

Don Juan Antonio García Toledo, Subdirector General de CAJA DE AHORROS DE LA INMACULADA DE ARAGÓN

CERTIFICA

Que la versión impresa del Documento de Registro inscrito y depositado en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 19 de junio de 2008 se corresponde con la versión en soporte informático que se adjunta.

Asimismo, se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la difusión del texto del citado Documento de Registro a través de su página web.

Y para que conste a los efectos oportunos, expide el presente certificado en Zaragoza a 20 de junio de 2008.



CAJA INMACULADA ■

**DOCUMENTO DE REGISTRO DE
CAJA DE AHORROS DE LA INMACULADA DE ARAGÓN
("CAI")**

El presente Documento de Registro ha sido elaborado según anexo XI del REGLAMENTO (CE) nº 809/2004 DE LA COMISIÓN EUROPEA y se ha inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en junio del 2008.



INDICE		Página
0.	FACTORES DE RIESGO	4
0.1.	Revelación de los factores de riesgo	4
1.	PERSONAS RESPONSABLES	7
1.1.	Personas responsables	7
1.2.	Declaración de los responsables	7
2.	AUDITORES DE CUENTAS	8
2.1.	Nombre y dirección de los auditores del emisor	8
2.2.	Renuncia de los auditores a sus funciones	8
3.	FACTORES DE RIESGO	9
3.1.	Revelación de los factores de riesgo	9
4.	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	10
4.1.	Historial y evolución del emisor	10
4.1.1.	Nombre legal y comercial del emisor	10
4.1.2.	Lugar de registro del emisor y número de registro	10
4.1.3.	Fecha de constitución y período de actividad	10
4.1.4.	Domicilio y personalidad jurídica del emisor	10
4.1.5.	Acontecimientos recientes	11
5.	DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA	13
5.1.	Actividades principales	13
5.1.1.	Principales actividades	13
5.1.2.	Indicación nuevo producto y actividades significativas	16
5.1.3.	Mercados principales	19
5.1.4.	Declaración del emisor relativa a su competitividad	20
6.	ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	21
6.1.	Descripción del Grupo y posición del emisor en el mismo	21
6.2.	Dependencia del emisor de otras entidades del Grupo	23
7.	INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS	24
7.1.	Declaración de que no ha habido ningún cambio en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros	24
7.2.	Información sobre cualquier hecho que pueda tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor	24
8.	PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	25
8.1.	Declaración que enumere los principales supuestos en los que el emisor ha basado su previsión o estimación	25
8.2.	Informe elaborado por contables o auditores independientes	25
8.3.	Previsión o estimación de los beneficios	25

9.	ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN	26
9.1.	Miembros de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión	26
9.2.	Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión	28
10.	ACCIONISTAS PRINCIPALES	31
10.1	Declaración del emisor sobre si es directa o indirectamente propietario	31
10.2.	Descripción de acuerdo, cuya aplicación pueda dar lugar a un cambio en el control del emisor	31
11.	INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	32
11.1.	Información financiera histórica	32
11.2.	Estados financieros	38
11.3.	Auditoría de la información histórica anual	38
11.3.1.	Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica	38
11.3.2.	Indicación de qué otra información ha sido auditada	38
11.3.3.	Fuente de los datos financieros	39
11.4.	Edad de la información financiera más reciente	39
11.5.	Información intermedia y demás información financiera	39
11.5.1.	Información financiera trimestral o semestral desde la fecha de los últimos estados financieros auditados	39
11.5.2.	Declaración de que la información financiera no ha sido auditada	43
11.6.	Procedimientos judiciales y de arbitraje	43
11.7.	Cambio significativo en la posición financiera del emisor	43
12.	CONTRATOS IMPORTANTES	44
13.	INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS	45
13.1.	Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto	45
13.2.	Confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud	45
14.	DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN	46



0. FACTORES DE RIESGO

0.1. Revelación de los factores de riesgo

Cualquier actividad económica está naturalmente unida a la gestión de los riesgos e incertidumbres que conlleva la misma, además de los generales de la propia coyuntura económica.

Así, el negocio bancario se ve afectado no sólo por la situación general de la economía en el entorno donde se desenvuelve, y que directamente repercutirá en una mayor o menor capacidad de captación de negocio, sino que se ve sometido a unos riesgos específicos inherentes a la actividad bancaria, algunos de los cuales, a su vez, pueden estar estrechamente relacionados con el estado general de la economía o de un sector económico.

Estos riesgos específicos son:

Riesgo de Crédito:

Posible pérdida, total o parcial, derivada del incumplimiento de un acreditado en alguna de sus obligaciones por motivos de insolvencia; constituye el riesgo más relevante para la Entidad; la Caja tiene una estructura crediticia con un nivel de riesgo relativamente bajo, ya que dos terceras partes del saldo de la inversión crediticia tienen garantía hipotecaria, de los que la mitad del saldo son préstamos hipotecarios a particulares para compra de vivienda habitual. La cobertura de la caja en estos préstamos es muy alta, ya que el valor de las garantías cubre el doble del riesgo vivo.

Caja Inmaculada gestiona este riesgo mediante:

- Un manual de políticas, métodos y procedimientos aplicables a la gestión del riesgo de crédito, que regula la organización, los criterios, el estudio y la formalización de las operaciones de riesgo el cual se actualiza periódicamente con la finalidad de adaptarlo a las necesidades operativas. En dicho manual existe un modelo de atribuciones que contempla diferentes niveles de aprobación y un sistema de delegación en función de volumen y tipos de riesgo.
- La Entidad utiliza, en su proceso de admisión de riesgos, el análisis tradicional de experto, en el que se califican las operaciones, valorando especialmente la capacidad de devolución del cliente, atendiendo a sus ingresos recurrentes o a sus posibilidades de generación de recursos, además de tener en cuenta la seriedad y la solvencia del mismo y estimando la probabilidad de impago y de recuperación de la inversión, mediante herramientas y sistemas que garantizan el análisis de las operaciones con criterios homogéneos en toda la red de oficinas y departamentos de riesgos. Además, tiene procedimientos automatizados para la concesión de riesgos de consumo.
- Se están desarrollando, conjuntamente con otras Cajas dentro del Proyecto Sectorial de Control Global de Riesgos coordinado por CECA, los modelos estadísticos aplicables a los diferentes segmentos de la cartera crediticia.
- En el análisis de operaciones de empresas, se aplica un sistema de rating interno para facilitar la toma de decisiones, la gestión y la clasificación cualitativa de la cartera de riesgos empresariales, para evitar concentraciones de riesgos por sectores económicos.

La Entidad cuenta con un departamento de Administración y Control de Riesgos, independiente de la función de análisis y aprobación de riesgos, cuyo objetivo es anticipar y prevenir el deterioro en la calidad crediticia de las exposiciones individuales o de la cartera en su conjunto, para limitar la posibilidad de incurrir en pérdidas, y que controla que exista:

- Un seguimiento permanente sobre grandes riesgos de crédito, por acreditado, grupo empresarial al que corresponde y sectores de actividad.
- Un análisis permanente de las operaciones dudosas, su probabilidad de ejecución y recuperación de la inversión.

Riesgo de Mercado:

El Riesgo de Mercado se considera como la posibilidad de que movimientos en los precios de determinados instrumentos financieros generen disminuciones de valor en las inversiones de la Entidad.

La Caja tiene establecidos límites cuantitativos a las posiciones y a las pérdidas latentes y/o realizadas, según instrumentos y carteras, que limitan el impacto que un movimiento adverso de los precios en los distintos mercados pudiera suponer en la cuenta de resultados o en la solvencia de la Entidad.

El órgano encargado del control de estos riesgos es el Comité de Activos y Pasivos (COAAPP), que se reúne mensualmente y vigila el cumplimiento de los límites e informa al Consejo de Administración. Además, y dentro de las reuniones periódicas de este comité se supervisa el nivel de riesgo asumido durante el mes en las distintas carteras mediante la metodología VaR.

Riesgo de tipo de interés de Balance:

Dicho riesgo puede ser definido como el riesgo de que movimientos en los tipos de interés de los mercados provoquen efectos adversos sobre el margen financiero y/o en el valor patrimonial de la Entidad, como consecuencia de la diferente estructura temporal de los vencimientos o las renovaciones de los tipos de interés en las distintas masas del activo y del pasivo del Balance.

Para la medición a la exposición de este riesgo se utiliza la metodología de los gaps de sensibilidad y el cálculo de la duración de los recursos propios, obteniendo una visión sintética del nivel de riesgo que se asume ante un movimiento adverso de los tipos de interés, tanto en el margen de intermediación, como en la solvencia de la Entidad.

Además, al menos con periodicidad trimestral, se hace una simulación del margen de intermediación del ejercicio en curso y del siguiente, considerando todas las masas de balance con sus tipos de interés contractuales y sus reprecitaciones previsibles, con diferentes escenarios de volumen de negocio y bajo distintas evoluciones de los tipos de interés futuros.

El COAAPP es el órgano encargado de vigilar el riesgo de interés del balance, dentro de los límites y directrices establecidas por el Consejo de Administración, gestionando los productos a comercializar o emitir y las coberturas a establecer.

Riesgo de liquidez:

El riesgo de liquidez se define como la posibilidad de que la Entidad no pueda hacer frente a sus obligaciones de pago futuras, derivadas de los desfases temporales de los flujos de caja entre los pasivos y los activos.

El órgano responsable de evaluar este riesgo es el Comité de Activos y Pasivos (COAAPP). Dicho Comité revisa en cada una de sus sesiones la posición de liquidez, la estructura de financiación, los gaps de liquidez y los límites establecidos para el control y seguimiento del riesgo, y determina las políticas necesarias para el mantenimiento de una posición de liquidez prudente y adecuada para el desarrollo del negocio de la Entidad.

Como complemento a la política de medición, control y gestión del riesgo, la Entidad tiene establecido un Plan de Contingencia ante tensiones de liquidez, tanto originadas por circunstancias internas, como para aquellos casos en los que el problema de liquidez sea general del sistema, enmarcado dentro de las recomendaciones tanto de la normativa nacional (Circular B.E. 5/93, norma 4ª.4) como internacional (Comité de Supervisión Bancaria de Basilea) en materia de gestión y control del riesgo de liquidez de las entidades financieras.

Riesgo de operaciones:

Es el riesgo de que puedan producirse pérdidas por deficiencias o fallos de los procesos internos, errores humanos, mal funcionamiento de los sistemas, sucesos externos o fraudes; incluye, entre otros, el riesgo en tecnologías de la información y el riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico y el de reputación.

La Entidad dispone de diferentes sistemas de control y seguimiento de este tipo de riesgo, entre ellos las actuaciones que lleva a cabo el departamento de Auditoría Interna tanto "in situ" como "a distancia" con ayuda de la plataforma tecnológica de la Caja. Se dispone asimismo de un plan de contingencias para un supuesto de fallo en los sistemas de información. Además, la Entidad continúa reforzando el sistema de seguridad de red de comunicación corporativa. Por otra parte, la Caja tiene contratadas diferentes pólizas de seguro que cubren los riesgos derivados de su actividad o la de sus empleados, en su caso; estos seguros reducen considerablemente el riesgo de operaciones de las áreas afectadas.

Hacemos referencia al impacto de la nueva normativa de solvencia en el capítulo 4 de este Documento.



1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1. Personas responsables

En nombre de la Entidad emisora, y en virtud de la autorización otorgada por el Consejo de Administración de la misma con fecha 19 de mayo de 2008, asume la responsabilidad por el contenido del presente documento de registro la siguiente persona:

Don Juan Antonio García Toledo, Subdirector General.

1.2. Declaración de los responsables

D. Juan Antonio García Toledo declara, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, que la información contenida en el presente documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1. Nombre y dirección de los auditores del emisor

Las cuentas anuales individuales y consolidadas y el informe de gestión de Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón correspondientes a los ejercicios 2006 y 2007 han sido auditados por la firma de auditoría Deloitte, S.L., con domicilio social en Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso – 28020 Madrid, inscrita en el Registro Mercantil de la misma ciudad en el tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414 y en el registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0692.

