

D. Román Aguirre Beitia con D.N.I. número 72.567.016 S, Director del Área de Inversiones de Caja Laboral Popular, con domicilio social en Mondragón (Gipuzkoa), Paseo José María Arizmendiarieta s/n

CERTIFICA

Que el contenido del fichero informático adjunto se corresponde fielmente con el del Documento de Registro de Caja Laboral Popular que ha sido registrado por la CNMV con fecha 29 de diciembre de 2011 y;

AUTORIZA

La difusión del texto del citado Folleto Informativo a través de la página de Internet de la CNMV.

Y para que así conste, a los efectos oportunos, expido el presente certificado en Mondragón a veintinueve de diciembre de 2011.

D. Román Aguirre Beitia con D.N.I. número 72.567.016 S, Director del Área de Inversiones de Caja Laboral Popular, con domicilio social en Mondragón (Gipuzkoa), Paseo José María Arizmendiarieta s/n

**CERTIFICA**

Que el contenido del fichero informático adjunto se corresponde fielmente con el del Documento de Registro de Caja Laboral Popular que ha sido registrado por la CNMV con fecha 29 de diciembre de 2011 y;

**AUTORIZA**

La difusión del texto del citado Folleto Informativo a través de la página de Internet de la CNMV.

Y para que así conste, a los efectos oportunos, expido el presente certificado en Mondragón a veintinueve de diciembre de 2011.

**DOCUMENTO DE REGISTRO**

**DE**

**CAJA LABORAL POPULAR – EUSKADIKO KUTXA**

**Este Documento de Registro (Anexo XI del Reglamento 809/2004 de la Comisión Europea de 29 abril de 2004) ha sido aprobado e inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 29 de diciembre de 2011.**

# INDICE

	Página
0 – Factores de riesgo .....	3
1 – Personas responsables .....	11
2 – Auditores de cuentas .....	11
3 – Factores de riesgo .....	11
4 – Información sobre el Emisor .....	12
5 – Descripción de la empresa.....	14
6 – Estructura organizativa.....	20
7 – Información sobre tendencias.....	23
8 – Previsiones o estimaciones de beneficios.....	23
9 – Órganos administrativo, de gestión y de supervisión.....	23
10 – Accionistas principales .....	29
11 – Información financiera relativa al Activo y el Pasivo del Emisor, posición Financiera y Pérdidas y Beneficios. ....	30
12 – Contratos importantes.....	41
13 – Información de Terceros, declaraciones de expertos y declaraciones de interés .....	41
14 – Documentos presentados .....	42

## **0 – FACTORES DE RIESGO**

---

Los principales factores de riesgo que pueden afectar a la capacidad del Emisor de cumplir sus compromisos con los inversores son los relacionados con su actividad.

Estos riesgos típicos de la actividad financiera y su gestión en Caja Laboral se detallan a continuación:

### **Riesgo de crédito**

Es el riesgo de pérdida que se puede producir por el incumplimiento de un acreditado en alguna de sus obligaciones, tanto crediticias como derivadas de riesgos contingentes (avales y créditos documentarios).

La gestión de riesgo de crédito en Caja Laboral Popular pretende asegurar la capacidad de reembolso de los acreditados para evitar morosidad mediante una estructura crediticia con un nivel de riesgo relativamente bajo por el predominio de concesión de créditos a particulares y dentro de éstos el predominio del crédito hipotecario para la adquisición de vivienda.

Para la gestión de riesgo de crédito, Caja Laboral diferencia entre los riesgos derivados de la actividad de Tesorería y Mercado de Capitales (entidades financieras y grandes corporaciones) y los riesgos derivados de la actividad inversora tradicional con particulares y empresas.

En relación con éstos últimos, el Consejo Rector tiene delegada en la Dirección General un nivel de atribuciones de riesgo. Hay fijados distintos niveles de atribución de riesgo en la Red, y en los Departamentos Centrales, en función de factores como el nivel de riesgo, el volumen de riesgo, el tipo de producto y el precio de la operación.

Para evaluar el riesgo de crédito asociado a las distintas operaciones, optimizar los procesos de decisión y contar con bases de datos integradas que permitan la realización de cálculos de severidades, pérdidas esperadas, rentabilidad ajustada a riesgo, consumo de capital, etc., en el marco de los requerimientos del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, Caja Laboral ha implantado modelos internos de rating y scoring que permiten discriminar clientes (rating) u operaciones (scoring) en función de su nivel de riesgo. En particulares se aplica tanto el scoring, para la admisión reactiva del riesgo, como el rating, para la admisión proactiva, mientras que en los segmentos de empresa se utiliza el rating.

El seguimiento del riesgo de empresa se realiza en base a un modelo de alertas de prepagos que establece diferentes grupos de riesgo con distintas probabilidades de entrada en impago, estableciéndose distintos niveles de actuación en función de los resultados. Este modelo permite a los responsables del seguimiento anticipar las situaciones de impago y realizar las gestiones oportunas para reconducir la situación, si ésta lo requiere.

En la gestión de recuperaciones, en líneas generales, con clientes solventes prevalece la refinanciación de la deuda con garantías reales o con aportación de avalistas, y con clientes sin solvencia la dación por vía amistosa, agotándose todas las opciones antes de la vía contenciosa.

El crédito destinado a Empresas representa el el 27% del total, constituyendo la exposición a la actividad inmobiliaria y de construcción el sector de mayor riesgo (el 8% del crédito total) al 30.09.2011.

Por area geográfica, el 70% de los clientes con riesgo se ubican en las provincias de la Comunidad Autónoma Vasca y Navarra.

En cuanto al nivel de concentración por acreditado, hay dos grupos empresariales españoles cuyos riesgos representan cada uno alrededor del 1% de la cartera de inversión crediticia.

Para el riesgo de crédito con entidades financieras y grandes corporaciones en el ámbito de Tesorería y Mercado de Capitales, la función de control está delegada en el Comité de Activos y Pasivos, que establece límites por contraparte y país. Para ello, se apoya en sistemas internos, que clasifican las contrapartes en función de su riesgo, estableciéndose los límites en función del mismo.

La Entidad valora, con carácter general, las garantías reales en forma de bienes inmuebles por su valor de tasación, habiendo establecido una política de actualización del valor de los inmuebles que cumple los requerimientos establecidos por la normativa del Banco de España.

A continuación se presenta el detalle del importe máximo del riesgo de crédito correspondiente a la Entidad Dominante (representa el 99% del riesgo de crédito del Grupo) que se encuentra cubierto por cada una de las principales garantías al 31 de diciembre de 2010 y 2009, según datos auditados:

		2010							
		Garantía inmobiliaria	Garantía pignoratícia	Otras garantías reales	Garantía personal con aval o seguro	Garantía personal sin aval	No clasificado	Ajustes por valoración	Total
<b>Crédito a la clientela</b>									
	Saldo dispuesto	12.445.676	31.864	857.427	953.184	2.209.293	(11.234)	(417.025)	16.069.185

  

		2009							
		Garantía inmobiliaria	Garantía pignoratícia	Otras garantías reales	Garantía personal con aval o seguro	Garantía personal sin aval	No clasificado	Ajustes por valoración	Total
<b>Crédito a la clientela</b>									
	Saldo dispuesto	12.519.764	33.480	953.419	1.040.044	2.262.402	6.365	(339.450)	16.476.024

Adicionalmente en relación con el riesgo de crédito del Grupo a los sectores de construcción y promoción inmobiliaria, se incluye la siguiente información al 31 de diciembre de 2010.

Financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria del Grupo:

	<u>Importe bruto</u>
1. Crédito registrado por las entidades de crédito del Grupo (negocios en España)	1.381.302
1.1. Del que: Dudoso	177.110
1.2. Del que: Subestándar	455.004
Pro-memoria:	
- Activos fallidos	17.052

<u>Pro-memoria: Datos del Grupo consolidado</u>	<u>Valor contable</u>
1. Total crédito a la clientela excluidas Administraciones Públicas (negocios en España)	15.713.327
2. Total activo consolidado (negocios totales)	21.482.108

A continuación se presenta el desglose del Crédito registrado por las entidades de crédito del Grupo destinado a la construcción y promoción inmobiliaria, al 31.12.2010:

	<u>Crédito: Importe bruto</u>
1. Sin garantía hipotecaria	235.025
2. Con garantía hipotecaria	1.146.277
2.1. Edificios terminados	151.462
2.1.1. Vivienda	150.364
2.1.2. Resto	1.098
2.2. Edificios en construcción	316.528
2.2.1. Vivienda	308.329
2.2.2. Resto	8.199
2.3. Suelo	678.287
2.3.1. Terrenos urbanizados	174.387
2.3.2. Resto de suelo	503.900
Total	<u>1.381.302</u>

El detalle del importe al 31 de diciembre de 2010 de los créditos a los hogares para adquisición de vivienda es el siguiente:

	<u>Importe bruto</u>	<u>Del que: Dudoso</u>
Crédito para adquisición de vivienda		
Sin garantía hipotecaria	328.873	3.382
Con garantía hipotecaria	10.288.199	134.771
	<u>10.617.072</u>	<u>138.153</u>

El detalle de los Activos adjudicados a las entidades del Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	<b>Valor contable</b>	<b>Del que: Cobertura</b>
1. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	169.786	54.056
1.1. Edificios terminados	17.776	6.135
1.1.1. Vivienda	17.776	6.135
1.1.2. Resto	-	-
1.2. Edificios en construcción	26.808	11.673
1.2.1. Vivienda	26.808	11.673
1.2.2. Resto	-	-
1.3. Suelo	125.202	36.248
1.3.1. Terrenos urbanizados	28.470	7.052
1.3.2. Resto de suelo	96.732	29.196
2. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	10.289	8.542
3. Resto de activos inmobiliarios adjudicados	2.980	5.407
4. Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades no consolidadas tenedoras de dichos activos (13)	-	-

### **Gestión del riesgo problemático del Sector Promotor**

A continuación se describen las políticas de gestión llevadas a cabo por la Entidad para la gestión de dicho tipo de activos:

#### Consideraciones previas

Se trata de un segmento específico de la inversión en Empresas asimilable a la financiación de proyectos, considerando el dilatado período de maduración de la inversión (desarrollo del terreno y construcción) que se recupera con la entrega de los elementos financiados.

