de Valencia, Cas-  
tellón y Alicante, Bancaja.-----  
Asiento número 361 de la Sección Segunda del  
Libro Indicador.-----  
Valencia, a trece de Marzo de dos mil ocho.