2.2. Renuncia de los auditores a sus funciones

Los auditores no han renunciado ni han sido apartados de sus funciones durante el periodo cubierto por la información histórica a que hace referencia el presente documento y han sido designados nuevamente para elaborar el informe relativo a 2008.



3. FACTORES DE RIESGO

3.1. Revelación de los factores de riesgo

A estos efectos, el emisor se remite a lo especificado en el apartado 0.1 del presente Documento de Registro.

4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

4.1. Historial y evolución del emisor

4.1.1. Nombre legal y comercial del emisor

Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón utiliza en el tráfico mercantil la denominación abreviada de "Caja Inmaculada" o "CAI".

4.1.2. Lugar de registro del emisor y número de registro

La Entidad emisora figura inscrita en los siguientes registros:

- a) En el Registro Mercantil de Zaragoza, al tomo 1207 del archivo, folio 1, hoja número Z-5254, inscripción 1ª.
- b) En el Registro de Cajas Generales de Ahorro Popular del Banco de España, con el número 2086 de codificación,

4.1.3. Fecha de constitución y período de actividad

La Entidad emisora se constituyó en España. Inició su actividad con fecha 1 de mayo de 1905 y, conforme a lo establecido en sus Estatutos Sociales, ejercerá dicha actividad de forma indefinida.

4.1.4. Domicilio y personalidad jurídica del emisor

Paseo de la Independencia nº 10, Zaragoza 50004
Teléfono nº 976 718 100. Fax nº 976 718 293

La entidad emisora es una Caja de Ahorros. El artículo 39 de la Ley 26/1988, de 29 de julio, de Disciplina e Intervención de las Entidades de crédito, establece explícitamente, siguiendo en este punto lo dispuesto en el artículo 1 del Real Decreto Legislativo 1289/1986, de 28 de junio, de adaptación del derecho vigente en materia de Entidades de crédito al de las Comunidades Europeas, que "se conceptúan, en particular, entidades de crédito: c) las Cajas de Ahorros". Además de ser entidades de crédito, las Cajas de Ahorros se conceptúan como entidades de crédito bancarias, también denominadas entidades de depósito, en contraposición a las entidades de crédito no bancarias o establecimientos financieros de crédito.

En atención a su peculiar naturaleza jurídica, le es aplicable la legislación propia de las Cajas de Ahorros, así como la normativa reguladora de las entidades de crédito y, más específicamente, la concerniente a las entidades de depósito.

4.1.5. Acontecimientos recientes

No se ha producido ningún acontecimiento reciente, relativo al emisor, que sea relevante para evaluar su solvencia como tal.

La agencia internacional de calificación Fitch Ratings actualizó en octubre de 2007 las calificaciones de Caja Inmaculada confirmando los ratings de largo plazo en "A", de corto plazo en "F1" y de apoyo institucional en "3", a los que asigna una perspectiva estable. Asimismo, revisó el rating individual y le otorgó la calificación "B", el mismo nivel que las principales entidades de su tamaño.

En su informe, Fitch Ratings destaca la "robusta rentabilidad y adecuación de capital de la Caja, buenas ratios de calidad de activos, profundo conocimiento de su mercado y fuerte implantación regional". La perspectiva estable refleja la confianza de la agencia en que CAI mantendrá su "rentabilidad sana y estable".

La Entidad da cobertura a todos los riesgos inherentes a la actividad financiera a través de sus recursos propios computables. En este sentido, y según la normativa española (Circular 2/2006 del Banco de España, que modifica la Circular 5/1993), los recursos propios computables a 31 de diciembre de 2007 ascienden a 1.145,2 millones de euros, siendo los requerimientos según el perfil de riesgo de la Caja de 659,6 millones de euros, lo que representa un superávit de 485,6 millones de euros, un 73,4% sobre el mínimo exigido. El coeficiente de recursos propios o de solvencia es del 13,89%. A 31 de marzo de 2008 dicho coeficiente se sitúa en el 13,85%.

A continuación se presenta un cuadro con las ratios a nivel consolidado del Grupo Caja Inmaculada.

%	31/03/2008	31/12/2007	31/12/2006	Var. rel. 07-08	Var. rel. 06-07
Coefficiente de solvencia	13,85	13,89	13,87	-0,29	0,14
TIER 1	8,56	8,58	8,48	-0,23	1,18
TIER 2	5,56	5,58	5,63	-0,36	-0,89
Tasa de dudosos	1,58	1,41	0,51	12,06	176,47
Ratio de cobertura	114,63	122,12	374,14	-6,13	-67,36

Caja Inmaculada se va a acoger al enfoque estándar de Basilea II en riesgo de crédito y al enfoque del indicador básico en riesgo operacional.

A partir de 30 de junio de este año 2008 la información sobre recursos propios se deberá emitir de acuerdo a la nueva circular de solvencia del Banco de España. Con arreglo a dicha normativa, hemos hecho la simulación y el efecto sobre los datos de CAI a 31-12-07 hubiese sido: recursos propios computables 1.145 millones de euros, requerimientos de Pilar I 605 millones de euros, lo que supone, incorporando los requerimientos por otros riesgos de Pilar II, un coeficiente de solvencia del 14,14%, es decir, 0,25 puntos más que con el criterio anterior.

Los acuerdos adoptados en las Asambleas Generales celebradas, así como información financiera actualizada, pueden consultarse en la sección "Información para inversores", dentro del portal corporativo (www.cai.es). Asimismo, se publican en ella, además del Informe Anual de Gobierno Corporativo, todas las decisiones o acontecimientos que, en virtud de la normativa vigente, son comunicados, como Hecho Relevante, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

5. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

5.1. Actividades principales

5.1.1. Principales actividades

El Grupo Caja Inmaculada está formado por la entidad matriz, Caja Inmaculada, y un conjunto de sociedades de carácter financiero y económico que complementan su ámbito de negocio y de servicio a los clientes y a la sociedad aragonesa en general; entre dichas sociedades se encuentran: CAI Bolsa, CAI Inmuebles, CAI Desarrollo Empresarial, CAI Vida y Pensiones, CAI Mediación, CAI Viajes, CAI en Casa, CAI Seguros Generales y CAI Gestión Inmobiliaria, estas dos últimas de reciente constitución.

Caja Inmaculada realiza su actividad fundamentalmente en la Comunidad Autónoma de Aragón, impulsando su desarrollo y el de sus empresas, participando constantemente en nuevos proyectos viables en diferentes sectores como: turismo y ocio, agroindustria, distribución, nuevas tecnologías, logística y construcción.

Es destacable su colaboración en proyectos de interés público, su apoyo a la Exposición Internacional de 2008 en condición de socio patrocinador y la promoción de la práctica deportiva en toda su extensión, desde las actividades físicas para la población en general, pasando por el deporte de base y aficionado, hasta el deporte adaptado y la alta competición.

Por otra parte, la Caja mantiene el esfuerzo de ampliar el número de colaboraciones y entidades con las que realiza la Obra Social, desarrollando actividades en los siguientes ámbitos: enseñanza, asistencia social y sanidad, investigación e innovación, actividades culturales, patrimonio histórico-artístico, medio ambiente, deporte y tiempo libre.

El núcleo básico de la actividad de Caja Inmaculada lo constituyen su cercanía al cliente, una fuerte actividad comercial, y la gestión eficiente del riesgo. La política de asunción y seguimiento del riesgo persigue optimizar la relación rentabilidad-riesgo, impulsar un crecimiento eficiente y, sobre todo, que una adecuada selección de las inversiones garantice la seguridad de los recursos obtenidos de clientes, manteniendo una elevada solvencia.

Su oferta comercial se instrumenta a través de programas diseñados para dar respuesta a las necesidades específicas de los distintos colectivos de clientes, abarcando sus diferentes etapas de vida y actividad: Club Caitú, el de los niños; Club CAI Punto Joven; Club CAI Profesional, el de los profesionales liberales, autónomos, y pequeños empresarios; Club Nómina 10; Club Edad 3, el de los mayores; Club Familiar; y, dirigido a extranjeros residentes, el Programa CAI Sin Fronteras.

Cada uno de ellos incluye una amplia gama de productos y servicios a los que los clientes tienen acceso a través de las oficinas y otros canales de distribución de la Entidad, cajeros, teléfono (Cai Directo) e Internet (Cai On Line, www.cai.es).

PRODUCTOS Y SERVICIOS FINANCIEROS POR SEGMENTOS

Entre los más representativos se encuentran los siguientes:

- 1) Para los más jóvenes: Caitú y Cai Punto Joven
 - a) Cuentas:
 - i) Libreta infantil
 - ii) Cuenta Cai Punto Joven
 - iii) Cuenta Vivienda
 - b) Tarjetas:
 - i) Tarjeta Cai Punto Joven
 - c) Planes de ahorro:
 - i) Cai Vida Infantil
 - ii) Cai Vida Punto Joven
 - iii) Cai Vida Juvenil
 - d) Préstamos y Créditos:
 - i) Consumo
 - ii) Formación y Estudios
 - iii) Establecimiento profesional
 - iv) Hipoteca CAI Punto Joven
 - v) Hipoteca Libre
 - vi) Hipoteca Fórmula 2 Punto Joven
 - e) En colaboración con el Instituto Aragonés de la Juventud:
 - i) Carné Joven < 26
 - ii) Carné + 26
 - f) Servicio de venta de entradas para espectáculos, vía web y cajeros.
- 2) Para profesionales, comercios y pymes: Club CAI Profesional
 - a) Ahorro-Inversión:
 - i) Cuenta profesional
 - ii) Cuenta comercio
 - iii) Cesión de activos financieros
 - b) Tarjetas:
 - i) Débito
 - ii) Crédito
 - iii) Crédito-revolving: Mastercard Oro
 - iv) Tarjeta Business
 - c) Préstamos y Créditos:
 - i) Cuentas de crédito
 - ii) Descuento y anticipo de facturas
 - iii) Préstamo inversión
 - iv) Leasing
 - v) Renting

- vi) Factoring proveedor
 - vii) Avales
 - viii) Cobertura de tipos de interés
- d) Operaciones de comercio exterior
- e) Previsión:
- i) Planes de Pensiones
 - ii) Plan de Previsión Asegurado
 - iii) Plan de Previsión
 - iv) CAI Vida Ahorro Sistemático
- f) Seguros:
- i) Segur CAI Baja Laboral
 - ii) Segur CAI Accidentes-Rentas
 - iii) Segur CAI Protección de pagos
 - iv) Segur CAI Retirada del carné de conducir
 - v) Segur CAI Asistencia Jurídica Profesional
 - vi) Otros para la cobertura de riesgos específicos de la actividad.
- g) Apoyo a sus ventas:
- i) TPV
 - ii) Crédito inmediato
 - iii) Fórmula 3
- h) Otros productos y servicios:
- i) Vía T
 - ii) Secretalia
 - iii) Otros: acceso a formación empresarial, asesoramiento en inversiones, etc.
 - iv) Servicio "e-factura CAI"
 - v) Servicio de alertas por sms
- 3) Para la atención de las necesidades familiares: Club Familiar
- a) Ahorro-Inversión:
- i) Imposiciones a plazo fijo
 - ii) Depósitos combinados
 - iii) Fondos de inversión
 - iv) Inversión directa en Bolsa
 - v) Seguros de Ahorro
- b) Financiación Vivienda:
- i) Hipoteca Mixta
 - ii) Hipoteca Bonificada CAI
 - iii) Hipoteca Fórmula 2 (50% tipo fijo / 50% tipo variable)
 - iv) Préstamo segunda hipoteca
 - v) Hipoteca cambio de vivienda
- c) Financiación Consumo:
- i) Credicajero
 - ii) Préstamo directo (contratación telefónica, a través de Cai Directo)
 - iii) Préstamo consumo
 - iv) Préstamo hogar
 - v) Préstamo familiar
 - vi) Préstamo familia numerosa
 - vii) Crediboda



- d) Seguros:
 - i) Seguro Hogar CAI
 - ii) Segur CAI Salud
 - iii) Segur CAI Vida
 - iv) Segur CAI Auto
 - v) Multitarificador Segur CAI Auto
 - vi) Segur CAI Crediauto
 - vii) CAI Vida Protección
 - viii) CAI Vida Préstamo y CAI Vida Consumo
 - ix) Segur CAI Accidentes-Rentas
- e) Otros servicios:
 - i) Servicio Asistencia Hogar
 - ii) CAI Infoasistencia

4) Para los mayores: Club Edad 3

- a) Pensión Vivienda CAI
- b) CAI Vida Renta Vitalicia
- c) Servicio de teleasistencia 24 horas
- d) Asesoramiento gratuito en herencias y donaciones
- e) Servicio asistencia hogar
- f) Programa especial de vacaciones

Esta oferta se actualiza y adecúa de forma permanente a la demanda del mercado en cada momento.