Las necesidades y los productos de financiación los podemos clasificar en dos grupos:

- a) Adquisición y desarrollo de terrenos: para lo que se utilizan las figuras de crédito con disposiciones parciales en la medida en la que se cumplen los hitos de desarrollo y con vencimiento al final. Es un crédito que se reembolsa al inicio de la construcción con la formalización de la financiación definitiva.
  - También puede ser habitual la entrega de avales de permuta o pago aplazado de la adquisición.
  - Las operaciones se garantizan con hipoteca del bien adquirido.
- b) Construcción de la promoción de viviendas: cancelando el crédito concedido para el terreno y utilizable mediante disposiciones parciales en el periodo de construcción.



- Se reembolsa al final de la construcción con la venta de las viviendas a los adquirentes.
- También es habitual la formalización de avales en garantía de los anticipos desembolsados por los adquirentes en el período de construcción.

Por último, se incluye información de ratios de morosidad y cobertura:

Miles de euros	30-09-2011 (*)	31-12-2010	31-12-2009
<b>TOTAL RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE</b>	<b>19.418.499</b>	<b>20.295.791</b>	<b>20.449.529</b>
<b>Activos Dudosos</b>	<b>950.342</b>	<b>788.091</b>	<b>752.175</b>
<b>Ratio Morosidad</b>	<b>4,89%</b>	<b>3,88%</b>	<b>3,68%</b>
<b>Cobertura de Morosidad</b>	<b>51,39%</b>	<b>57,92%</b>	<b>57,63%</b>

(\*) Datos no auditados

### Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se refiere a las pérdidas que se pueden originar en la Cuenta de Resultados y en el Valor Patrimonial de la Entidad como consecuencia de un movimiento adverso de los tipos de interés, motivado por los desfases temporales existentes entre los vencimientos de los activos y pasivos sensibles y/o las fechas de actualización ó reprecio de los mismos. Para evaluar este riesgo de balance, se utiliza como herramienta básica la simulación, estimando las pérdidas que pueden originarse en el medio plazo ante diferentes escenarios de tipos de interés. Con datos a 30.09.2011, la exposición de la Entidad ante variaciones a la baja de un 1% en los tipos de interés es de reducción de 4,25 millones de euros. A cierre de 2010, la citada exposición ante descensos de un 1% en los tipos de interés era de una disminución de 10,35 millones de euros.

Por otra parte, cabe señalar que el tipo de interés medio de los activos asciende a septiembre de 2011 al 3% mientras que el de los pasivos es del 1,5%.

El Comité de Activos y Pasivos analiza de manera sistemática la exposición al riesgo de interés, y, mediante una gestión activa, trata de anticiparse con sus decisiones a la negativa incidencia que puedan tener sobre la Cuenta de Resultados en el medio plazo evoluciones no deseadas de los tipos de interés de mercado. Sus decisiones se soportan en la medición de los resultados de la Caja a largo plazo ante diferentes escenarios de tipos de interés, realizados mediante simulaciones que tratan las posiciones estructurales de balance y fuera de balance.

### Riesgo de liquidez

Se diferencian dos definiciones del riesgo de liquidez:

- Riesgo de liquidez de fondos: es el riesgo de que la Entidad no sea capaz de hacer frente eficientemente a flujos de caja previstos e imprevistos, presentes y futuros, así como a aportaciones de garantías resultantes de sus obligaciones de pago, sin que se vea afectada su operativa diaria o su situación financiera.
- Riesgo de liquidez de mercado: es el riesgo de que una entidad financiera no pueda compensar o deshacer fácilmente una posición a precios de mercado a causa de una insuficiente profundidad o de distorsiones en el mercado.

El riesgo de liquidez es otro de los riesgos de balance cuyo control y gestión es asimismo responsabilidad del Comité de Activos y Pasivos. Este riesgo se observa en Caja Laboral desde una óptica de liquidez estructural, habiéndose establecido una liquidez mínima que actúa como referencia en el horizonte del medio y largo plazo.

Con esta perspectiva, se establecen objetivos de liquidez dentro de un plan de tesorería a medio plazo, realizándose un seguimiento sistemático del nivel de cumplimiento de dichos objetivos. Este plan de tesorería recoge previsiones sobre evolución de recursos invertibles, inversión crediticia y financiación mayorista, y se actualiza sistemáticamente, permitiendo al Comité de Activos y Pasivos disponer de información permanentemente actualizada sobre la previsible evolución de la liquidez estructural en el horizonte de medio plazo. Ello permite al Comité de Activos y Pasivos establecer con la suficiente antelación las acciones oportunas orientadas a corregir posibles desequilibrios en la evolución de los agregados que inciden en la liquidez.

La situación de la liquidez de la Entidad queda resumida en las siguientes cifras:

A 30 de septiembre de 2011, el saldo neto interbancario positivo, calculado con el exceso del saldo de caja sobre el coeficiente cubierto, la posición neta entre los depósitos prestados y tomados en el mercado interbancario y la deuda pública no cedida, es de 175,2 millones de euros.

Además, tiene un importe disponible en póliza del BCE con garantía de activos pignorados, de 1.625,17 millones de euros tras la aplicación de los precios de descuento del Banco de España, a lo que cabe añadir otros 56,4 millones de euros de activos elegibles en el BCE y, por tanto, susceptibles de ser dispuestos mediante su pignoración.

Como complemento de todo lo anterior, la Entidad dispone de diversas fuentes de fondos disponibles en caso de necesidad, que están recogidas en su plan de contingencias.

Por lo que respecta a la apelación a los mercados mayoristas, la Entidad ha hecho un uso ponderado de las mismas, como lo refleja el hecho de que el coeficiente de financiación mayorista se situó el 30 de junio de 2011 en el 18,13%. La política de la Entidad se ha basado en la diversificación de las fuentes de financiación mayorista. Así, destacan los 3.225 millones de euros de Cédulas hipotecarias singulares, suscritas por diversos Fondos de Titulización de Activos que mediante la colocación en mercado de Bonos Hipotecarios ha generado liquidez directa para la Entidad.. Asimismo, dispone de financiación procedente de la titulización de participaciones hipotecarias (descontados los tramos adquiridos por la propia Entidad) por importe de 421,93 millones de euros. En el mes de octubre de 2011 la entidad ha obtenido financiación a través del BEI por un importe de 75 millones de euros.

La Entidad mantiene una política de diversificación de vencimientos en el apartado de financiación mayorista. Además, en el caso de las Cédulas, principal fuente de fondos mayorista, dichos vencimientos no comienzan a producirse hasta finales de 2013. Así, los vencimientos de las Cédulas se producen en 2013 (300 millones de euros), 2014 ( 700 millones de euros), 2015 (500 millones de euros), 2016 (600 millones de euros), 2019 (100 millones de euros), 2020 (500 millones de euros) y 2021 (525 millones de euros).

En otro orden de cosas a fecha 30 de septiembre de 2011, el ratio Depósitos (excluidas cédulas y titulaciones) / Inversión Crediticia (excluidas titulaciones) se sitúa en el 87,7%.

Para finalizar, en el cuadro adjunto se recoge un análisis de los activos y pasivos de la Entidad agrupados por su vencimiento residual de acuerdo con los criterios en los estados remitidos a Banco de España:

	Gap de Liquidez (Miles de euros)							Sin vencimiento
	Total	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 5 años	A más de 5 años	
<b>2010</b>								
Activos	19.940.053	282.262	437.012	309.807	620.692	4.142.299	13.908.525	239.456
Pasivos	19.053.314	2.583.722	6.269.083	635.036	2.409.372	4.457.367	2.698.734	0
Gap Liquidez Neta	886.739	(2.301.460)	(5.832.071)	(325.229)	(1.788.680)	(315.068)	11.209.791	239.456
<b>2009</b>								
Activos	20.150.875	420.081	665.518	378.955	1.336.243	3.210.067	13.964.615	175.396
Pasivos	19.394.794	2.447.149	6.616.834	1.056.998	2.552.180	1.979.986	4.741.647	-
Gap Liquidez Neta	756.081	(2.027.068)	(5.951.316)	(678.043)	(1.215.937)	1.230.081	9.222.968	175.396

### **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de incurrir en pérdidas en el valor de mercado de las posiciones como consecuencia de un movimiento adverso de los factores de riesgo (tipos de interés, tipos de cambio, cotizaciones de valores de renta fija y acciones y precios de commodities). Dentro de la reciente revisión de sus procedimientos de admisión, seguimiento y límites de los riesgos de la Tesorería, Caja Laboral ha modificado sus criterios para el establecimiento de límites de riesgos de mercado, que se fijan en función del destino de la inversión. Así, para el destino Cartera de negociación se utiliza el método del Value at Risk (VaR), mientras que para el destino Cartera disponible para la venta se utiliza la exposición nominal.

El riesgo de mercado es gestionado por el Departamento de Tesorería, dentro de los límites de riesgo aprobados por el Consejo Rector. Estos límites están fijados, como se ha citado anteriormente, en términos de VaR para la Cartera de Trading y en términos de importe máximo de inversión para la Cartera disponible para la venta, y su control y seguimiento se realizan diariamente, preservándose el principio de segregación de funciones. Se informa mensualmente de dicho control al Comité de Activos y Pasivos.

En cuanto a la Cartera de Negociación, su exposición a lo largo del año ha sido inmaterial, situándose el VaR a 1 día (al 99% de confianza) en 916 mil euros a cierre de octubre de 2011, dentro del límite establecido en 2 millones de euros.

Por su parte, la Cartera Disponible para la venta se ha mantenido a lo largo del año en similares niveles de exposición y dentro de los límites establecidos, situándose dicha exposición a cierre de octubre de 2011 en 1.056 Millones de euros de Renta Fija y 739 Millones de euros de Renta Variable.

### **Riesgo operacional**

Es el riesgo de sufrir pérdidas debido a la inadecuación o a fallos de los procesos, el personal y los sistemas internos, o bien a causa de acontecimientos externos.

Caja Laboral realiza sus obligaciones de información al Organismo Regulador a través del método estándar, según metodología descrita en la Circular 3/2008, modificada por la Circular 9/2010.

A nivel cualitativo, la entidad dispone de mapas de riesgos de todos los departamentos, así como indicadores de riesgo (KRIs) generales y específicos. Anualmente, se efectúa una autoevaluación de los riesgos de todos los departamentos y, a continuación, se lanzan planes de acción para mitigar los riesgos más críticos.

La entidad dispone de una red de 62 coordinadores y 25 validadores de riesgo operacional para llevar a cabo las funciones que requiere el sistema (autoevaluación, indicadores de riesgo y planes de acción).

En noviembre de 2011 se finalizó la quinta autoevaluación, tras la cual se lanzarán nuevos planes de acción.