5.1.2. Indicación nuevo producto y actividades significativas

Vivienda

Durante el año 2007 se ha mantenido la oferta de préstamos hipotecarios adaptada en todo momento a las condiciones de mercado, con el fin de facilitar el acceso a la primera vivienda de colectivos especialmente sensibles a la evolución de los precios, como son los jóvenes e inmigrantes: Hipoteca CAI Punto Joven, Hipoteca Fórmula 2 Punto Joven, Hipoteca Libre, etc.

Asimismo se han atendido un número creciente de consultas sobre la "Pensión Vivienda CAI", que permite a las personas mayores disponer del valor de su vivienda para mejorar su situación personal, manteniendo su propiedad y disfrute de por vida.

Financiación al consumo

Para apoyar la economía familiar se puso en marcha el Programa AutoCAI, basado en dos conceptos: financiación de la compra de automóvil con intereses bonificados y seguro a todo riesgo, con regalo del seguro de retirada del carné de conducir como incentivo.

Asimismo se han llevado a cabo diferentes campañas de financiación en condiciones especiales, basadas en ofertas de determinados artículos de consumo exclusivas para clientes de la Caja.

Ahorro e inversión

La oferta de ahorro se adaptó a las exigencias del mercado con varios depósitos:

- "Depósito Dinámico 5" a plazo de 3 años: con una retribución del 5% nominal anual para los seis primeros meses y Euribor menos 0,25 puntos durante el resto del plazo. Importe mínimo 6.000 euros. Como novedad incorpora ventanas de liquidez, que permiten el reintegro anticipado al finalizar el primer y segundo año, con una liquidación de intereses al 3,5% y al 4,0% respectivamente.
- "Depósito Especial 5%" a plazo de 12 meses: los tres primeros a tipo fijo (5%) y los 9 restantes a tipo referenciado (Euribor 3 meses).
- "Depósito 15" a plazo de 15 meses: retribución del 6,30% por todo el periodo. Abono de intereses al vencimiento.

Asimismo continuaron las emisiones del Depósito Doble, que a lo largo el año 2007 fueron 6 en total, por un importe de 147.364.000 €. Este producto combina un tipo de interés fijo muy elevado para el 70% de la inversión a plazo de 6 ó 12 meses, con otra retribución variable para el 30% restante, a plazo de cuatro años.

En fondos de inversión, la volatilidad de los mercados se contrarrestó, en la medida de lo posible, con productos puntuales como CAI Depósito FI, fondo de inversión que invierte en depósitos a plazo y que, por tanto, ofrece una rentabilidad con las mejores expectativas además de estabilidad para su valor liquidativo.

Al acabar el primer trimestre de 2008 se ha puesto en marcha la campaña "+ por tus ahorros", basada en la oferta global de los productos más atractivos del catálogo, que pone de relieve su diversidad y capacidad de atender las demandas de cualquier cliente.

Previsión y Pensiones

En febrero de 2008 finalizó la garantía de CAI Pensiones Horizonte 4-2004. Su renovación con otra nueva con vencimiento el 14 de marzo de 2012, ofrece a los partícipes el 112% del valor de su inversión a 14 de marzo 2008 (TAE 2,87%).

Seguros de ahorro

En seguros de ahorro, Caja Inmaculada ha comercializado varias emisiones de CAI Vida Renta Vitalicia con un tipo de interés anual garantizado que ha evolucionado desde el 3,55% hasta el 4,25%

Se ha diseñado "CAI Vida Activos", un seguro "unit link" de prima única cuya primera emisión tiene como objetivo superar el nivel de inflación. Su inversión se materializa en un activo de alta calificación crediticia con

amortización a cinco años. Este producto permite realizar diferentes emisiones, cada una de ellas con distinta referencia y objetivos.

Entre las campañas destacan las dirigidas al público infantil y juvenil, apoyadas por actividades, fiestas y sorteos. Organizados por los Clubes CAItú y CAI Punto Joven. Su objeto es fomentar los planes de ahorro en estos grupos con el doble objetivo de incrementar su número así como la cifra de aportaciones a los actuales.

Seguros de riesgo

En el apartado de Seguros se diseñaron nuevos productos al objeto de ofrecer a los clientes nuevos productos o nuevas alternativas:

- En Febrero 2008 se inició la venta del Seguro Hogar CAI, primer producto de marca CAI diseñado por CAI Seguros Generales: destaca por sus amplias coberturas y la actualización de condiciones, además del compromiso de respuesta rápida a los siniestros y de no aplicar prorrateo en determinados supuestos.
- Seguro CAI Moto, con pólizas muy completas que incluyen asistencia en viaje y seguro de accidentes del conductor.
- Seguro responsabilidad civil del cazador, cuya contratación se lleva a cabo en el día. Su amplia cobertura de riesgos supera los requisitos mínimos de la licencia e incluye otras coberturas gratuitas

Asimismo se llevó a cabo una campaña de promoción de Segur CAI Salud, con el incentivo de regalos para las nuevas pólizas familiares contratadas durante los meses de julio y agosto.

Nuevos servicios para profesionales y empresas

Los profesionales y empresas se han visto atendidos con algunos servicios que responden a necesidades coyunturales o de futuro inmediato:

- Servicio E-factura CAI, cuyo objeto es generar facturas en formato digital con el reconocimiento y la validez de la Agencia Tributaria, eliminando así la factura tradicional en papel. Seguridad, agilidad y reducción de costes son sus mayores ventajas.
- Cobertura de tipos de interés: facilita a los clientes un instrumento de cobertura para protegerse del riesgo de subidas de tipos de interés en todas sus deudas, tanto en las que tenga con la Caja como las de otras entidades financieras.
- Tarjeta CAI Business: Nueva tarjeta específica para empresas y profesionales, que facilita la gestión y control de los gastos propios de la actividad profesional y empresarial. Se emite en modalidad clásica y Oro.

Tarjetas

La actividad promocional de la Caja incluye su participación en las campañas de tarjetas impulsadas por la Red Euro 6000 para hacerlas llegar a sus clientes, fomentando de esa forma el uso de la tarjeta y la difusión de sus ventajas: Champions League 2007, Eurocopa 2008, promoción Movistar, etc.

Colaboraciones y convenios

En su línea habitual de actuación, Caja Inmaculada suscribió el Convenio para la gestión de la Renta Básica de Emancipación con el Ministerio de Vivienda. De esta forma pretende hacer llegar esta ayuda a los jóvenes arrendatarios de vivienda habitual que cumplan los requisitos establecidos.

Durante el año 2007 la Caja ha mantenido también su línea habitual de colaboración con entidades públicas, a través de convenios de financiación (ICO Pymes, ICO Plan Avanza, ICO Transporte, ICO Inundaciones, ICO Ices, etc.), así como otros de contenido y actividades diversas (Universidad, Ayuntamientos, etc.)

5.1.3. Mercados Principales

Al finalizar el año 2007 el número de oficinas de Caja Inmaculada era de 248, repartidas por provincias de la siguiente manera:

Provincias	2006		2007	
	Número de Sucursales	Porcentaje	Número de Sucursales	Porcentaje
Zaragoza	184	77,31%	184	74,19%
Huesca	24	10,08%	24	9,68%
Teruel	18	7,56%	20	8,06%
Madrid	5	2,10%	5	2,02%
Tarragona	4	1,68%	4	1,61%
Cádiz	2	0,84%	3	1,21%
Guadalajara	1	0,42%	3	1,21%
Castellón	-	-	1	0,40%
Logroño	-	-	1	0,40%
Lérida	-	-	1	0,40%
Valencia	-	-	1	0,40%
Sevilla	-	-	1	0,40%
TOTAL	238	100%	248	100%

Posicionamiento relativo de la entidad en el sector bancario:

Para la elaboración del cuadro que se presenta a continuación se ha tomado la entidad de referencia, Caja Inmaculada, y las cajas de ahorros de similar tamaño por activo de balance. Se detallan las principales magnitudes de gestión en base a datos consolidados, de acuerdo a datos públicos facilitados por la Confederación Española de Cajas de Ahorros.

ESTADOS PÚBLICOS DE LAS CAJAS DE AHORROS DE TAMAÑO SIMILAR A CAI							
DICIEMBRE 2007 Millones de euros	GENERAL CANARIAS	BURGOS MUNICIPAL	TARRASA	INMACULADA	SANTANDER-CANTABRIA	TARRAGONA	LAIETANA
Ranking *	25	26	27	28	29	30	31
Activo	11.877	11.562	11.239	10.079	9.703	8.908	8.903
Crédito a la clientela	9.612	8.044	8.626	7.724	8.130	6.628	7.026
Depósitos de la clientela	8.569	6.529	7.928	7.370	6.695	5.121	7.095
Fondos propios	796	891	527	843	426	450	415
Resultado atribuido	96	109	70	87	56	52	35
Oficinas	246	189	277	248	172	322	275
Empleados	1.580	900	1.556	1.304	1.008	1.493	1.104

Fuente: estados públicos CECA consolidados.

* Ranking: orden de cada Caja por cifra de activos respecto del total de Cajas

5.1.4. Declaración del emisor relativa a su competitividad

No aplicable.

6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

6.1. Descripción del Grupo y posición del emisor en el mismo

Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón, entidad dominante del Grupo Caja Inmaculada, es una entidad sujeta a la normativa y regulaciones bancarias que operan en España. 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 Inmaculada (en adelante, el "Grupo"). Las principales actividades que realizan las entidades consolidadas son: la de Caja de Ahorro (intermediación financiera); el desarrollo de las actividades y prestación de servicios de inversión en los mercados bursátiles; la realización de operaciones de seguro de vida, seguros generales, reaseguro, capitalización y gestión de fondos de pensiones y de jubilación; la tenencia de acciones y participaciones en sociedades del sector de la construcción, sector energético e infraestructuras, promoción inmobiliaria y capital riesgo; y el desarrollo de nuevas tecnologías y la prestación de servicios informáticos.