A nivel cuantitativo, la entidad dispone de una base de datos interna de pérdidas operacionales desde el año 2002. Cada pérdida está asignada a un tipo de evento y una línea de negocio, definidos por la Circular 3/2008 del Banco de España.

Caja Laboral pertenece al Grupo CERO (Consortio Español de Riesgo Operacional), en el que están representadas las principales entidades financieras a nivel estatal y en el que se comparte información y experiencias relacionadas con el riesgo operacional.

Asimismo, Caja Laboral está integrada en el sistema de benchmarking de CECA (Confederación Española de Cajas de Ahorros), donde se intercambian pérdidas operacionales con la finalidad de obtener una aproximación al estado de la entidad en comparación con el sector.

### **Evolución del entorno competitivo**

Es el riesgo derivado de distintos factores como son la evolución del PIB y de los fundamentos macroeconómicos, como la fortaleza del consumo o la creación de empleo, el aumento de la competencia entre entidades de crédito y la evolución del mercado hipotecario.

## **1 - PERSONAS RESPONSABLES**

---

### **1.1 Personas responsables de la información que figura en el Documento de Registro.**

D. Román Aguirre Beitia, DNI número 72.567.016 S, en nombre y representación de Caja Laboral Popular, Coop. de Crédito con domicilio en Paseo J.M. Arizmendiarieta, s/n de Mondragón, código postal 20500 y NIF F20022109, actuando en calidad de Director del Área de Inversiones, asume la responsabilidad del contenido del presente Documento de Registro, según la delegación de facultades del Consejo Rector celebrado el 30 de noviembre de 2011.

### **1.2 Declaración de Responsabilidad.**

D. Román Aguirre Beitia, en la representación que aquí ostenta, declara que tras comportarse con una diligencia razonable para asegurar que es así, 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 de cuentas.**

Los Estados Financieros de CAJA LABORAL POPULAR COOP. DE CDTO. y del Grupo Consolidado CAJA LABORAL POPULAR de los ejercicios 2010 y 2009 han sido auditados por PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L., con domicilio en Pº de Colón, 2-1º Dcha. 20002 San Sebastián, e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0242.

### **2.2 Renuncia, cese o redesignación de los auditores de cuentas.**

PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L., no ha renunciado ni ha sido apartado de sus funciones como auditor de cuentas durante el período cubierto por la información financiera histórica, y han sido redesignados para la auditoría de las cuentas del ejercicio 2011.

## **3 – FACTORES DE RIESGO**

---

Los principales factores de riesgo que pueden afectar a la capacidad del Emisor de cumplir sus compromisos con los inversores son los que se detallan en el apartado 0 – FACTORES DE RIESGO.

## **4 – INFORMACION SOBRE EL EMISOR**

---

### **4.1 Historial y evolución del Emisor.**

#### **4.1.1 Nombre legal y comercial del Emisor.**

Nombre legal del Emisor: Caja Laboral Popular, Coop. de Crédito.

Nombre comercial del Emisor: Caja Laboral – Euskadiko Kutxa

#### **4.1.2 Lugar de registro del Emisor y número de registro.**

Datos de inscripción:

- Registro Mercantil de Guipúzcoa, en el Tomo 3 de Cooperativas, hoja nº 56, folio 149 y siguientes.
- Registro General de Cooperativas del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social, con el número 28SC.
- Registro del Banco de España con el número 3035.

#### **4.1.3 Fecha de constitución y período de actividad.**

Caja Laboral Popular, Coop. de Crédito está constituida como una cooperativa de crédito, cuyos primeros estatutos sociales fueron aprobados en 16 de julio de 1959.

En el artículo 3 de los referidos Estatutos Sociales se establece la duración de la Cooperativa por tiempo indefinido.

#### **4.1.4 Domicilio y personalidad jurídica del Emisor.**

- Domicilio social: Paseo J.M. Arizmendiarieta, s/n  
20500 Mondragón (Gipuzkoa) – España.
- NIF: F20022109
- País de constitución: España.
- Teléfono: 943.719.500

En cuanto a su personalidad jurídica, Caja Laboral Popular es una Cooperativa de Crédito y le resultan de aplicación, además de las normas reguladoras de las Entidades de Crédito, las siguientes:

- La Ley de Cooperativas de crédito 13/1989, de 26 de mayo.
- El Reglamento de desarrollo de la Ley de Cooperativas de Crédito (Real Decreto 84/1993, de 22 de enero).
- La Ley de Cooperativas 27/1999, de 16 de julio.

#### 4.1.5 Acontecimientos recientes.

No existe ningún acontecimiento reciente relativo a Caja Laboral Popular que sea importante para evaluar su solvencia.

A continuación se incluye información a nivel consolidado de la evolución de los Recursos Propios y ratio de solvencia calculados según la Circular 3/2008 del Banco de España, modificada por la Circular 9/2010, ratio de solvencia BIS II y ratio de eficiencia.

Datos en miles de euros

	30-6-2011 (2) (3)	31-12-2010 (2)	31-12-2009 (2)
<b>Total Recursos Propios computables</b>	<b>1.480.620</b>	<b>1.471.164</b>	<b>1.429.460</b>
Recursos Propios Básicos	<u>1.404.827</u>	<u>1.399.252</u>	<u>1.339.767</u>
- Capital social y recursos asimilados	487.785	484.772	479.016
- Reservas efectivas y expresas	1.021.353	1.017.310	1.014.729
- Resultados del ejercicio	3.291	22.255	11.320
- Minusvalías en instrumentos de capital	-87.194	-102.639	-117.409
- Minusvalías en valores representativos de deuda			-28.538
- Activos inmateriales	-269		
- Deducciones	-20.139	-22.446	-19.351
Recursos Propios de 2ª Categoría	<u>75.793</u>	<u>71.912</u>	<u>89.693</u>
- Revalorización de activos materiales	76.129	76.129	76.740
- Plusvalías en instrumentos de capital y de deuda	0	0	0
- Plusvalías en valores representativos de deuda	0	0	0
- Fondo Obra Social	928	943	974
- Provisiones genéricas	18.876	16.840	35.161
- Deducciones	-20.140	-22.000	-23.182
<b>Requerimientos de recursos propios mínimos</b>	<b>944.366</b>	<b>961.123</b>	<b>990.221</b>
<b>Excedente (recursos comput. menos requerim.)</b>	<b>536.254</b>	<b>510.041</b>	<b>439.239</b>
<b>Ratio de solvencia (según circular 3/2008 B.E.)</b>	<b>12,54%</b>	<b>12,25%</b>	<b>11,55%</b>
<b>Ratio BIS II</b>	<b>12,54%</b>	<b>12,25%</b>	<b>11,55%</b>
<b>Ratio Eficiencia (1)</b>	<b>44,80%</b>	<b>44,96%</b>	<b>38,66%</b>

Datos 2009 y 2010 auditados, 2011 no auditados

- (1) Gastos de Administración / Margen Bruto
- (2) Según Circular 3/2008 de Banco de España
- (3) Los datos de RRPP y Solvencia que se envían a Banco de España tienen frecuencia semestral (junio y diciembre), por lo que no se dispone de información actualizada.

El índice de eficiencia que empeoró sensiblemente en el ejercicio 2010 debido a la negativa evolución del margen bruto en un entorno de caída generalizada de márgenes, frena su caída e incluso mejora ligeramente en Junio de 2011 al adaptar la evolución de los gastos de administración al nuevo escenario.

Adicionalmente, el ratio de capital principal definido según el Real Decreto Ley 2/2011 para el Reforzamiento del Sistema Financiero se sitúa al 31.12.2010 en el 11,66%

Caja Laboral ha sido evaluada por las agencias de rating Moody's en marzo de 2011 y por Fitch-Ratings en abril 2011, siendo las calificaciones asignadas las que se indican a continuación:

	Moody's	Fitch Ratings
Largo Plazo	Baa2	A
Corto Plazo	P2	F1
Fortaleza Financiera	C-	B/C
Perspectiva	Negativa	Negativa

Con fecha 19 de diciembre de 2011 la agencia Fitch-Ratings ha decidido poner en "Rating Watch Negative" (RWN) el rating de España. Este hecho ha supuesto la puesta en "Rating Watch Negative" (RWN) los ratings de Caja Laboral.

En cuanto a los test de stress, Caja Laboral no se incluye entre las entidades sometidas al citado test debido a que el Banco de España no está incluyendo en dichos test a las cooperativas de crédito por dos motivos: su elevada capitalización y su en general reducida dimensión que los excluye como entidades sistémicas.

## **5 – DESCRIPCION DE LA EMPRESA**

---

### **5.1 Actividades Principales.**

Según se indica en los estatutos sociales, el objeto social de la Entidad es servir a las necesidades financieras de sus socios y de terceros mediante el ejercicio de las actividades propias de las entidades de crédito. Su actividad no estará limitada a ámbito geográfico alguno.

La actividad se corresponde con el código de C.N.A.E. 6419 de intermediación monetaria que comprende las Cooperativas de Crédito.

#### **5.1.1 Principales actividades.**

Dentro del Grupo Caja Laboral Popular, la matriz realiza como actividades principales las propias de las entidades de crédito. En concreto, toda clase de operaciones activas, pasivas y de servicios.

La actividad se centra principalmente en las Economías Domésticas, que representaban al 30.09.2011 el 71,3% del crédito a la clientela y de los que un 94,7% son préstamos hipotecarios en su mayoría con destino vivienda. Así mismo suponen el 82,4% de los recursos intermediados en balance y fuera de balance.

En cuanto a la actividad relacionada con Empresas, destaca la financiación a Cooperativas asociadas, que supone un 3,7% del total del crédito a la clientela, y a las Pymes que representa un 16,8% del mismo.



La entidad dependiente Seguros Lagun-Aro Vida, S.A. aporta la actividad de seguros, siendo su contribución al balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidados al 30.09.2011, sin tener en cuenta el efecto de las transacciones con entidades del Grupo, como sigue:

Balance consolidado: Activos totales por 491.229 miles de euros

Cuenta de PyG consolidada: contribución al margen bruto de 7.467 miles de euros, 2,60% del total del Grupo. La contribución al resultado consolidado del ejercicio ha sido de 2.558 miles de euros.

En el cuadro siguiente se detallan los datos más significativos a nivel consolidado, que corresponden a la actividad bancaria de los dos últimos ejercicios cerrados y los datos intermedios de 2011.

-Miles de euros-

	30.09.2011	2010	2009
<b>Volumen de negocio</b>			
Activos totales	21.380.324	21.482.108	21.604.185
Depósitos de clientes	17.956.428	18.198.139	18.024.943
.... de los que Pagarés emitidos	23.668	38.651	82.236
Crédito a la clientela	15.365.066	15.904.100	16.343.072
<b>Servicios</b>			
Oficinas	365	380	394
Cajeros automáticos	615	632	646
Tarjetas	773.061	766.358	789.140

A continuación se presenta un detalle de los productos y servicios ofrecidos por Caja Laboral Popular.

## **CAPTACIÓN DE RECURSOS**

### **Productos de Pasivo:**

En este grupo se incluyen tanto los productos clásicos de ahorro como otros más sofisticados como pueden ser los depósitos con rentabilidad garantizada referenciada a índices o cestas de valores o productos específicos para operar a través de Internet. También productos gestionados fuera de balance como pueden ser los fondos de inversión.

- Cuentas Corrientes, con distintos productos según se trate de condiciones fijas (cuentas ordinarias, gestión de tesorería estándar, en divisa) o negociables (gestión de tesorería no standar, especial negociable). También productos específicos para segmentos concretos como la “Cuenta Joven”, hasta 30 años de edad o la cuenta PRO, con crédito incorporado, para Autónomos.
- Ahorro Vista, con distintos productos según rentabilidad y operativa. Así, “Ahorro Ordinario” y “Superlibreta” con amplia operativa en cuanto a domiciliaciones y rentabilidad fija. “Ahorro Bienestar” y “Cuenta MAX” con operativa limitada en cuanto a domiciliaciones y tipo de interés superior al ahorro ordinario y revisable cada 3 meses. De las mismas características que el “Ahorro Bienestar” y con operativa mediante internet, “Cuenta Súper Net” para clientes particulares y “Cuenta CL NET Empresas” para clientes empresa y autónomos. También productos específicos para segmentos concretos como la “Cuenta Super55”, a partir de 55 años.

- Ahorro Plazo, con distintos productos según tipo de interés y plazo y posibilidad de contratación por internet:
  - Imposiciones a Plazo Fijo (IPF) a distintos plazos, desde 1 mes hasta 5 años, con tipos de interés fijo para todo el período según el plazo, período de liquidación y la disponibilidad pactadas. Dentro de las IPFs, está la variante de productos a contratar a través de internet para determinados plazos.
  - Ahorro Creciente/Incremento, con tipos de interés crecientes a lo largo de la vida de operación, en función del plazo, período de liquidación y la disponibilidad pactadas.
  - Ahorro con Plus: con tipos de interés fijo para todo el periodo, y que en el primer trimestre lleva un tipo de interés más elevado.
  - Ahorro Bolsa Garantizado y Ahorro Referenciado, con tipos de interés referenciados a índices o cestas de valores y en su caso con mínimos garantizados.
- Planes de Ahorro, son productos de ahorro sistemático que funcionan con un sistema de cuotas regulares a traspasar desde una cuenta de domiciliación. Dentro de esta gama tenemos el “Ahorro Regular”, el “Ahorro Nómina” y “AhorroNet GO” dirigido al segmento joven.
- Intermediación Financiera que consiste, principalmente, en Cesiones Temporales de Letras y Deuda del Estado.
- Fondos de Inversión tanto propios como ajenos, con productos diferenciados según perfil de riesgo en función de la estructura de las inversiones del fondo.
- Ahorro Seguro, con productos diferentes según los plazos y las coberturas definidas (Patrimonio Seguro, Plazo Seguro, etc)
- Ahorro Pensión, con productos diferenciados según perfil de riesgo en función de la estructura de las inversiones del fondo (Plan de Previsión, Plan de Previsión Mixto, Plan de Previsión Variable, Plan de Pensión, Plan de Pensión Mixto, Plan de Pensión Variable, etc.)

### **Emisiones:**

Incluye las emisiones de Pagarés y otras cuyo destino es obtener financiación a través de la constitución de Fondos de Titulización, con Participaciones Hipotecarias, Certificados de Transmisión Hipotecaria y Cédulas Hipotecarias.

### **FINANCIACION**

Los productos de este apartado están relacionados con la actividad de financiación y abarcan tanto la financiación a economías domésticas como a empresas.

### **Financiación a economías domésticas:**

- Adquisición de Vivienda: con productos diferentes según condiciones. Así, en función del tipo de interés: Préstamos Hipotecarios a Tipo Fijo, a Tipo Variable, a Tipo Mixto. Operaciones con carencias opcionales a lo largo de la vida de la operación: Hipoteca Desahogo. Operaciones con subvenciones de organismos públicos sujetas a Convenio con las Administraciones Públicas (Gobierno Vasco, Gobierno de Navarra, Ministerio de Fomento).
- Préstamos al Consumo: con productos diferentes según condiciones. Según tipo de interés: Préstamos Personales a Tipo Fijo, a Tipo Variable. Con carencias opcionales a lo largo de la vida de la operación: Crédito Desahogo.

Para segmentos o colectivos concretos: Préstamos al Segmento Joven (consumo, estudios, etc.), Préstamos para financiación de matrículas de distintas universidades, etc.. Préstamos ofrecidos automáticamente sin solicitud previa y puestos a disposición en todos los canales (sucursales, internet y cajeros) para determinados grupos de clientes en función de su calidad crediticia: “Préstamo dispON”. Préstamos efectuados en el punto de venta (comercios): “Aplazapagos”

Otros productos como traspaso del crédito disponible en tarjeta a cuenta vista del cliente, financiación de una compra concreta del extracto de una tarjeta de crédito.

### **Financiación a empresas y actividades empresariales:**

- Financiación de Fondo de Maniobra: Anticipo de Crédito, Cuenta de Crédito, Descuento Comercial, Factoring, Confirming, “Cuenta PRO con crédito” cuenta corriente con límite de crédito autorizado, Préstamos a corto plazo sujetos a Convenio con las Administraciones Públicas (ICO, Gobierno Vasco),etc.
- Financiación de Inversiones: Préstamos a Medio y Largo Plazo, Operaciones de Leasing y Renting, Préstamos sujetos a Convenio con Sociedades de Garantía Recíproca, Préstamos sujetos a Convenio con las Administraciones Públicas (ICO, Gobierno Vasco, Diputaciones Forales, Gobierno de Navarra), etc.
- Financiación de Comercio Exterior: Financiación de Importaciones y Exportaciones, Préstamos Financieros en Divisas.

### **Otros productos:**

Avales y Créditos Documentarios que aunque no son productos de financiación sí entrañan riesgo para la entidad.

## **SERVICIOS**

Dentro de la amplia gama de servicios ofertados, desde las transferencias hasta las tarjetas de crédito o la banca por internet, cabe destacar los siguientes grupos:

- Medios de Pago: Tarjeta Visa-Electrón, Visa Clásica, Visa Oro, Visa Gold, Tarjetas Affinity, Visa Aktiba, ViaT.
- Seguros de Vida propios: Vida, Ahorro, Salud, Baja Diaria, Amortización de préstamos.
- Seguros Generales propios: Hogar, Comercio, Combinado Industrial, Construcción, Automóviles.
- Valores: Suscripción, Compra-Venta, Depositaria, etc.
- Canales complementarios: TPV, Cajeros automáticos, Banca telefónica, Banca por Internet.
- Pagos a Proveedores: pagos domiciliados, transferencias y cheque bancario a la vista o a un vencimiento.
- Confirming.
- Factoring.
- Otros Servicios: Cajas de alquiler, Domiciliaciones, Transferencias, etc.
- Alertas a móviles y Hal Cash (envío de forma inmediata de autorización de disposición de hasta 600 euros a un teléfono móvil, para su retirada en un cajero automático de cualquiera de las entidades financieras asociadas para el desarrollo del proyecto).
- Servicio de domiciliación de Nóminas con un programa determinado Nominamulti y que ofrece ventajas y servicios exclusivos para el colectivo de clientes con nómina domiciliada.
- 

### **5.1.2 Nuevos productos o actividades significativas.**

Durante el ejercicio 2011 se han incorporado al catálogo de productos, entre otros, los siguientes productos:

- En Ahorro a Plazo: nuevos depósitos a 11 y 18 meses y Depósito con remuneración adicional vinculada a aportaciones a planes de previsión y planes de pensiones.
- Se han lanzado cuatro planes de previsión garantizados a lo largo del año.
- Se han renovado con nuevas garantías cinco Fondos de Inversión Garantizados de Renta Fija y uno de Renta Variable.

### **5.1.3 Mercados principales.**

El mercado más importante de Caja Laboral Popular se sitúa en la Comunidad Autónoma del País Vasco y Navarra, aunque cuenta también con oficinas radicadas en Aragón, Asturias, Barcelona, Cantabria, Castilla-León, La Rioja y Madrid.

La distribución por provincias de la red de sucursales se presenta en el siguiente cuadro.

PROVINCIA	30.09.2011	31.12.2010	31.12.2009
Álava/Araba	35	35	37
Asturias	12	14	16
Barcelona	1	1	1
Bizkaia	90	90	92
Burgos	11	12	13
Cantabria	7	8	9
Gipuzkoa	78	78	79
Huesca	1	1	1
La Rioja	10	11	11
León	8	9	9
Madrid	11	17	18
Navarra/Nafarroa	47	47	48
Palencia	3	3	3
Salamanca	7	8	8
Valladolid	19	20	20
Zamora	2	2	2
Zaragoza	23	24	27
<b>TOTAL</b>	<b>365</b>	<b>380</b>	<b>394</b>

Se mantiene la evolución descendente del número de oficinas en un claro proceso de ajuste al escenario actual.