SOCIEDADES MÁS REPRESENTATIVAS QUE COMPONÍAN EL ORGANIGRAMA DEL GRUPO CAJA INMACULADA – (Diciembre 2007)

SOCIEDADES DEL GRUPO

SOCIEDADES MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

Inversión (miles €)		Inversión (miles €)	
% Part.		% Part.	
CAJA INMACULADA			
100,0%	60.000	32,0%	25.493 GALERIAS PRIMERO S.A. (part. total = 40,0%)
		20,0%	7.784 ALMENARA CAPITAL S.R.L.
		13,0%	7.463 IMAGINARIUM (part. total = 33,0%)
		27,9%	5.281 VIÑAS DEL VERO S.A.
		31,0%	2.146 ASOCIACION TECNICA CAJAS DE AHORROS (ATCA) A.I.E.
		25,0%	2.080 DAYSA
		31,0%	1.066 ATCA NUEVAS ESTRATEGIAS TECNOLOGICAS S.A.
		50,0%	855 TERUEL PUNTO DE ORIGEN S.L.
		24,8%	600 HOTEL ORDESA S.A.
		25,3%	116 ACTIVIDADES INDUSTRIALES VIRGEN DEL CARMEN S.L.
		25,0%	37 CHIP AUDIOVISUAL S.A.
100,0%	60.000	20,0%	7.006 URIVA, S.A.
		50,0%	5.710 FUENTEJALON PROMOCIONES INMOBILIARIA S.A.
50,0%	120	49,0%	5.376 INMOBILIARIA MONTEARENAL 2000 S.L.
		40,0%	4.984 ARCAI INMUEBLES S.A.
		45,0%	4.146 PROMOCAS 2005, S.L.
		35,0%	3.850 RESIDENCIAL NUEVA TORREDEMBARRA S.L.
		35,0%	3.500 PROMOPUERTO 2006, S.L.
		40,0%	3.240 PATRIMONIOS GALERIAS S.A.
		50,0%	2.904 SEVILLA GESTIÓN DEL SUELO S.L.
		40,0%	2.800 INVERSIONES INMOMAD, S.L.
		25,0%	2.650 VALDEMUDEJAR, S.L.
		40,0%	2.600 H & C INICIATIVAS DE DESARROLLO URBANO S.A.
		30,0%	2.550 MONTEALCOBENDAS, S.L.
		49,0%	2.450 INVERPUERTO 2004 S.L.
		20,0%	2.400 EDIFICIOS Y CHALET 2000 S.A.
		40,0%	2.160 HABITALIA TERUEL, S.L.
		33,3%	2.000 PYTOS. INM. MOVERA 2005, S.L.
		20,0%	2.000 VIREGUA, S.L.
		38,0%	1.900 VIA 28 AREAS DE PROMOCION Y DESARROLLO, S.L.
		40,0%	1.789 INMOBILIARIA MONTESOTO S.L.
		30,0%	1.650 PROYECTOS SANTA ISABEL 1 S.L.
		40,0%	1.600 GEDECO ZONA CENTRO, S.L.
		40,0%	1.600 INICIA PROYECTOS INMOBILIARIOS, S.L.
		44,0%	1.584 CERCUCAI, S.L.
		40,0%	1.200 GEDECOESTE, S.L.
		40,0%	1.200 PROMOCIONES EMPRESARIALES ÁREA 9, S.L.
		40,0%	1.000 RIC DOCE CATORCE, S.L.
100,0%	13.594	50,0%	1.896 UNION AUDIOVISUAL SALDUBA S.L.
		40,0%	400 NUEVA PLAZA 2006, S.L.
100,0%	40.000	50,0%	2.000 SACA VIA PLÁSTICOS, S.L.
		40,0%	150 TOMSAGAN SPORTS, S.L.
44,3%	1.275	35,6%	400 ANGLIA
		33,0%	600 INYECCION TECNICA Y ALEACION S.L.
77,5%	2.329	25,5%	150 LABORATORIO SIMULACION DE LA LUZ
		25,0%	125 NEGIO CONSTRUCTORA S.A.
		23,7%	1.642 RUPRABLAS
		20,0%	2.430 MOSLOCI S.L.
		20,0%	11.475 IMAGINARIUM (part. total = 33,0%)
		8,0%	6.255 GALERIAS PRIMERO S.A. (part. total = 40,0%)
100,0%	20.000		
100,0%	5.000		
100,0%	4.550		
100,0%	63		
100,0%	60		
100,0%	60		
100,0%	60		
100,0%	60		
100,0%	42		
100,0%	100		
51,2%	5.349		



Desde el 31 de diciembre de 2007 hasta la fecha de firma del documento de registro, las operaciones más significativas realizadas que afectan al perímetro de consolidación se recogen en la siguiente tabla:

OPERACIÓN	DESCRIPCIÓN	SECTOR	VALOR	% 31/12/07	% ACTUAL
Suscripción	ASE SOLUCIONES ENERGÉTICAS, S.L.	Energía renovable	600	0,00%	24,99%
Suscripción	BENIMAR PROYECTOS INMOBILIARIOS S.L.	Inmobiliaria	62	50,00%	50,00%
Suscripción	BUSINESS GFM 007 S.L.	Inmobiliaria	594	25,00%	25,00%
Suscripción	CAI DIVISION DE SERVICIOS GENERALES, S.L.	Tenencia de inmuebles	10.000	100,00%	100,00%
Suscripción	CAIROCHDALE S.L.	Inmobiliaria	2.680	40,00%	40,00%
Suscripción	CAJA INMACULADA ENERGÍA E INFRAESTRUCTURAS, S.L.	Energía e infraestructuras	8.200	0,00%	100,00%
Suscripción	CAMPUSPORT, S.L.	Servicios deportivos	1.251	0,00%	21,09%
Suscripción	DESARROLLO INMOBILIARIOGUMA S.A.	Inmobiliaria	1.500	30,00%	30,00%
Suscripción	DESARROLLOS PROMARBE, S.L.	Inmobiliaria	156	26,00%	26,00%
Suscripción	EDIFICIOS Y CHALETS NUEVA CATALUÑAS.A.	Inmobiliaria	1.501	22,50%	22,50%
Suscripción	FUENTEJALON PROMOCIONES INMOBILIARIA S.A.	Inmobiliaria	350	50,00%	50,00%
Suscripción	GEDECO ZONA CENTRO, S.L.	Inmobiliaria	2.240	40,00%	40,00%
Suscripción	GEDECOESTE, S.L.	Inmobiliaria	2.600	40,00%	40,00%
Suscripción	HEFESTOS MECHANICS, S.L.	Productos ortopédicos	30	0,00%	25,00%
Suscripción	INCIPIA PROYECTOS INMOBILIARIOS, S.L.	Inmobiliaria	1.920	40,00%	40,00%
Suscripción	INVERSIONES INMOBILIARIAS ANDALSUR S.A.	Inmobiliaria	153	17,00%	17,00%
Suscripción	MOSLOCI S.L.	Distribución alimentaria	1.000	20,00%	100,00%
Suscripción	PATRIMONIOS GALERIAS S.A.	Inmobiliaria	1.800	40,00%	40,00%
Suscripción	PLAZA ESTACION COMPLUTENSE, S.L.	Inmobiliaria	480	40,00%	40,00%
Suscripción	PROMO-MAR SXXI, S.L.	Inmobiliaria	33	22,50%	22,50%
Suscripción	PROYECTOS SANTA ISABEL 1 S.L.	Inmobiliaria	736	30,00%	30,00%
Suscripción	RESIDENCIAL NUEVA TORREDEMBARRA S.L.	Inmobiliaria	700	35,00%	35,00%
Suscripción	SEVILLA GESTIÓN DEL SUELO S.L.	Inmobiliaria	500	50,00%	50,00%
Suscripción	SOLAVANTI, S.L.	Energía renovable	7.200	0,00%	20,00%
Suscripción	VIA 28 AREAS DE PROMOCIÓN Y DES., S.L.	Inmobiliaria	456	38,00%	38,00%
Suscripción	ZENIT QUALITY, S.L.	Inmobiliaria	399	39,92%	39,92%

6.2. Dependencia del emisor de otras entidades del Grupo

No aplicable.

7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

7.1. Declaración de que no ha habido ningún cambio en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros

El emisor declara que no ha habido ningún cambio importante adverso en sus perspectivas desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados y publicados.

7.2. Información sobre cualquier hecho que pueda tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor

A fecha de registro del presente documento no se conoce tendencia, incertidumbre, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor para el cierre del ejercicio 2008.



8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

El emisor no incluye una previsión o estimación de beneficios, ya que éstos no están elaborados por contables o auditores independientes.

8.1. Declaración que enumere los principales supuestos en los que el emisor ha basado su previsión o estimación

No aplicable.

8.2. Informe elaborado por contables o auditores independientes

No aplicable.

8.3. Previsión o estimación de los beneficios

No aplicable.



9. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

9.1. Miembros de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión

Los miembros que componen el Consejo de Administración de la entidad emisora, a la fecha de elaboración del presente documento, son los siguientes:

Consejo de Administración

Nombre y apellidos	Fecha (*) Nombramiento	Fecha Vto. Mandato	Cargo	Grupo de Representación
D. Antonio Aznar Grasa	30/05/2006	30/05/2010	Presidente	Impositores
D. Jorge Antonio Díez Zaera	30/05/2008	30/05/2012	Vicepresidente 1	Entidad Fundadora
D. Vicente Juan Jueas	30/05/2008	30/05/2012	Vicepresidente 2	Comunidad Autónoma
D. Juan María Pemán Gavín	30/05/2006	30/05/2010	Secretario (Cons)	Entidad Fundadora
D. Rafael Alcazar Crevillén	30/05/2008	30/05/2012	Vocal	Entidad Fundadora
D. Sebastián Ara Périz	30/05/2006	30/05/2010	Vocal	Impositores
D. Fernando Bernad Fago	30/05/2008	30/05/2012	Vocal	Comunidad Autónoma
D. Miguel Caballú Albiac	30/05/2006	30/05/2010	Vocal	Impositores
D. Carlos Raúl Elhombre Navarro	30/05/2008	30/05/2010	Vocal	Empleados
D ^a María Angel Fanlo Basail	30/05/2008	30/05/2012	Vocal	Impositores
D. José Luis Herrero de la Flor	30/05/2008	30/05/2012	Vocal	Impositores
D ^a Verónica Lope Fontagné	30/05/2008	30/05/2012	Vocal	Corporaciones Municipales
D. Julián Melero Martínez	30/05/2008	30/05/2012	Vocal	Impositores
D. Luis Miguel Muñoz Gregorio	30/05/2006	30/05/2010	Vocal	Corporaciones Municipales
D. Luis Rosel Onde	30/05/2008	30/05/2012	Vocal	Comunidad Autónoma
D. Luis Manuel Sánchez Facerías	30/05/2008	30/05/2012	Vocal	Corporaciones Municipales

(*) Fecha última elección

Comités Ejecutivos

Comité Ejecutivo de Préstamos	Comité Ejecutivo de Inversiones	Comité Ejecutivo de Obra Social y Cultural
Presidente: D. Antonio Aznar Grasa Secretario: D. Juan María Pemán Gavín Vocales: D. Rafael Alcázar Crevillén D. Sebastián Ara Périz D. Carlos Raúl Elhombre Navarro D. José Luis Herrero de la Flor D. Luis Miguel Muñoz Gregorio D. Luis Rosel Onde	Presidente: D. Antonio Aznar Grasa Secretario: D. Juan María Pemán Gavín Vocales: D. Jorge Antonio Díez Zaera D. Carlos Raúl Elhombre Navarro D. ^a María Angel Fanlo Basail D. Vicente Juan Jueas D ^a Verónica Lope Fontagné	Presidente: D. Antonio Aznar Grasa Secretario: D. Juan María Pemán Gavín Vocales: D. Fernando Bernad Fago D. Miguel Caballú Albiac D. Carlos Raúl Elhombre Navarro D. Julián Melero Martínez D. Luis Manuel Sánchez Facerías



Comisión de Retribuciones	Comisión de Inversiones Estratégicas
Presidente: D. Antonio Aznar Grasa Secretario: D. Jorge Antonio Díez Zaera Vocal: D. Miguel Caballú Albiac	Presidente: D. Antonio Aznar Grasa Secretario: D. Jorge Antonio Díez Zaera Vocal: D. Vicente Juan Juesas

Comisión de Control (esta Comisión tiene delegadas por el Consejo de Administración aquellas competencias que fueron atribuidas por la Ley 44/2002 al **Comité de Auditoría** y que no venían con anterioridad asignadas estatutariamente a la Comisión)

Nombre y apellidos	Fecha Nombramiento	Fecha Vto. Mandato	Cargo	Grupo de Representación
D. Eduardo Ruiz de Temiño Bravo	30/05/2008	30/05/2010	Presidente	Entidad Fundadora
D. Angel Pascual Ramos Montesa	30/05/2006	30/05/2010	Vicepresidente	Impositores
D. Alfonso Mendoza Trell	30/05/2008	30/05/2012	Secretario	Corporac. Municipales
D. Francisco Javier Basols Boteller	30/05/2006	30/05/2010	Vocal	Comunidad Autónoma
D. Guillermo G ^a -Mercadal G ^a -Loygorri	30/05/2008	30/05/2012	Vocal	Impositores
D. Joaquín Alberto Mittelbrunn Sánchez	30/05/2008	30/05/2010	Vocal	Empleados
D. José María Bescós Ramón	04/05/2000	-		Representante Comunidad Autónoma

Dirección General

Nombre y apellidos	Cargo
D. Tomás García Montes	Director General

La dirección profesional de todos ellos, en relación con los cargos señalados es la de la sede social de la Entidad:

Caja Inmaculada. Área de Presidencia
Paseo de la Independencia nº 10,
50004 Zaragoza.