### Posicionamiento relativo dentro del Sector

La posición de Caja Laboral respecto de otras entidades competidoras, tanto de su ámbito tradicional como del conjunto de las Cooperativas de Crédito, calculada a partir de los datos publicados por la Confederación de Cajas de Ahorros (CECA) y la Unión Nacional de Cooperativas de Crédito (UNACC), se refleja en el siguiente cuadro:

### Datos consolidados al 30.09.2011

-en miles de euros-

	CAJA LABORAL	KUTXA	BBK	Media de Cajas Vascas (1)	Unión Nacional Coop. Crédito (2)
TOTAL ACTIVO	21.380.324	20.282.651	45.116.585	24.685.972	123.864.550
CREDITO A CLIENTES	15.365.066	15.278.114	33.075.123	18.268.450	94.310.555
RECURSOS AJENOS (3)	18.333.881	16.705.534	32.983.785	18.978.122	96.690.818
PATRIMONIO NETO	1.438.862	2.018.828	3.947.538	2.270.745	10.086.229
VOLUMEN DE NEGOCIO(4)	33.321.494	30.498.468	62.322.564	35.110.115	187.717.157
RESULTADO DEL EJERCICIO	25.732	26.589	239.027	94.536	313.241
EFICIENCIA (5)	45,14	53,51	52,63	53,54	61,40
ROE (6)	1,79	1,32	6,06	4,16	3,11
OFICINAS (7)	380	347	408	295	5.051
EMPLEADOS (7)	1.943	2.450	2.407	1.882	20.352

(1) BBK+ KUTXA+ CAJA VITAL KUTXA

(2) Sector de Cooperativas de Crédito compuesto por las 78 Coop. de Crédito existentes en España

(3) Débitos a clientes + Débitos representados por valores negociables + Pasivos subordinados

(4) Crédito a clientes + Depósitos de clientes

(5) (Gastos de Personal + Otros Gastos Generales) / Margen Bruto

(6) Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto

(7) Datos a 31.12.2010

La cuota de mercado de Caja Laboral entre todas las entidades de depósito del ámbito tradicional, Comunidad Autónoma Vasca y Navarra, se sitúa en el 10,33% en créditos y el 12,05% en depósitos al 30.09.2011, calculada con datos estadísticos publicados en el Boletín Estadístico del Banco de España el 19 de diciembre de 2011.

## **6 – ESTRUCTURA ORGANIZATIVA**

---

### **6.1 Descripción del Grupo y posicionamiento del Emisor en el mismo.**

Caja Laboral Popular es la entidad dominante del Grupo Caja Labora Popular Coop. de Crédito – Lan Kide Aurrezkia.

La definición de Grupo de acuerdo con lo indicado por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), incluye al conjunto de las Entidades Participadas que tengan la condición de Dependiente, Multigrupo o Asociada.

Son Entidades Dependientes las Participadas que constituyen una unidad de decisión con la Entidad Dominante, que se corresponde con aquellas para las que la Entidad Dominante tiene, directamente o indirectamente a través de otra u otras Entidades Participadas, capacidad de ejercer control. En el proceso de consolidación se ha aplicado el procedimiento de integración global para las cuentas anuales de las Entidades Dependientes.

Son Entidades Multigrupo las Entidades Participadas que, no siendo Entidades Dependientes, están controladas conjuntamente por el Grupo y por otra u otras entidades no vinculadas con el Grupo y los negocios conjuntos. En el proceso de consolidación se ha aplicado el procedimiento de la participación para las cuentas anuales de las Entidades Multigrupo, opción que ha sido debidamente comunicada al Banco de España. Los efectos más significativos que hubiera tenido la consolidación por método de integración proporcional de dichas Entidades Multigrupo en el balance de situación consolidado y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2010 y 2009 se muestran a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Balance consolidado:</u>		
Total activo	97.242 miles €	101.991 miles €
Total pasivo	78.088 miles €	85.555 miles €
<u>Cuenta de pérdidas y ganancias:</u>		
Margen bruto	17.514 miles €	16.963 miles €

En ejercicios anteriores se han incorporado al perímetro de consolidación diversas sociedades dedicadas a la promoción inmobiliaria. Al 31 de diciembre de 2010, la mayoría de estas sociedades se encuentran en una fase de desarrollo anterior a la urbanización realizando labores de tramitación de autorizaciones y permisos y otras actividades previas al inicio de la construcción. Como consecuencia de ello y dado que una parte importante de la financiación de estas sociedades, ha sido prestada por Caja Laboral, la incorporación de las mismas al perímetro de consolidación por el método de

integración proporcional, al 31 de diciembre de 2010, se hubiera traducido principalmente en un reconocimiento de existencias del orden de 62.000 miles de euros (90.000 miles de euros en 2009) y la consiguiente reducción de la inversión crediticia en un importe aproximado de 76.000 miles de euros (71.000 miles de euros en 2009).

Son Entidades Asociadas las Entidades Participadas en las que el Grupo tiene una influencia significativa. Dicha influencia significativa se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directamente o indirectamente a través de otra u otras Entidades Participadas, del 20% o más de los derechos de voto de la Entidad Participada. En el proceso de consolidación se ha aplicado el método de la participación para las Entidades Asociadas.

No obstante, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el Grupo mantiene participaciones de más del 20% en determinadas sociedades no cotizadas, las cuales no han sido clasificadas como Entidades Asociadas, ya que el Grupo considera que no cuenta con influencia significativa en dichas sociedades. El valor contable de dichas participaciones al 31 de diciembre de 2010 y 2009 asciende a 12.930 miles de euros y 8.830 miles de euros, respectivamente.

A continuación se presenta relación de las Entidades Participadas, con detalle de tipo de participación, actividad y % de participación al 31.12.2010.

Sociedad	Actividad	% de Participación	
		Directa	Indirecta
<b>Entidades Dependientes</b>			
Seguros Lagun Aro Vida S.A.	Seguros	76%	
Caja Laboral Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Gestora de fondos de inversión	100%	
Caja Laboral Pensiones, G.F.P., S.A.	Gestora de fondos de pensiones	100%	
Clarim Alava, S.L.	Promotora inmobiliaria	100%	
Clarim Navarra, S.L.	Promotora inmobiliaria	100%	
Clarim Valladolid, S.L.	Promotora inmobiliaria	100%	
Clarim Bizkaia, S.L.	Promotora inmobiliaria	100%	
<b>Entidades Multigrupo</b>			
Seguros Lagun Aro S.A.	Seguros	36,05%	4,94% (*)
Copesa Montecerrao, S.L.	Promotora inmobiliaria		25%
Copesa Valdecilla, S.L.	Promotora inmobiliaria	2,45%	24%
Guimel Aragón, S.L.	Promotora inmobiliaria	0,50%	25%
Capitol Promociones XXI, S.L.	Promotora inmobiliaria	25%	25%
Capitol León, S.L.	Promotora inmobiliaria	25%	25%
Promociones Royal Almazarro, S.L.	Promotora inmobiliaria	25%	25%
Copesa Ciempozuelos, S.L.	Promotora inmobiliaria		25%
Promociones Flores Alfiden, S.L.	Promotora inmobiliaria	25%	25%
Capitol los Valles, S.L.	Promotora inmobiliaria	20%	25%
Nuevos Desa. Residen. M3 Torrelavega SL	Promotora inmobiliaria	25%	25%
Eco Moncayo Azul, S.L.	Promotora inmobiliaria	25%	25%
Fuster Yqueda, S.L.	Promotora inmobiliaria	25%	25%
Promociones Royal la Sagrada, S.L.	Promotora inmobiliaria	25%	25%
Nuevas Promociones Sector 53, S.L.	Promotora inmobiliaria	25%	25%
Nuevas Promociones La Galera, S.L.	Promotora inmobiliaria	25%	25%
Urbialde Deba, S.L.	Promotora inmobiliaria		25%
Residencial Almudebar, S.L.	Promotora inmobiliaria	25%	25%
Interpartners Prom. Inmob. Castilla y León, S.L.	Promotora inmobiliaria	0,49%	25%
Guimel Burgo, S.L.	Promotora inmobiliaria	0,50%	25%
Nuevos Desarrollos Residenc. La Albericia,S.L.	Promotora inmobiliaria	25%	25%

Promociones Iturmendi 2010, S.L. Vial La Florida, S.L. Fomenclar, S.L. Promociones Maralema, S.L. Astillero el Navío, S.L.	Promotora inmobiliaria Promotora inmobiliaria Soc. de Promoción de Empresas Promotora inmobiliaria Promotora inmobiliaria	25% 0,51% 50% 0,50% 25%	25% 24,49%  25% 25%
<b>Entidades Asociadas</b> Sharpe Asset Management Ireland Ltd. Bazkideak SCP ICR Institutional Investment Management SGIIC, S.A.	Gestora de fondos de inversión Tenencia y admón. de acciones Gestora de fondos de inversión	23,81% 25,42% 23,57%	

(\*) a través de Bazkideak SCP.

Fomenclar, S.L. es una sociedad de promoción de empresas que se constituyó en 2007 con el objeto de reordenar las sociedades del Grupo que se dedican a la promoción inmobiliaria. Durante el ejercicio 2008 Caja Laboral traspasó a Fomenclar, S.L. (S.P.E.), por importe de 12.386 miles de euros, la mayoría de las participaciones mantenidas directamente en el capital de las sociedades de promoción inmobiliaria clasificadas como entidades multigrupo.

Al cierre de 2010, completan el perímetro de consolidación otras cuatro sociedades: Clarim Álava, S.L., Clarim Navarra, S.L., Clarim Valladolid, S.L. y Clarim Bizkaia, S.L., controladas en su totalidad por Caja Laboral que se dedican a la promoción y gestión inmobiliaria de activos adjudicados buscando la eficiencia en la gestión de dichos inmuebles y la optimización fiscal, a este grupo se incorpora en junio de 2011 la sociedad Clarim Gipuzkoa, S.L., con el mismo objeto social.

La inversión directa e indirecta en sociedades dedicadas a la promoción y gestión inmobiliaria al 30.09.2011 es de 29.761 miles de euros (26.761 miles de euros en diciembre de 2010).

A la fecha de elaboración de este documento únicamente las sociedades Capitol los Valles, S.L. y Copesa Valdecilla, S.L. se encuentran en situación concursal. No se esperan a corto plazo deterioros en la situación patrimonial del resto de sociedades inmobiliarias que necesiten de desembolsos por parte de Caja Laboral.

Los Riesgos totales (créditos y riesgos de firma) al 30.09.2011 con las sociedades Multigrupo y Asociadas ascienden a 320.485 miles de euros (355.129 miles de euros en diciembre de 2010).

Desde el 31.12.2010 hasta la fecha de elaboración de este documento, no se han producido cambios significativos en el perímetro del Grupo, salvo los ya comentados.

## **6.2 Dependencia del Emisor de otras entidades del Grupo.**

Caja Laboral Popular no depende de otras entidades del Grupo.



## **7 – INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS**

---

### ***7.1 Cambios importantes en las perspectivas del Emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.***

---

Desde el cierre de 2010 no se han producido hechos que afecten significativamente a las perspectivas sobre las cuentas consolidadas e individuales.

### ***7.2 Tendencias, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que puedan razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del Emisor.***

---

No se conoce ninguna tendencia, incertidumbre, demanda, compromiso o hecho que pudiera razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas de Caja Laboral Popular.

## **8 – PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS**

---

Caja Laboral Popular ha optado por no incluir una previsión o estimación de beneficios.

## **9 – ORGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTION Y DE SUPERVISION**

---

### ***9.1 Composición de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión.***

Según el artículo 26 de los Estatutos Sociales, son órganos sociales necesarios:

- a) La Asamblea General
- b) El Consejo Rector

**La Asamblea General**, es la reunión de los socios constituida con el objeto de deliberar y adoptar acuerdos sobre aquellos asuntos que, legal o estatutariamente, sean de su competencia, vinculando las decisiones adoptadas a todos los socios de la Cooperativa.

Las personas que pueden ser socios de Caja Laboral Popular son:

- a) Las Cooperativas, así como otras entidades participadas en su capital por Caja Laboral Popular (CLP) o por las Cooperativas a ella asociadas.
- b) Los socios de las Cooperativas Asociadas, también denominados socios singulares.
- c) Los trabajadores de CLP, que se denominan socios de trabajo.
- d) Los socios colaboradores, que son los socios de trabajo que pierden su condición de tales por cualquier causa justificada (jubilación, fallecimiento, etc.) o sus derechohabientes.

Los socios de trabajo y los socios colaboradores forman parte todos ellos de la Asamblea General y cuentan con un 43% de los votos totales. Los socios de la clase A y B del listado anterior tienen el 57% de los votos totales. A estos fines, se admiten como socios de Caja Laboral tanto socios de las cooperativas como sean necesarios para alcanzar el mencionado 57% de los votos.

**El Consejo Rector**, es el órgano de gobierno, gestión y representación de la sociedad, con sujeción a la ley, a los Estatutos Sociales y a la política general fijada por la Asamblea General, ejerciendo cuantas facultades no estén reservadas por la Ley, o los Estatutos Sociales a otros órganos sociales.

El Director General, que es nombrado por el Consejo Rector, está asistido por el Consejo de Dirección, ejerciendo las facultades que le ha conferido el Consejo Rector y que hacen referencia a la gestión empresarial, comprendiendo tanto el giro y tráfico normal de la Cooperativa como la adopción de decisiones y establecimiento de las medidas necesarias para la ejecución de políticas inversoras, financieras, de personal y de marketing, entre otras facultades.

El Consejo de Dirección está constituido por altos directivos de la Cooperativa y se define como órgano de coordinación de las funciones del equipo directivo y de asesoramiento del Consejo Rector y tiene como principal función la de prever, planificar y promover el desarrollo empresarial así como el perfeccionamiento de su gestión comercial.

La composición actual del Consejo Rector es la que se detalla a continuación:

**Miembros del Consejo Rector:**

El Consejo Rector está compuesto de 12 miembros que se eligen para un período de cuatro años. La renovación de la mitad de sus componentes se realiza cada dos años.

De los 12 miembros, cuatro se reservan para su designación de entre los socios de trabajo, mientras que los ocho restantes se designan de entre los restantes socios.

En la actualidad, como hasta ahora ha ocurrido siempre, además de los cuatro miembros que son socios de trabajo, los ocho restantes elegidos por la Asamblea de entre los restantes socios son socios singulares. Por lo tanto, no se eligen como miembros del Consejo Rector a Cooperativas que luego eligen a sus representantes, sino que directamente se eligen por la Asamblea como rectores a socios singulares, que son socios de las Cooperativas Asociadas y socios a su vez de Caja Laboral.

**Presidente**  
TXOMIN GARCIA HERNANDEZ

**Vicepresidente**  
MARIA BELEN CORTABARRIA ACHA

**Secretario**  
IÑAKI JOSU GOÑI GABILONDO

Fecha nombramiento	Tipo de socio
06.03.2009	Socio Coop. Asociada
05.02.2010	Socio Coop. Asociada
29.04.2011	Socio de Trabajo

**Vocales**

JOSE MARIA BALZATEGUI JULDAIN  
ANA MARIA BERISTAIN EGUIGUREN  
CARMEN AMAYA CECIAGA EZCURRA  
JOSE LUIS GARCIA GARCIA  
FCO. JAVIER GORROÑOITIA ITURBE  
JAVIER OLEAGA MENDIARACH  
JOSE JAVIER SAENZ DE BURUAGA GABILONDO  
LUIS M<sup>a</sup> UGARTE AZPIRI  
MARIA CARMEN URRUTIA URIBECHEBARRIA

Fecha nombramiento	Tipo de socio
02.04.2011	Socio Coop. Asociada
02.04.2011	Socio Coop. Asociada
06.03.2009	Socio de Trabajo
02.04.2011	Socio de Trabajo
06.03.2011	Socio de Trabajo
05.02.2011	Socio Coop. Asociada
02.04.2011	Socio Coop. Asociada
02.04.2011	Socio Coop. Asociada
06.03.2009	Socio Coop. Asociada

El domicilio profesional de los miembros del Consejo Rector es el mismo que el de la sede social de la Entidad, sita en Paseo J.M. Arizmendiarieta, s/n de Mondragón (Gipuzkoa).

**Comité de Auditoría:**

En relación con las obligaciones derivadas de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y concretamente en relación con el Comité de Auditoría, el Consejo Rector, en su sesión de 30.4.2003, tomó el acuerdo de constituir en su seno dicho Comité de Auditoría, que ejerce las funciones especificadas en la citada Ley 44/2002.

La composición actual de este comité es:

**Presidente**

MARIA CARMEN URRUTIA URIBECHEBARRIA

**Vocales**

MARÍA BELEN CORTABARRIA ACHA  
IÑAKI JOSU GOÑI GABILONDO

**Directores y demás personas que componen el Consejo de Dirección y asumen la gestión de la Entidad al nivel más elevado.**

**Dirección****Director General**

JULIO GALLASTEGUI ZUBIZARRETA

**Director Área Comercial Particulares**

PELLO GUEREÑO MARZOL

**Director Área Empresas**

IOSU ARRAIZA MARTINEZ DE LAGRAN

**Director Área de Inversiones**  
ROMAN AGUIRRE BEITIA

**Director Área de Riesgos**  
ALFREDO ZABALETA BARREDO

**Director Área Desarrollo de Negocio**  
XABIER EGUIBAR GAINZA

**Director Área Control**  
JOSE ANTONIO UNANUE ETXEBERRIA

**Director Área Sistemas y Operaciones**  
CARLOS UGARTE MAIZTEGUI

El domicilio profesional de los miembros del Consejo de Dirección es el mismo que el de la sede social de la Entidad, sita en Paseo J.M. Arizmendiarieta, s/n de Mondragón (Gipuzkoa).

#### **Principales actividades que las personas citadas ejercen fuera de la Sociedad**

De los miembros del Consejo Rector y directivos relacionados, realizan actividades en otras sociedades las siguientes personas:

**TXOMIN GARCIA HERNANDEZ**

Presidente Consejo Administración Seguros Lagun-Aro, S.A.  
Presidente Consejo Administración Seguros Lagun-Aro Vida, S.A.  
Presidente Fundación Lagun-Aro, S.A.  
Presidente Bazkideak, S.A.  
Vocal Consejo Rector Mondragón Inversiones SPE, S. Coop.  
Vocal Consejo Fundación Mondragón

**MARIA BELEN CORTABARRIA ACHA**

Vocal Consejo Administración de MCC Navarra, SPE, S.A.  
Vocal Consejo Administración de ASCORP, S.A.  
Vocal Consejo Administración Aportaciones Financieras Eroski, S.A.  
Vocal Consejo Rector MONDRAGON Inversiones, SPE, S.Coop.  
Vocal Patronato Fundación MONDRAGON  
Vocal Consejo Rector Fagor Ederlan Tafalla, S.Coop.  
Presidenta Consejo Inmobiliaria ARMUCO, S.L.  
Vocal Consejo Administración Inmobiliaria Gonuri Haritzartean, S.L.  
Presidenta Consejo ATEGI, S.Coop.  
Presidente Consejo MCC Sustrai, S.A.  
Presidenta de MONDRAGON Innovación, SPE, S.A.  
Presidenta de MONDRAGON Promoción Empresarial, SPE, S.A.

**JOSE MARÍA BALZATEGUI JULDAIN**

Director-Gerente Fagor Arrasate, S.Coop.

**ANA MARÍA BERISTAIN EGUIGUREN**

Vicepresidente Consejo Rector Fagor Electrodomésticos, S.Coop.  
Vocal Consejo Administración Grumal

**IÑAKI JOSU GOÑI GABILONDO**

Vocal Consejo Rector Pedro Miguel Urruzuno, S.Coop.

**JAVIER OLEAGA MENDIARACH**

Director-Gerente Copreci, S.Coop  
Miembro Consejo de Administración Drahtzug Stein Comico, S.L.  
Director Gerente Copreci China  
Director Gerente Copreci Beyaz Esya Yan Sanyi Uretim Tic Ltd. Sti (Turkia)  
Director Gerente Copreci Do Brasil Ltd.  
Director Gerente Copreci Systems, S.R.L. (Italia)  
Director Gerente Copreci CZ S.R.O. (Chekia)  
Director Gerente Copreci de Mexico, S.A. de CV

**LUIS M<sup>a</sup> UGARTE AZPIRI**

Director General Lagun-Aro, EPSV  
Director General Lagun-Aro Servicios, S.Coop.  
Director General Arogestión Ahorro-Jubilación EPSV  
Secretario Consejo Administración Seguros Lagun Aro, S.A.  
Secretario Consejo Administración Seguros Lagun Aro Vida, S.A.  
Administrador Mancomunado Agrupación Seguros AIE  
Vocal Patronato Fundación Lagun Aro  
Vocal Consejo Administración Fomenclar, S.L.  
Vocal Consejo Administración Mondragón Sustrai

**MARIA CARMEN URRUTIA URIBECHEBARRIA**

Vocal Consejo Administración MONDRAGON Sustrai, S.A.  
Vocal Consejo Administración Aportaciones Financieras EROSKI, S.A. (AFERSA)  
Vocal Consejo Administración MONDRAGON Innovación, S.P.E., S.A.  
Vocal Consejo Administración MONDRAGON Navarra, S.P.E., S.A.  
Vocal Consejo Administración Mondragón Promoción Empresarial SPE, S.A.  
Vocal Consejo Administración Fagor France, S.A.  
Vocal Consejo Administración Promoauto, S.A.  
Vocal Consejo Administración Inmobiliaria Armuco, S.L.  
Presidente Consejo Administración Antesolum, S.L.