Las actividades profesionales o laborales ajenas a la Entidad, de los miembros de los Órganos de Gobierno y de la Dirección General, no suponen la existencia de conflictos de interés con la misma. Ninguno de ellos ejerce cargos de administración o alta dirección en sociedades cotizadas o emisoras de valores admitidos a negociación en mercados oficiales ni en sociedades del grupo o asociadas de la entidad, con excepción de las siguientes personas, que pertenecen a los Consejos de Administración de las siguientes sociedades del Grupo o asociadas:

D. Antonio Aznar Grasa

Sociedad	Cargo
ASOCIACION TECNICA CAJAS DE AHORROS AIE	Vocal
ATCA NUEVAS ESTRATEGIAS TECNOLOGICAS S A	Vocal

D. Tomás García Montes

Sociedad	Cargo
ASOCIACION TECNICA CAJAS DE AHORROS AIE	Vocal
ATCA NUEVAS ESTRATEGIAS TECNOLOGICAS S A	Vocal
CAI BOLSA SOCIEDAD DE VALORES S	Presidente
CAI DESARROLLO EMPRESARIAL SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO S A	Presidente
CAI INMUEBLES S A	Presidente
CAI VIDA Y PENSIONES SEGUROS Y REASEGUROS S A	Presidente
CAI SEGUROS GENERALES DE SEGUROS Y REASEGUROS S A	Presidente
CAJA INMACULADA GESTION INMOBILIARIA S A	Presidente
CAI DIVISION DE SERVICIOS GENERALES S L	Presidente
GALERIAS PRIMERO S A	Vocal

9.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión

La Caja de Ahorros de la Inmaculada de Aragón cumple con todos los deberes y normas de transparencia y de buen gobierno corporativo que le son aplicables de acuerdo con la normativa financiera, estatal y autonómica, que le afecta como caja de ahorros:

a) Se ha dotado de un Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del mercado de valores, que es de aplicación a los miembros del Consejo de Administración, de la Comisión de Control así como a determinados empleados según sus funciones. Dicho reglamento fue adoptado mediante adhesión aprobada por el Consejo de Administración al Reglamento-tipo de conducta elaborado por CECA y remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (disponible íntegramente en el apartado "Información para inversores" de CAJA INMACULADA, en www.cai.es). Este Reglamento obliga a los miembros del Consejo de Administración, de la Comisión de Control y a los empleados sujetos a dicho reglamento, a informar de posibles conflictos de interés a que estén sometidos por sus relaciones familiares, su patrimonio personal o por cualquier otra causa.

No se ha detectado la existencia, en la actualidad, de conflictos de interés entre las personas relacionadas en el apartado 9.1 por sus intereses privados o por cualquier otra circunstancia personal.

b) Todas las operaciones realizadas por la Entidad con personas o con empresas de su grupo forman parte del tráfico habitual de la Entidad en cuanto a su objeto realizándose en condiciones de mercado con excepción de las operaciones crediticias formalizadas de acuerdo con las condiciones establecidas en el Convenio Colectivo, con la Alta Dirección o con los miembros del Consejo de Administración que tengan la condición de empleados.

Además, para la obtención de créditos, avales o garantías por parte de los vocales del Consejo de Administración y de personas y sociedades vinculadas a ellos, es necesario el previo acuerdo del Consejo de Administración de la Caja y la autorización de la Comunidad Autónoma de Aragón, en los términos establecidos en el Ordenamiento Jurídico y en los Estatutos.

A continuación se ofrece un detalle de los saldos registrados en el balance de situación que corresponden a operaciones mantenidas por la Caja con los miembros del Consejo de Administración de la Caja y con la Alta Dirección a 31 de diciembre de 2007:

Datos en miles de euros	Consejo	Alta Dirección	Total
Préstamos y créditos	833	1.409	2.242
Depósitos	1.681	930	2.611
Avales y compromisos	-	-	-
TOTAL	2.514	2.339	4.853

Todas las operaciones de préstamos y créditos están al corriente en el pago y, por tanto, no existen dotaciones al fondo específico de pérdidas por deterioro; solamente, se ha constituido el fondo genérico en su importe máximo por dichas operaciones según los criterios establecidos en el Anejo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España.

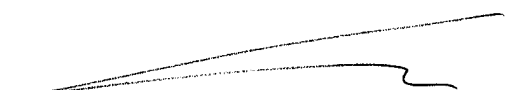
c) En sus Estatutos se contiene un completo régimen de organización y funcionamiento de sus Órganos de Gobierno y se establecen internamente los deberes de lealtad y diligencia, especialmente en las situaciones de conflictos de interés. A tal efecto se imponen como principios generales de obligado cumplimiento, aplicables a todos los miembros de sus órganos de Gobierno, cualquiera que sea el origen de su representatividad:

-Desempeñar sus funciones en beneficio exclusivo de la Entidad, con plena independencia y libertad y sin vinculación alguna, ni siquiera con las personas, órganos o entidades que dieron origen a su elección o designación, por lo que en sus actuaciones, sólo rinden cuentas ante el Órgano de Gobierno al que pertenezcan y, en su caso, ante la Asamblea General.

-Guardar secreto sobre las informaciones recibidas, deliberaciones habidas y acuerdos que se adopten.

d) La Entidad tiene establecido un sistema de incompatibilidades y de requisitos de elegibilidad para preservar la independencia y lealtad de los miembros de los Órganos de Gobierno. Con tal fin se impone también la obligación de comunicar los cambios en su situación personal, que puedan afectar a su nombramiento, y la prohibición de devengar percepciones distintas de las dietas por asistencia y desplazamiento a las sesiones convocadas por los Órganos colegiados a que pertenezcan, sin perjuicio de los gastos que procedan con ocasión de actividades realizadas por razón de su cargo. Por otro lado, los Estatutos establecen que el Presidente de la Caja no percibirá sueldo ni retribución económica alguna a excepción de las dietas por asistencia y gastos de desplazamiento y representación, según proceda.

e) Ofrece y presenta, como entidad de crédito, la información contable necesaria sobre su actividad financiera y situación económica o patrimonial. Igualmente, toda la información de carácter corporativo o aquella que resulta relevante, según lo determinado por el Banco de España o por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, es ofrecida a través de su página institucional en la red internet o en sus propias oficinas.



10. ACCIONISTAS PRINCIPALES

Teniendo en cuenta que dada la naturaleza jurídica de la entidad emisora ésta no tiene capital suscrito ni desembolsado, éste Capítulo no le es de aplicación.

10.1. Declaración del emisor sobre si es directa o indirectamente propietario

No aplicable.

10.2. Descripción de acuerdo, cuya aplicación pueda dar lugar a un cambio en el control del emisor

No aplicable.

11. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR. POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

11.1. Información financiera histórica

La información financiera auditada y consolidada de los dos últimos ejercicios se presenta a continuación, tal y como se ha incluido en el informe anual de Caja Inmaculada y se ha remitido al Banco de España y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores: balance público, cuenta de pérdidas y ganancias pública, estados de cambio en el patrimonio neto y estados de flujo de efectivo, todos ellos a nivel consolidado. Los datos están expresados en miles de euros redondeados.

BALANCE CONSOLIDADO PÚBLICO
ENTIDAD: Caja de Ahorros de la INMACULADA DE ARAGÓN
(miles de euros)

ACTIVO		31/12/07	31/12/06	Var %
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	0001	127.393	128.970	-1
2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	0014	2.067	2.172	-5
2.1. Depósitos en entidades de crédito	0021			N.A.
2.2. Op del mdo monetario a través de entidades de contrapartida	0056			N.A.
2.3. Crédito a la clientela	0071			N.A.
2.4. Valores representativos de deuda	0236		993	-100
2.5. Otros instrumentos de capital	0351	500	503	-1
2.6. Derivados de negociación	0360	1.567	676	132
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0366			N.A.
3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0015	27.365	29.494	-7
3.1. Depósitos en entidades de crédito	0022			N.A.
3.2. Op del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0057			N.A.
3.3. Crédito a la clientela	0072			N.A.
3.4. Valores representativos de deuda	0237	21.925	5.144	326
3.5. Otros instrumentos de capital	0352	5.440	24.350	-78
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0367			N.A.
4. ACT FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	0016	902.306	541.873	67
4.1. Valores representativos de deuda	0238	752.087	448.086	68
4.2. Otros instrumentos de capital	0353	150.219	93.788	60
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0368	46.106	83.683	-45
5. INVERSIONES CREDITICIAS	0017	8.356.700	7.830.650	7
5.1. Depósitos en entidades de crédito	0024	605.758	937.866	-35
5.2. Op del mdo monetario a través de entidades de contrapartida	0059			N.A.
5.3. Crédito a la clientela	0074	7.723.626	6.831.758	13
5.4. Valores representativos de deuda	0239			N.A.
5.5. Otros activos financieros	0375	27.316	61.027	-55
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0369	8.001	3.061	161
6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	0018	74.611	35.669	109
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0370	46.616	31.567	48
9. A.J. A ACT. FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0385			N.A.
10. DERIVADOS DE COBERTURA	0390	24.083	31.764	-24
11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	0019	1.711	419	308
11.1. Depósitos en entidades de crédito	0026			N.A.
11.2. Crédito a la clientela	0076			N.A.
11.3. Valores representativos de deuda	0241			N.A.
11.4. Instrumentos de capital	0356			N.A.
11.5. Activo material	0405	1.711	419	308
11.6. Resto de activos	0419			N.A.
12. PARTICIPACIONES	0420	138.413	124.802	11
12.1. Entidades asociadas	0421	124.392	122.062	2
12.2. Entidades multigrupo	0430	14.021	2.740	412
13. CONTRATOS DE SEGUROS VINC A PENSIONES	0455			N.A.
14. ACTIVOS POR REASEGUROS	0460	1.469	914	61
15. ACTIVO MATERIAL	0465	224.694	208.086	8
15.1. De uso propio	0466	184.127	171.079	8
15.2. Inversiones inmobiliarias	0475	19.445	15.560	25
15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	0481	800	895	-11
15.4. Afecto a la Obra social	0485	20.322	20.553	-1
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	0490			N.A.
16. ACTIVO INTANGIBLE	0495	18.443	5.888	213
16.1. Fondo de comercio	0496	12.336	848	1.354
16.2. Otro activo intangible	0500	6.107	5.040	21
17. ACTIVOS FISCALES	0505	55.779	51.055	9
17.1. Corrientes	0506	6.270	9.815	-36
17.2. Diferidos	0507	49.509	41.240	20
18. PERIODIFICACIONES	0510	4.946	3.959	25
19. OTROS ACTIVOS	0515	119.499	165.077	-28
19.1. Existencias	0516	66.371	125.472	-47
19.2. Resto	0520	53.128	39.605	34
TOTAL ACTIVO	0550	10.079.479	9.160.794	10

PASIVO		31/12/07	31/12/06	Var %
1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	0565	1.470	733	100
1.1. Depósitos de entidades de crédito	0571			N.A.
1.2. Op del mdo monetario a través de entidades de contrapartida	0601			N.A.
1.3. Depósitos de la clientela	0616			N.A.
1.4. Débitos representados por valores negociables	0766			N.A.
1.5. Derivados de negociación	0795	1.470	733	100
1.6. Posiciones cortas de valores	0800			N.A.
2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	0566	28.920	31.169	-7
2.1. Depósitos de entidades de crédito	0572			N.A.
2.2. Depósitos de la clientela	0617	28.920	31.169	-7
2.3. Débitos representados por valores negociables	0767			N.A.
3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS	0567	0		N.A.
4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	0573	8.573.893	7.753.497	11
4.1. Depósitos de bancos centrales	0618	0		N.A.
4.2. Depósitos de entidades de crédito	0768	512.225	567.049	-10
4.3. Op del mdo monetario a través de entidades de contrapartida	0568	0		N.A.
4.4. Depósitos de la clientela	0554	7.369.758	6.740.918	9
4.5. Débitos representados por valores negociables	0574	297.077	99.313	199
4.6. Pasivos subordinados	0844	312.561	250.160	25
4.7. Otros pasivos financieros	0865	82.272	96.057	-14
10. AJ. A PASIVOS FINANPOR MACRO-COBERTURAS	0890	-32.154		N.A.
11. DERIVADOS DE COBERTURA	0895	48.421	32.050	51
12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACT NO CORR EN VENTA	0569			N.A.
13. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	0910	497.160	439.796	13
14. PROVISIONES	0915	19.075	12.308	55
14.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares	0916	3.636	3.920	-7
14.2. Provisiones para impuestos	0922			N.A.
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	0923	15.439	8.388	84
14.4. Otras provisiones	0927			N.A.
15. PASIVOS FISCALES	0930	36.078	38.582	-6
15.1. Corrientes	0931	8.405	8.375	0
15.2. Diferidos	0932	27.673	30.207	-8
16. PERIODIFICACIONES	0935	23.140	24.161	-4
17. OTROS PASIVOS	0940	45.932	42.480	8
17.1. Fondo Obra social	0922	38.032	7.719	393
17.2. Resto	0923	7.900		N.A.
18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	0927			N.A.
TOTAL PASIVO	0930	9.241.935	8.374.776	10
PATRIMONIO NETO				
1. INTERESES MINORITARIOS	0931			N.A.
2. AJUSTES POR VALORACIÓN	0932	991	3.060	-68
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	0935	-6.792	4.990	-236
2.2. Pasivos fin a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	0940	-6.792	4.990	-236
2.3. Coberturas de los flujos de efectivo	0941			N.A.
2.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	0955			N.A.
2.5. Diferencias de cambio	0960			N.A.
2.6. Activos no corrientes en venta	1000			N.A.
3. FONDOS PROPIOS	1001	843.345	777.968	8
3.1. Capital o fondo de dotación	1005			N.A.
3.1.1. Emitido	1006			N.A.
3.1.2. Pendiente de desembolso no exigido (-)	1010			N.A.
3.2. Prima de emisión	1011			N.A.
3.3. Reservas	1012	755.969	697.565	8
3.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	1013	760.994	695.592	9
3.3.2. Remanente	1014			N.A.
3.3.3. Reservas (pérdidas) de en valoradas por el mét de la participación	1020	-5.025	1.973	-355
3.3.3.1. Entidades asociadas	1021	-5.503	1.957	-381
3.3.3.2. Entidades multigrupo	1022	478	16	2.885
3.4. Otros instrumentos de capital	1027			N.A.
3.4.1. De instrumentos financieros compuestos	1030			N.A.
3.4.2. Resto	1031			N.A.
3.5. <i>Menos: Valores propios</i>	1032			N.A.
3.6. Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	1035			N.A.
3.6.1. Cuotas participativas	1036			N.A.
3.6.2. Fondo de reservas de cuotaparticipes	1037			N.A.
3.6.3. Fondo de estabilización	1058			N.A.
3.7. Resultado atribuido al grupo	1065	87.376	80.402	9
3.8. <i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	1070			N.A.
TOTAL PATRIMONIO NETO	1095	837.544	786.018	7
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1100	10.079.479	9.160.794	10
PRO-MEMORIA				
1. RIESGOS CONTINGENTES	1101	615.331	668.684	-8
1.1. Garantías financieras	1102	615.331	668.684	-8
1.2. Activos afectos a otras obligaciones de terceros	1115			N.A.
1.3. Otros riesgos contingentes	1116			N.A.
2. COMPROMISOS CONTINGENTES	1125	1.956.586	1.753.282	12
2.1. Disponibles por terceros	1126	1.668.935	1.464.251	14
2.2. Otros compromisos	1149	287.651	289.031	0

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIA CONSOLIDADA PÚBLICA
ENTIDAD: Caja de Ahorros de la INMACULADA DE ARAGÓN
(miles de euros)

		31/12/07	31/12/06	Var %	
1.	INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	0001	435.896	310.557	40
2.	INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	0145	224.525	137.479	63
2.1.	Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	0246			N.A.
2.2.	Otros	0248	224.525	137.479	63
3.	RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	0255	1.813	4.605	-61
A)	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	0260	213.184	177.682	20
4.	RESULTADOS DE ENTIDADES VALORA. POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPA	0265	7.569	1.927	293
4.1.	Entidades asociadas	0266	8.297	1.447	474
4.2.	Entidades multigrupo	0267	-728	480	-252
5.	COMISIONES PERCIBIDAS	0270	52.769	47.444	11
6.	COMISIONES PAGADAS	0325	4.670	4.271	9
7.	ACTIVIDAD DE SEGUROS	0335	3.129	2.566	22
7.1.	Primas de seguros y reaseguros cobradas	0336	169.929	135.347	26
7.2.	Primas de reaseguros pagadas	0337	2.223	1.894	17
7.3.	Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	0338	125.794	83.822	50
7.4.	Ingresos por reaseguros	0339	1.036	1.646	-37
7.5.	Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	0340	54.929	62.267	-12
7.6.	Ingresos financieros	0341	22.726	17.506	30
7.7.	Gastos financieros	0342	7.616	3.950	93
8.	RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	0350	14.493	7.543	92
8.1.	Cartera de negociación	0351	630	991	-36
8.2.	Otros instrumentos financ. a valor razonable con cambios en P. y ganancia	0355			N.A.
8.3.	Activos financieros disponibles para la venta	0358	13.863	4.486	209
8.4.	Inversiones crediticias	0361		2.066	-100
8.5.	Otros	0370			N.A.
9.	DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	0385	322	377	-15
B)	MARGEN ORDINARIO	0390	286.796	233.270	23
10.	VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	0395	15.499	19.709	-21
11.	COSTE DE VENTAS	0400	4.718	4.883	-3
12.	OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	0405	7.816	8.653	-10
13.	GASTOS DE PERSONAL	0420	87.528	81.790	7
14.	OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	0435	40.707	39.440	3
15.	AMORTIZACIÓN	0465	9.655	10.483	-8
15.1.	Activo material	0466	8.041	8.961	-10
15.2.	Activo intangible	0478	1.614	1.522	6
16.	OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	0485	3.387	2.651	28
C)	MARGEN DE EXPLOTACIÓN	0495	164.116	122.385	34
17.	PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	0500	47.006	17.410	170
17.1.	Activos financieros disponibles para la venta	0501	1.305	917	42
17.2.	Inversiones crediticias	0505	27.756	16.433	69
17.3.	Cartera de inversión a vencimiento	0515			N.A.
17.4.	Activos no corrientes en venta	0516	543	60	805
17.5.	Participaciones	0517	54	-0	-34.715
17.6.	Activo material	0518			N.A.
17.7.	Fondo de comercio	0519	17.348		N.A.
17.8.	Otro activo intangible	0520			N.A.
17.9.	Resto de activos	0521			N.A.
18.	DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	0530	7.033	3.159	123
19.	INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	0550		2	-100
20.	GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	0555	190	846	-78
21.	OTRAS GANANCIAS	0560	3.540	8.488	-58
21.1.	Ganancias por venta de activo material	0561	1.601	5.705	-72
21.2.	Ganancias por venta de participaciones	0562	450	754	-40
21.3.	Otros conceptos	0563	1.489	2.028	-27
22.	OTRAS PÉRDIDAS	0575	725	573	26
22.1.	Pérdidas por venta de activo material	0576	1	5	-80
22.2.	Pérdidas por venta de participaciones	0577	25		N.A.
22.3.	Otros conceptos	0578	699	568	23
D)	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0600	112.702	108.886	4
23.	IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	0605	25.358	27.895	-9
24.	DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	0615			N.A.
E)	RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	0620	87.344	80.992	8
25.	RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	0625			N.A.
F)	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	0630	87.344	80.992	8
26.	RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	0635	-32	590	-105
G)	RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	0640	87.376	80.402	9



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

ENTIDAD: Caja de Ahorros de la INMACULADA DE ARAGÓN

(miles de euros)

		31/12/07	31/12/06	Var %
1. INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	0001	-11.783	-120	9.719
1.1. Activos financieros disponibles para la venta	0010	-11.783	-119	9.802
1.1.1. Ganancias/Pérdidas por valoración	0011	-9.051	-363	2.393
1.1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0012	-8.061	178	-4.629
1.1.3. Impuesto sobre beneficios	0013	5.329	66	7.974
1.1.4. Reclasificaciones	0014			N.A.
1.2. Otros pasivos financieros a valor razonable	0020			N.A.
1.2.1. Ganancias/Pérdidas por valoración	0021			N.A.
1.2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0022			N.A.
1.2.3. Impuesto sobre beneficios	0023			N.A.
1.2.4. Reclasificaciones	0024			N.A.
1.3. Coberturas de los flujos de efectivo	0030		-1	-100
1.3.1. Ganancias/Pérdidas por valoración	0031		2	-100
1.3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0032		-3	-100
1.3.3. Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	0033			N.A.
1.3.4. Impuesto sobre beneficios	0034			N.A.
1.3.5. Reclasificaciones	0035			N.A.
1.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	0040			N.A.
1.4.1. Ganancias/Pérdidas por valoración	0041			N.A.
1.4.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0042			N.A.
1.4.3. Impuesto sobre beneficios	0043			N.A.
1.4.4. Reclasificaciones	0044			N.A.
1.5. Diferencias de cambio	0050			N.A.
1.5.1. Ganancias/Pérdidas por conversión	0051			N.A.
1.5.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0052			N.A.
1.5.3. Impuesto sobre beneficios	0053			N.A.
1.5.4. Reclasificaciones	0054			N.A.
1.6. Activos no corrientes en venta	0060			N.A.
1.6.1. Ganancias por valoración	0061			N.A.
1.6.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0062			N.A.
1.6.3. Impuesto sobre beneficios	0063			N.A.
1.6.4. Reclasificaciones	0064			N.A.
2. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	0070	87.344	80.992	8
2.1. Resultado consolidado publicado	0071	87.344	80.992	8
2.2. Ajustes por cambios de criterio contable *	0072			N.A.
2.3. Ajustes por errores *	0073			N.A.
3. INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	0080	75.561	80.872	-7
3.1. Entidad dominante	0081	75.489	80.282	-6
3.2. Intereses minoritarios	0082	72	590	-88
PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERIODOS ANTERIORES	0085			N.A.
Por cambios en criterios contables	0086			N.A.
- Fondos propios	0087			N.A.
- Ajustes por valoración	0088			N.A.
- Intereses minoritarios	0089			N.A.
Por errores	0095			N.A.
- Fondos propios	0096			N.A.
- Ajustes por valoración	0097			N.A.
- Intereses minoritarios	0098			N.A.