**JULIO GALLASTEGUI ZUBIZARRETA**

Consejero Fondo Garantía Depósitos  
Vocal Consejo Mondragón Corporación Cooperativa Sociedad Civil  
Vocal Consejo LUZARO, E.F.C., S.A.

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

Según la información de que dispone la Entidad, las personas mencionadas en el apartado 9.1. anterior cumplen los requisitos establecidos en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada por el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, y no existe conflicto de interés alguno entre sus deberes con la Entidad y sus intereses privados de cualquier otro tipo ni han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Entidad.

Los mecanismos para evitar los conflictos de intereses se describen en el punto C.5 del Informe de Gobierno Corporativo que se encuentra publicado tanto en la página web del Emisor como en la de la CNMV y son los que se detallan a continuación.

Además de la posibilidad legalmente establecida de impugnar los acuerdos de la Asamblea General y del Consejo Rector que lesionen, en beneficio de uno o varios socios o terceros, los intereses de Caja Laboral Popular, resultan de aplicación las siguientes regulaciones específicas, referidas a posibles conflictos de intereses:

- a) El deber de abstención de votar en la Asamblea General por parte de los socios afectados cuando sea precisa la autorización de la Asamblea General para obligarse con cualquier miembro del Consejo Rector e interventores o con el director o con uno de sus parientes hasta el segundo grado de consanguinidad o afinidad, excepto cuando se trate de las relaciones propias de la condición de socio.
- b) La necesidad de cubrir los requisitos que luego se señalan para los acuerdos del Consejo Rector sobre operaciones o servicios cooperativizados a favor de los miembros del Consejo Rector y de los restantes órganos sociales estatutarios, de la dirección general o de los parientes de cualesquiera de ellos hasta el segundo grado de consanguinidad o afinidad. Los requisitos exigidos son los siguientes:
  - El acuerdo se debe adoptar mediante votación secreta, previa inclusión del asunto en el orden del día con la debida claridad.
  - El acuerdo se ha de adoptar por mayoría no inferior a los dos tercios del total de consejeros. Si el beneficiario de la operación o servicio fuese un consejero o un pariente suyo de los antes indicados, aquel se considerará en conflicto de intereses y no podrá participar en la votación.
  - Una vez celebrada la votación secreta y proclamado el resultado será válido hacer constar en acta las reservas o discrepancias correspondientes respecto al acuerdo adoptado.

Estos mismos requisitos se deben cubrir cuando se trate de constituir, suspender, modificar, novar o extinguir obligaciones o derechos de Caja Laboral Popular con entidades en las que aquellos cargos o sus mencionados familiares sean patronos, consejeros, administradores, altos directivos, asesores o miembros de base con una participación en el capital igual o superior al 5%.

Los riesgos crediticios y de firma asumidos, directa e indirectamente, con los miembros del Consejo Rector y la Alta Dirección a 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 totalizan 1.379 miles de euros y 2.097 miles de euros respectivamente, según el siguiente detalle:

	<u>30-09-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
‣ Préstamos y Créditos:	1.379 miles de euros	2.097 miles de euros

Todas estas operaciones se han realizado conforme a condiciones de mercado.

## **10 – ACCIONISTAS PRINCIPALES**

---

### **10.1 Declaración del Emisor sobre si es directa o indirectamente propiedad de un tercero.**

Según la información disponible, la Entidad no es directa o indirectamente propiedad o está bajo control de personas físicas o jurídicas.

Dado que la Entidad emisora es una cooperativa de crédito y según lo establecido en el artículo 30 de los Estatutos Sociales la distribución de los votos en la Asamblea General es de manera que cada socio tiene derecho a un voto.

Por otra parte, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 1 del Reglamento de Régimen Interno de la Cooperativa, la admisión de los socios singulares de las cooperativas asociadas se ajustará a las siguientes proporciones de participación del conjunto de los socios en la Asamblea General:

- a. El conjunto de los socios de trabajo y socios colaboradores representarán el 43% del total de votos de la Asamblea General.
- b. Los restantes socios (cooperativas y socios singulares) ostentarán el 57% del total de votos, en función del número de socios respectivo.

### **10.2 Descripción de acuerdos, cuya aplicación pueda dar lugar a un cambio en el control del Emisor.**

---

Según la información de que dispone la Entidad, no existe ningún acuerdo cuya aplicación pueda dar lugar a un cambio en el control de la misma.

## **11- INFORMACION FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICION FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS.**

### **11.1 Información financiera histórica.**

a) Cuadro comparativo del Balance de situación consolidado y auditado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 (según principios contables y normas de valoración de las circulares 4/2004 y 6/2008 del Banco de España)

(datos en miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>% Variac.</b>
<b>CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES.</b>	<b>196.478</b>	<b>332.778</b>	<b>-40,96</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>23.239</b>	<b>48.461</b>	<b>-52,05</b>
Valores representativos de deuda	1.993	22.705	-91,22
Derivados de negociación	21.246	25.756	-17,51
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	830	867	-4,27
<b>OTROS ACTIVOS FINANC. A VALOR RAZON. CON CAMBIOS EN PyG</b>	<b>27.821</b>	<b>7.100</b>	<b>291,85</b>
Valores representativos de deuda	26.729	5.891	353,73
Otros instrumentos de capital	1.092	1.209	-9,68
<b>ACTIVOS FINANC. DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	<b>3.525.901</b>	<b>3.220.207</b>	<b>9,49</b>
Valores representativos de deuda	2.679.087	2.383.869	12,38
Otros instrumentos de capital	846.814	836.338	1,25
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	366.456	829.915	-55,84
<b>INVERSIONES CREDITICIAS</b>	<b>16.283.326</b>	<b>16.921.604</b>	<b>-3,77</b>
Depósitos en entidades de crédito	290.392	477.468	-39,18
Crédito a la clientela	15.904.100	16.343.072	-2,69
Valores representativos de deuda	88.834	101.064	-12,10
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	205.363	0	-
<b>CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO</b>	<b>430.487</b>	<b>210.622</b>	<b>104,39</b>
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	290.117	111.675	159,79
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>289.784</b>	<b>180.784</b>	<b>60,28</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>18.712</b>	<b>10.557</b>	<b>77,25</b>
<b>PARTICIPACIONES</b>	<b>23.831</b>	<b>24.390</b>	<b>-2,29</b>
Entidades Asociadas	6.965	6.231	11,78
Entidades Multigrupo	16.866	18.159	-7,12
<b>ACTIVOS POR REASEGUROS</b>	<b>5.574</b>	<b>7.811</b>	<b>-28,64</b>
<b>ACTIVO MATERIAL</b>	<b>373.921</b>	<b>392.036</b>	<b>-4,62</b>
Inmovilizado material	349.051	367.496	-5,02
De uso propio	325.830	338.792	-3,83
Cedidos en arrendamiento operativo	22.275	27.727	-19,66
Afecto a la Obra Social	946	977	-3,17
Inversiones inmobiliarias	24.870	24.540	1,34
<b>ACTIVO INTANGIBLE</b>	<b>446</b>	<b>897</b>	<b>-50,28</b>
<b>ACTIVOS FISCALES</b>	<b>105.600</b>	<b>104.547</b>	<b>1,01</b>
Corrientes	15.263	21.231	-28,11
Diferidos	90.337	83.316	8,43
<b>RESTO DE ACTIVOS</b>	<b>176.988</b>	<b>142.381</b>	<b>24,31</b>
Existencias	158.065	119.368	32,42
Otros	18.923	23.013	-17,77
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21.482.108</b>	<b>21.604.185</b>	<b>-0,57</b>



(datos en miles de euros)

<b>PASIVO</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>%Variac.</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>21.511</b>	<b>16.306</b>	<b>31,92</b>
Derivados de negociación	21.511	16.306	31,92
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>19.438.808</b>	<b>19.609.879</b>	<b>-0,87</b>
Depósitos de bancos centrales	25.002	401.136	-93,77
Depósitos de entidades de crédito	583.649	374.838	55,71
Depósitos de la clientela	18.198.139	18.024.943	0,96
Débitos representados por valores negociables	496.994	606.159	-18,01
Otros pasivos financieros	135.024	202.803	-33,42
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>8.755</b>	<b>5.108</b>	<b>71,40</b>
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS</b>	<b>419.318</b>	<b>430.451</b>	<b>-2,59</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>21.818</b>	<b>19.726</b>	<b>10,61</b>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	13.932	8.340	67,05
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	7.886	11.386	-30,74
<b>PASIVOS FISCALES</b>	<b>50.000</b>	<b>45.800</b>	<b>9,17</b>
Corrientes	72	255	-71,76
Diferidos	49.928	45.545	9,62
<b>FONDO OBRA SOCIAL</b>	<b>2.481</b>	<b>3.065</b>	<b>-19,05</b>
<b>RESTO DE PASIVOS</b>	<b>24.670</b>	<b>25.096</b>	<b>-1,70</b>
<b>CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA</b>	<b>3.797</b>	<b>3.888</b>	<b>-2,34</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>19.991.158</b>	<b>20.159.319</b>	<b>-0,83</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>1.598.968</b>	<b>1.580.763</b>	<b>1,15</b>
Capital o fondo de dotación	<b>481.509</b>	<b>475.651</b>	<b>1,23</b>
Escriturado	481.509	475.651	1,23
Reservas	<b>1.093.439</b>	<b>1.091.183</b>	<b>0,21</b>
Reservas (pérdidas) acumuladas	1.086.115	1.077.471	0,80
Reservas (pérdidas) de entid.valoradas por mét. partic.	7.324	13.712	-46,59
Menos Valores propios	534	523	2,10
Resultado del ejercicio	60.627	50.040	21,16
Menos: Dividendos y retribuciones	36.073	35.588	1,36
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>-116.847</b>	<b>-146.233</b>	<b>-20,10</b>
Activos financieros disponibles para la venta	-118.307	-146.888	-19,46
Cobertura de los flujos de efectivo	1.402	-286	590,21
Entidades valoradas por el método de la participación	58	941	-93,84
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>8.829</b>	<b>10.336</b>	<b>-14,58</b>
Ajustes por valoración	-722	789	-191,51
Resto	9.551	9.547	0,04
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.490.950</b>	<b>1.444.866</b>	<b>3,19</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>21.482.108</b>	<b>21.604.185</b>	<b>-0,57</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>%Variac.</b>
<b>RIESGOS CONTINGENTES</b>	<b>611.288</b>	<b>653.004</b>	<b>-6,39</b>
<b>COMPROMISOS CONTINGENTES</b>	<b>1.252.955</b>	<b>1.478.217</b>	<b>-15,24</b>
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1.864.243</b>	<b>2.131.221</b>	<b>-12,53</b>

El Activo a 31.12.2010 presenta las siguientes variaciones significativas respecto al de 31.12.2009:

- La inversión en Activos financieros disponibles para la venta aumenta en 305.694 miles de euros, un 9,49% en términos relativos respecto al cierre de 2009, crecimiento que se corresponde con la compra de bonos emitidos por Fondos de Titulización de Activos multicedentes para su utilización como colaterales en operaciones de descuento ante el Banco Central Europeo.
- La Cartera de inversión a vencimiento eleva su saldo a 430.487 miles de euros, doblando así su posición a finales de 2009, aumento centrado en títulos de Deuda Pública Española.
- El Crédito a la clientela reduce sus saldos en un 2,69%, claro reflejo del debilitamiento de la demanda crediticia, especialmente en créditos con garantía hipotecaria.
- El epígrafe de Existencias del balance consolidado aumenta en 38.697 miles de euros, un 32,42% en términos relativos, debido a las adquisiciones de inmuebles en dación de pago de deudas, realizadas a través de sociedades del Grupo.