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO PÚBLICO

ENTIDAD: Caja de Ahorros de la INMACULADA DE ARAGÓN
(miles de euros)

	31/12/07	31/12/06	Var %	
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN				
Resultado consolidado del ejercicio	0001	87.345	80.982	8
Ajustes al resultado:				
-Amortización de activos materiales (+)	0005	135.586	112.951	20
-Amortización de activos intangibles (+)	0006	8.041	8.981	-10
-Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	0007	1.614	1.522	6
-Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (+/-)	0008	47.005	17.410	170
-Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	0009	54.829	62.267	-12
-Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	0010	7.033	3.159	123
-Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	0011	-1.600	-5.700	-72
-Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos) (+/-)	0012	-425	-754	-44
-Impuestos (+/-)	0013	7.599	1.927	293
-Otras partidas no monetarias (+/-)	0014	25.358	27.895	-9
Resultado ajustado	0015	1.200	118	917
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	0020	222.931	193.943	15
-Cartera de negociación	0025	881.650	1.162.430	-24
-Depósitos en entidades de crédito	0026	-276	1.881	-115
-Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0027			NA
-Crédito a la clientela	0028			NA
-Valores representativos de deuda	0029			NA
-Otros instrumentos de capital	0030	-993	961	-203
-Derivados de negociación	0031	-146	461	-132
-Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0032	863	459	88
-Depósitos en entidades de crédito	0035	-2.129	2.623	-181
-Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0036			NA
-Crédito a la clientela	0037			NA
-Valores representativos de deuda	0038			NA
-Otros instrumentos de capital	0039	16.781	-17.358	-197
-Activos financieros disponibles para la venta	0040	-18.910	19.981	-195
-Valores representativos de deuda	0045	373.666	105.764	253
-Otros instrumentos de capital	0046	310.056	61.124	407
-Inversiones crediticias	0047	63.610	44.640	42
-Depósitos en entidades de crédito	0050	555.227	1.059.462	-48
-Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0051	-332.109	8.696	-3.919
-Crédito a la clientela	0052			NA
-Valores representativos de deuda	0053	921.046	1.026.296	-10
-Otros activos financieros	0054			NA
-Otros activos de explotación	0055	-33.710	24.470	-238
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	0060	-44.838	-7.300	514
-Cartera de negociación	0070	695.998	1.098.611	-33
-Depósitos de entidades de crédito	0071	908	344	164
-Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0072			NA
-Depósitos de la clientela	0073			NA
-Débitos representados por valores negociables	0074			NA
-Derivados de negociación	0075			NA
-Posiciones cortas de valores	0076	908	344	164
-Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0077			NA
-Depósitos de entidades de crédito	0080	-2.250	2.371	-195
-Depósitos de la clientela	0081			NA
-Débitos representados por valores negociables	0082	-2.250	2.371	-195
-Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	0083			NA
-Depósitos de entidades de crédito	0095			NA
-Depósitos de la clientela	0096			NA
-Débitos representados por valores negociables	0097			NA
-Pasivos financieros a coste amortizado	0098			NA
-Depósitos de bancos centrales	0099	757.995	1.064.336	-29
-Depósitos de entidades de crédito	0091			NA
-Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0092	-54.824	-108.279	-49
-Depósitos de la clientela	0093			NA
-Débitos representados por valores negociables	0094	628.841	1.238.610	-49
-Otros pasivos financieros	0095	197.764	-100.254	-267
-Otros pasivos de explotación	0096	-13.786	34.299	-140
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	0100	-60.665	-28.440	113
	0110	37.289	70.124	-47
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Inversiones (-)				
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	0115	-100.157	-96.857	15
-Activos materiales	0116	23.677	51.136	-54
-Activos intangibles	0117	23.368	8.679	163
-Cartera de inversión a vencimiento	0118	14.170	2.265	526
-Otros activos financieros	0119	38.942	24.577	58
-Otros activos	0120			NA
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	0121			NA
-Activos materiales	0125	979		NA
-Activos intangibles	0126	690		NA
-Cartera de inversión a vencimiento	0127	319		NA
-Otros activos financieros	0128			NA
-Otros activos	0129			NA
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	0130			NA
-Activos materiales	0131			NA
-Activos intangibles	0132			NA
-Cartera de inversión a vencimiento	0133			NA
-Otros activos financieros	0134			NA
-Otros activos	0135	-99.178	-96.857	14
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)				
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	0140			NA
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	0141			NA
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	0142			NA
Emisión/Amortización cuotas participativas (+/-)	0143			NA
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	0144			NA
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	0145			NA
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	0146	62.401	50.253	24
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	0147			NA
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	0148	-2.089	-3.213	-36
Dividendos/Intereses pagados (-)	0149			NA
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	0150			NA
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	0155	60.332	47.040	28
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)	0160			NA
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	0165	-1.577	30.307	-105
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	0170	128.970	98.663	31
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	0175	127.393	128.970	-1

Esta información se ha elaborado de acuerdo a los modelos, los principios contables y las normas de valoración establecidos en la Circular 4/04 del Banco de España. Dichos principios y normas de valoración se incluyen en la memoria correspondiente al ejercicio 2007.

En la cuenta de pérdidas y ganancias destaca el incremento de dotaciones que se recoge en el apartado 17. En el epígrafe 17.2 las pérdidas por deterioro de inversiones crediticias pasan de 16 a 28 millones de euros, un 69%. Esta variación se corresponde con las mayores dotaciones necesarias para cubrir tanto los activos dudosos, los riesgos subestándar y la inversión crediticia normal. Tal y como se describe a partir de la página 58 del informe de auditoría, los riesgos subestándar pasan de 4 millones de euros a 282, los activos dudosos por razones de morosidad aumentan de 20 a 28 millones de euros y los activos dudosos por razones distintas a la morosidad suben de 15 a 83. Este último aumento comprende créditos reconocidos por razones subjetivas, asumidos por CAI en previsión del cambio de ciclo económico, en línea con las recomendaciones realizadas al sector financiero por la autoridad monetaria.

Por lo que respecta al epígrafe 17.7 de dotaciones a fondo de comercio, hay que significar que a 31 de Diciembre de 2007 el Grupo ha evaluado el deterioro de los fondos de comercio de adquisición existentes, siguiendo el método de descuento de flujos de efectivo futuros que tiene en cuenta el plan de negocio de la sociedad. Las dotaciones del ejercicio corresponden a la sociedad Galerías Primero, S.A. y Uriva, S.A. principalmente. En ambos casos el deterioro de valor se ha realizado debido al reajuste del plan de negocio de las sociedades en base a las expectativas de mercado.

11.2. Estados financieros

Los estados financieros individuales y consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2007, auditados, han sido depositados en la CNMV y remitidos al Banco de España.

11.3. Auditoría de la información histórica anual

11.3.1. Declaración de que se ha efectuado la información financiera histórica

La información financiera ha sido auditada por Deloitte, S.L. que ha declarado en el Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales Consolidadas que las cuentas anuales del ejercicio expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio, la situación financiera, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo. Dicho informe ha sido emitido sin salvedades.

11.3.2. Indicación de qué otra información ha sido auditada

No se ha auditado otra información.

11.3.3. Fuente de los datos financieros

Los estados financieros se han cumplimentado por la Caja según circular 4/2004 del Banco de España y están a disposición de los inversores en el domicilio de Caja de Ahorros de la Inmaculada, Independencia 10, 50004 Zaragoza y en su página web (www.cai.es) y en el Registro Mercantil de Zaragoza.

11.4. Edad de la información financiera más reciente

La entidad emisora declara que el último año de información financiera auditada no excede en más de 18 meses a la fecha del registro del presente documento.

11.5. Información intermedia y demás información financiera

11.5.1. Información financiera trimestral o semestral desde la fecha de los últimos estados financieros auditados

A continuación, se presenta, en base consolidada y sin auditar, el balance y cuenta de pérdidas y ganancias públicos de Caja Inmaculada a fecha de 31 de marzo de 2008, comparándolos con los estados correspondientes a fecha 31 de marzo de 2007. Dichos estados se han elaborado de acuerdo a la Circular 4/2004 del Banco de España. Toda la información está expresada en miles de euros redondeados.

BALANCE CONSOLIDADO PÚBLICO
ENTIDAD: Caja de Ahorros de la INMACULADA DE ARAGÓN
(miles de euros)

ACTIVO		31/3/08	31/3/07	Var %
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	0001	94.068	131.770	-29
2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	0014	1.910	1.858	3
2.1. Depósitos en entidades de crédito	0021			N.A.
2.2. Op del mdo monetario a través de entidades de contrapartida	0056			N.A.
2.3. Crédito a la clientela	0071			N.A.
2.4. Valores representativos de deuda	0236			N.A.
2.5. Otros instrumentos de capital	0351	107	1.076	-90
2.6. Derivados de negociación	0360	1.803	782	131
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0366			N.A.
3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0015	24.546	29.099	-16
3.1. Depósitos en entidades de crédito	0022			N.A.
3.2. Op del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0057			N.A.
3.3. Crédito a la clientela	0072			N.A.
3.4. Valores representativos de deuda	0237	19.965	4.838	313
3.5. Otros instrumentos de capital	0352	4.581	24.261	-81
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0367			N.A.
4. ACT FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	0016	919.537	585.147	57
4.1. Valores representativos de deuda	0238	752.259	496.254	52
4.2. Otros instrumentos de capital	0353	167.278	88.893	88
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0368	53.433		N.A.
5. INVERSIONES CREDITICIAS	0017	8.379.844	7.687.302	9
5.1. Depósitos en entidades de crédito	0024	447.065	590.485	-24
5.2. Op del mdo monetario a través de entidades de contrapartida	0059			N.A.
5.3. Crédito a la clientela	0074	7.897.459	7.059.038	12
5.4. Valores representativos de deuda	0239			N.A.
5.5. Otros activos financieros	0375	35.320	37.779	-7
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0369			N.A.
6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	0018	73.534	45.543	61
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0370	35.293		N.A.
9. AJ. A ACT. FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0385			N.A.
10. DERIVADOS DE COBERTURA	0390	16.635	30.403	-45
11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	0019	1.512	654	131
11.1. Depósitos en entidades de crédito	0026			N.A.
11.2. Crédito a la clientela	0076			N.A.
11.3. Valores representativos de deuda	0241			N.A.
11.4. Instrumentos de capital	0356			N.A.
11.5. Activo material	0405	1.512	654	131
11.6. Resto de activos	0419			N.A.
12. PARTICIPACIONES	0420	165.157	129.164	28
12.1. Entidades asociadas	0421	151.352	125.720	20
12.2. Entidades multigrupo	0430	13.805	3.444	301
13. CONTRATOS DE SEGUROS VINC A PENSIONES	0455			N.A.
14. ACTIVOS POR RESEGUROS	0460	1.326	722	84
15. ACTIVO MATERIAL	0465	249.818	207.762	20
15.1. De uso propio	0466	188.996	171.097	10
15.2. Inversiones inmobiliarias	0475	39.586	15.505	155
15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	0481	757	863	-12
15.4. Afecto a la Obra social	0485	20.479	20.297	1
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	0490			N.A.
16. ACTIVO INTANGIBLE	0495	22.664	5.621	303
16.1. Fondo de comercio	0496	16.022	848	1.789
16.2. Otro activo intangible	0500	6.642	4.773	39
17. ACTIVOS FISCALES	0505	62.843	49.267	28
17.1. Corrientes	0506	9.318	7.198	29
17.2. Diferidos	0507	53.525	42.069	27
18. PERIODIFICACIONES	0510	10.663	8.326	28
19. OTROS ACTIVOS	0515	109.430	148.259	-26
19.1. Existencias	0516	62.573	119.788	-48
19.2. Resto	0520	46.857	28.471	65
TOTAL ACTIVO	0550	10.133.487	9.060.897	12



PASIVO		31/3/08	31/3/07	Var %
1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	0565	1.732	805	115
1.1. Depósitos de entidades de crédito	0571			N.A.
1.2. Op del mdo monetario a través de entidades de contrapartida	0601			N.A.
1.3. Depósitos de la clientela	0616			N.A.
1.4. Débitos representados por valores negociables	0766			N.A.
1.5. Derivados de negociación	0795	1.732	805	115
1.6. Posiciones cortas de valores	0800			N.A.
2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	0566	26.240	30.750	-15
2.1. Depósitos de entidades de crédito	0572			N.A.
2.2. Depósitos de la clientela	0617	26.240	30.750	-15
2.3. Débitos representados por valores negociables	0767			N.A.
3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS	0567		0	N.A.
3.1. Depósitos de entidades de crédito	0573		0	
3.2. Depósitos de la clientela	0618		0	
3.3. Débitos representados por valores negociables	0768		0	
4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	0568	8.572.251	7.605.122	13
4.1. Depósitos de bancos centrales	0554		0	N.A.
4.2. Depósitos de entidades de crédito	0574	364.668	479.135	-24
4.3. Op del mdo monetario a través de entidades de contrapartida	0604		0	N.A.
4.4. Depósitos de la clientela	0619	7.506.967	6.613.925	14
4.5. Débitos representados por valores negociables	0769	301.740	128.690	134
4.6. Pasivos subordinados	0844	313.797	313.418	0
4.7. Otros pasivos financieros	0865	85.079	69.954	22
10. AJ. A PASIVOS FINANPOTR MACRO-COBERTURAS	0890	-17.130		N.A.
11. DERIVADOS DE COBERTURA	0895	31.580	35.909	-12
12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACT NO CORR EN VENTA	0569			N.A.
12.1. Depósitos de bancos centrales	0551			
12.2. Depósitos de entidades de crédito	0570			
12.3. Depósitos de la clientela	0615			
12.4. Débitos representados por valores negociables	0765			
12.5. Resto de pasivos	0905			
13. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	0910	527.802	455.235	16
14. PROVISIONES	0915	18.711	11.812	58
14.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares	0916	3.580	3.894	-8
14.2. Provisiones para impuestos	0922			N.A.
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	0923	15.131	7.918	91
14.4. Otras provisiones	0927			N.A.
15. PASIVOS FISCALES	0930	37.593	39.718	-5
15.1. Corrientes	0931	9.906	11.209	-12
15.2. Diferidos	0932	27.687	28.509	-3
16. PERIODIFICACIONES	0935	29.762	29.829	0
17. OTROS PASIVOS	0940	41.863	40.554	3
17.1. Fondo Obra social	0941	35.485	32.837	8
17.2. Resto	0955	6.378	7.717	-17
18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	0960		16	-100
TOTAL PASIVO	1000	9.270.404	8.249.750	12
PATRIMONIO NETO				
1. INTERESES MINORITARIOS	1001	978	2.970	-67
2. AJUSTES POR VALORACIÓN	1005	-11.373	481	-2.464
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	1006	-11.373	481	-2.464
2.2. Pasivos fin a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	1010			N.A.
2.3. Coberturas de los flujos de efectivo	1011			N.A.
2.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	1012			N.A.
2.5. Diferencias de cambio	1013			N.A.
2.6. Activos no corrientes en venta	1014			N.A.
3. FONDOS PROPIOS	1020	873.478	807.696	8
3.1. Capital o fondo de dotación	1021			N.A.
3.1.1. Emitido	1022			N.A.
3.1.2. Pendiente de desembolso no exigido (-)	1027			N.A.
3.2. Prima de emisión	1030			N.A.
3.3. Reservas	1031	843.437	777.967	8
3.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	1032	762.316	705.040	8
3.3.2. Remanente	1035	86.139	78.416	10
3.3.3. Reservas (pérdidas) de en valoradas por el mét de la participación	1036	-5.018	-5.489	-9
3.3.3.1. Entidades asociadas	1037	-3.612	-4.987	-28
3.3.3.2. Entidades multigrupo	1038	-1.406	-502	180
3.4. Otros instrumentos de capital	1040			N.A.
3.4.1. De instrumentos financieros compuestos	1041			N.A.
3.4.2. Resto	1042			N.A.
3.5. Menos: Valores propios	1050			N.A.
3.6. Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	1055			N.A.
3.6.1. Cuotas participativas	1056			N.A.
3.6.2. Fondo de reservas de cuotaparticipes	1057			N.A.
3.6.3. Fondo de estabilización	1058			N.A.
3.7. Resultado atribuido al grupo	1065	30.041	29.729	1
3.8. Menos: Dividendos y retribuciones	1070			N.A.
TOTAL PATRIMONIO NETO	1095	863.083	811.147	6
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1100	10.133.487	9.060.897	12
PRO-MEMORIA				
1. RIESGOS CONTINGENTES	1101	581.021	633.238	-8
1.1. Garantías financieras	1102	581.021	633.238	-8
1.2. Activos afectos a otras obligaciones de terceros	1115			N.A.
1.3. Otros riesgos contingentes	1116			N.A.
2. COMPROMISOS CONTINGENTES	1125	1.986.528	1.914.492	4
2.1. Disponibles por terceros	1126	1.625.782	1.549.514	5
2.2. Otros compromisos	1149	360.746	364.978	-1

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIA CONSOLIDADA PÚBLICA
ENTIDAD: Caja de Ahorros de la INMACULADA DE ARAGÓN

(miles de euros)

		31/3/08	31/3/07	Var %	
1.	INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	0001	125.669	96.749	30
2.	INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	0145	69.007	46.969	47
2.1.	Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	0246			N.A.
2.2.	Otros	0248	69.007	46.969	47
3.	RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	0255	1.844	135	1.266
A)	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	0260	58.506	49.915	17
4.	RESULTADOS DE ENTIDADES VALORA. POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPA	0265	5.034	-195	-2.682
4.1.	Entidades asociadas	0266	5.148	-203	-2.636
4.2.	Entidades multigrupo	0267	-114	8	-1.525
5.	COMISIONES PERCIBIDAS	0270	13.183	13.507	-2
6.	COMISIONES PAGADAS	0325	1.276	1.139	12
7.	ACTIVIDAD DE SEGUROS	0335	-292	876	-133
7.1.	Primas de seguros y reaseguros cobradas	0336	64.162	43.038	49
7.2.	Primas de reaseguros pagadas	0337	551	498	11
7.3.	Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	0338	37.430	30.733	22
7.4.	Ingresos por reaseguros	0339	213	245	-13
7.5.	Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	0340	28.467	14.932	91
7.6.	Ingresos financieros	0341	5.459	4.647	17
7.7.	Gastos financieros	0342	3.678	891	313
8.	RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	0350	984	6.476	-85
8.1.	Cartera de negociación	0351	1	366	-100
8.2.	Otros instrumentos financ. a valor razonable con cambios en P. y ganancia:	0355			N.A.
8.3.	Activos financieros disponibles para la venta	0358	983	6.085	-84
8.4.	Inversiones crediticias	0361			N.A.
8.5.	Otros	0370		25	-100
9.	DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	0385	59	73	-19
B)	MARGEN ORDINARIO	0390	76.198	69.513	10
10.	VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	0395	5.658	3.966	43
11.	COSTE DE VENTAS	0400	1.858	577	222
12.	OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	0405	1.657	1.753	-5
13.	GASTOS DE PERSONAL	0420	23.551	21.421	10
14.	OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	0435	11.141	10.660	5
15.	AMORTIZACIÓN	0465	2.454	2.375	3
15.1.	Activo material	0466	1.992	2.074	-4
15.2.	Activo intangible	0478	462	301	53
16.	OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	0485	872	761	15
C)	MARGEN DE EXPLOTACIÓN	0495	43.637	39.438	11
17.	PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	0500	9.559	2.439	292
17.1.	Activos financieros disponibles para la venta	0501	703	58	1.112
17.2.	Inversiones crediticias	0505	9.292	2.263	311
17.3.	Cartera de inversión a vencimiento	0515			N.A.
17.4.	Activos no corrientes en venta	0516	113	64	77
17.5.	Participaciones	0517	-549	54	-1.117
17.6.	Activo material	0518			N.A.
17.7.	Fondo de comercio	0519			N.A.
17.8.	Otro activo intangible	0520			N.A.
17.9.	Resto de activos	0521			N.A.
18.	DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	0530	-307	-470	-35
19.	INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	0550			N.A.
20.	GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	0555	44	43	2
21.	OTRAS GANANCIAS	0560	4.813	1.684	186
21.1.	Ganancias por venta de activo material	0561	4.090	665	515
21.2.	Ganancias por venta de participaciones	0562		450	-100
21.3.	Otros conceptos	0563	723	569	27
22.	OTRAS PÉRDIDAS	0575	650	175	271
22.1.	Pérdidas por venta de activo material	0576		1	-100
22.2.	Pérdidas por venta de participaciones	0577			N.A.
22.3.	Otros conceptos	0578	650	174	274
D)	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0600	38.504	38.935	-1
23.	IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	0605	8.527	9.230	-8
24.	DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	0615			N.A.
E)	RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	0620	29.977	29.705	1
25.	RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	0625			N.A.
F)	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	0630	29.977	29.705	1
26.	RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	0635	-64	-24	167
G)	RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	0640	30.041	29.729	1

En la cuenta de pérdidas y ganancias destaca el incremento de dotaciones que se recoge en el apartado 17. En el epígrafe 17.2 las pérdidas por deterioro de inversiones crediticias pasan de 2,3 a 9,3 millones de euros, un 311%. Esta variación es debida a las mismas razones que se han apuntado para la evolución de la cuenta de resultados anual, teniendo en cuenta, además, que las dotaciones empezaron a ser significativas a partir del segundo trimestre del año 2007, por lo cual resulta una variación relativa tan elevada en términos interanuales.

11.5.2. Declaración de que la información financiera no ha sido auditada

No aplicable.

11.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje

La entidad emisora declara que actualmente no existen procedimientos administrativos judiciales o de arbitraje (incluidos procedimientos pendientes o aquellos sobre los que el emisor tenga conocimiento que le afectan) a la fecha del registro del presente documento, que puedan tener efectos significativos en la entidad emisora y en la posición o rentabilidad financiera del Grupo.

11.7. Cambio significativo en la posición financiera del emisor

La entidad emisora declara que no ha habido cambio significativo en la posición financiera o comercial del Grupo, desde la publicación de la información auditada a 31 de diciembre de 2007, o la información intermedia a 31 de marzo de 2008, no auditada, y hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro. No obstante, los datos trimestrales de 2008 sobre la solvencia y morosidad se han expuesto en el punto 4.1.5.



12. CONTRATOS IMPORTANTES

No existen contratos que puedan afectar al desarrollo de la actividad ordinaria de la entidad, ni que puedan comprometer a la misma en un futuro de forma significativa.



13. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS

A excepción de lo establecido en el apartado 11 de este documento de Registro, no existen otros documentos relevantes o informes en este apartado.

13.1. Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto

No aplicable.

13.2. Confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud

No aplicable.

14. DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN

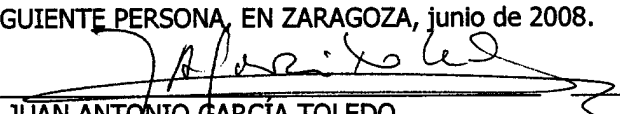
La Entidad emisora pone a disposición de los inversores los documentos citados a continuación durante el periodo de validez del documento:

Documentos:	Disponible en:
Estatutos	- Domicilio social* - www.cai.es - Registro Mercantil de Zaragoza
Escritura de constitución del emisor	- Domicilio social* - Registro Mercantil de Zaragoza
Información financiera histórica (Cuentas anuales de los dos últimos ejercicios junto con Informes de Auditoría)	- Domicilio social* - www.cai.es - Registro Mercantil de Zaragoza - Comisión Nacional del Mercado de Valores**
Información financiera actualizada del ejercicio en curso	- Domicilio social* - www.cai.es
Decisiones o acontecimientos que, en virtud de la normativa vigente, han sido comunicados, como Hecho Relevante, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.	- Domicilio social* - www.cai.es - www.cnmv.es
Informe Anual de Gobierno Corporativo	- Domicilio social* - www.cai.es - www.cnmv.es

* Paseo de la Independencia nº 10. 50004 Zaragoza.

** C/ Miguel Ángel 11. 28010 Madrid

EN NOMBRE Y REPRESENTACIÓN DE LA ENTIDAD EMISORA, FIRMA ESTE DOCUMENTO DE REGISTRO LA SIGUIENTE PERSONA, EN ZARAGOZA, junio de 2008.



D. JUAN ANTONIO GARCÍA TOLEDO
Subdirector General