En lo referente al Pasivo destacar lo siguiente:

- El descenso de 376.134 miles de euros en el epígrafe de Depósitos de bancos centrales se explica por el vencimiento de dos depósitos a plazo con el Banco de España por un importe total de 400.000 miles de euros.
- Los Depósitos de la clientela aumentan en 173.196 miles de euros, un 6,17% en términos relativos, como consecuencia de una mayor captación en depósitos tradicionales a la vista, y en imposiciones a plazo.
- Los saldos asentados en Débitos representados por valores negociables presentan un descenso del 18,01%, que tiene su origen tanto en el descenso de los saldos asentados en Pagarés, como en el descenso de los saldos de los bonos de titulización emitidos a través Fondos de Titulización del Grupo.
- Los Ajustes por valoración concretamente de Activos financieros disponibles para la venta recuperan una parte sustancial de las minusvalías latentes que presentaban las carteras al cierre de 2009. Así, los Activos financieros disponibles para la venta presentan al cierre de 2010 una minusvalía neta de 118.307 miles de euros, lo que supone una recuperación del 19,46% respecto al año anterior.

**Cuadro comparativo de la Cuenta de Resultados consolidada y auditada correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 (según NIIF y circulares 4/2004 y 6/2008 del Banco de España)**  
(datos en miles de euros)

	2010	2009	%Variac.
<b>INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS</b>	<b>483.078</b>	<b>729.225</b>	<b>-33,75</b>
<b>INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS</b>	<b>203.196</b>	<b>385.021</b>	<b>-47,22</b>
<b>REMUNERACION CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA</b>	<b>329</b>	<b>324</b>	<b>1,54</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>279.553</b>	<b>343.880</b>	<b>-18,71</b>
<b>RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL</b>	<b>8.732</b>	<b>9.620</b>	<b>-9,23</b>
<b>RTDOS. ENTID. VALORADAS POR EL MÉT. DE LA PARTICIP.</b>	<b>2.463</b>	<b>-5.752</b>	<b>-142,82</b>
<b>COMISIONES PERCIBIDAS</b>	<b>94.296</b>	<b>91.221</b>	<b>3,37</b>
<b>COMISIONES PAGADAS</b>	<b>7.023</b>	<b>7.356</b>	<b>-4,53</b>
<b>RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (neto)</b>	<b>7.817</b>	<b>30.955</b>	<b>-74,75</b>
Cartera de negociación	-2.258	5.215	-143,30
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en PyG	-513	0	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en PyG	4.403	16.606	-73,49
Otros	6.185	9.134	-32,29
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>	<b>824</b>	<b>301</b>	<b>173,75</b>
<b>OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>157.308</b>	<b>94.316</b>	<b>66,79</b>
<b>OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>159.211</b>	<b>100.090</b>	<b>59,07</b>
<b>B) MARGEN BRUTO</b>	<b>384.759</b>	<b>457.095</b>	<b>-15,83</b>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	<b>172.993</b>	<b>176.695</b>	<b>-2,10</b>
Gastos de personal	105.846	110.923	-4,58
Otros gastos generales de administración	67.147	65.772	2,09
<b>AMORTIZACIÓN</b>	<b>24.764</b>	<b>26.327</b>	<b>-5,94</b>
<b>DOTACIONES A PROVISIONES (neto)</b>	<b>6.857</b>	<b>13.156</b>	<b>-47,88</b>
<b>PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)</b>	<b>122.292</b>	<b>167.490</b>	<b>-26,99</b>
Inversiones crediticias	99.908	119.304	-16,26
Otros instr. financieros no valorados a valor razonable con cambios en PyG	22.384	48.186	-53,55
<b>C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION</b>	<b>57.853</b>	<b>73.427</b>	<b>-21,21</b>
<b>PERDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS</b>	<b>8.650</b>	<b>23.657</b>	<b>-63,44</b>
<b>GANANCIAS EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS</b>			
<b>COMO NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>456</b>	<b>-176</b>	<b>359,09</b>
<b>GANANCIAS DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO</b>			
<b>CLASIFICADOS COMO OPER. INTERRUMPIDAS</b>	<b>3.463</b>	<b>-985</b>	<b>451,57</b>
<b>D) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>53.122</b>	<b>48.609</b>	<b>9,28</b>
<b>IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	<b>-9.972</b>	<b>-4.735</b>	<b>110,60</b>
<b>DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES</b>	<b>1.535</b>	<b>2.088</b>	<b>-26,48</b>
<b>E) RESULTADO EJERCICIO OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>61.559</b>	<b>51.256</b>	<b>20,10</b>
<b>RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>			
		-	-
<b>F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>61.559</b>	<b>51.256</b>	<b>20,10</b>
<b>G) RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>60.627</b>	<b>50.040</b>	<b>21,16</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA</b>	<b>932</b>	<b>1.216</b>	<b>-23,36</b>

En relación a la Cuenta de Resultados, destacar en 2010 el aumento del 20,10% del resultado consolidado del ejercicio hasta un importe de 61.559 miles de euros. Las variaciones más significativas que han determinado esta evolución son:

El Margen de intereses se reduce en un 18,71%, dado que la caída de los costes del pasivo acreedor ha sido más intensa que el descenso de los rendimientos por crédito, principales afectados por el entorno de bajos tipos de interés.

Los saldos asentados en Otros productos y cargas de explotación registran sensibles crecimientos respecto al año anterior que tienen su origen en la mayor actividad de las sociedades dependientes de gestión inmobiliaria.

Este crecimiento no se traslada en su totalidad al Margen Bruto que se reduce de manera más moderada, un 15,83%, debido principalmente a mayores resultados de participadas valoradas por el método de la participación y mayor aporte de ingresos en comisiones por ingresos típicos. En sentido contrario los Resultados por operaciones financieras reducen su aportación en 23.138 miles de euros debido a un mayor impacto negativo de los derivados de cobertura.

Las dotaciones a provisiones que responden a un Plan voluntario de prejubilaciones dirigido a un determinado colectivo de socios de Caja Laboral con un período de vigencia entre los años 2009 al 2013, reducen en este ejercicio su nivel de necesidades con respecto al año anterior en un 47,88%.

Entre las dotaciones para cubrir el deterioro de los activos financieros hay que distinguir, por un lado, el descenso de 19.396 miles de euros en las dotaciones por inversiones crediticias, y por otro lado, las menores dotaciones para cubrir el deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en PyG que también reducen su impacto negativo respecto al ejercicio 2009 en 25.802 miles de euros.

De este modo los Resultados de la actividad de explotación se cifran en 57.856 miles de euros con una caída del 21,21 % respecto al cierre de 2009.

Por último, en relación a las dotaciones por deterioro del resto de activos, desaparecen en 2010 las dotaciones para cubrir el deterioro de las Participaciones en empresas de promoción inmobiliaria una vez que en 2009 se cubrieran en su totalidad, y, por otro lado, las necesidades de dotación para cubrir el deterioro en el valor de las Existencias presentan un descenso de 10.590 miles de euros, evolución que condiciona la evolución final de los Resultados antes de impuestos que se sitúan en un importe de 61.559 miles de euros, un 20,10% superiores a los de 2009.

**c) Estados de Flujos de Efectivo Consolidados y auditados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 (según NIIF y circulares 4/2004 y 6/2008 del Banco de España)**

(datos en miles de euros)

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>152.135</b>	<b>-169.484</b>
Resultado consolidado del ejercicio	61.559	51.256
Ajustes para obtener flujos de efectivo de actividades de explotación:	160.253	241.106
Amortización	24.764	26.327
Otros ajustes	135.489	214.779
<b>AUMENTO/DISMIN. NETA DE LOS ACTIVOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>116.833</b>	<b>-599.478</b>
Cartera de negociación	3.385	-14.758
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	1.116	-7.100
Activos financieros disponibles para la venta	-293.555	-306.291
Inversiones crediticias	446.459	-208.831
Otros activos de explotación	-40.572	-62.498
<b>AUMENTO/DISMIN. NETA EN LOS PASIVOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-186.954</b>	<b>140.281</b>
Cartera de negociación	5.205	11.278
Pasivos financieros a coste amortizado	-171.071	194.470
Otros pasivos de explotación	-21.088	-65.467
<b>COBROS/(PAGOS) POR IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	<b>444</b>	<b>-2.649</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIV. DE INVERSION</b>	<b>-247.332</b>	<b>-240.108</b>
<b>PAGOS</b>	<b>275.156</b>	<b>247.120</b>
Activos materiales	15.518	22.681
Activos intangibles	57	465
Participaciones	986	2.849
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	17.429	10.503
Cartera de inversión a vencimiento	241.166	210.622
<b>COBROS</b>	<b>27.824</b>	<b>7.012</b>
Activos materiales	9.202	3.587
Activos intangibles	-	-
Participaciones	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	12.737	3.425
Cartera de inversión a vencimiento	5.885	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIV. DE FINANCIACION</b>	<b>-41.103</b>	<b>-44.244</b>
<b>PAGOS</b>	<b>42.771</b>	<b>46.590</b>
Dividendos	38.630	35.899
Amortización de instrumentos de capital propio	998	727
Adquisición de instrumentos de capital propio	11	23
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	3.132	9.941
<b>COBROS</b>	<b>1.668</b>	<b>2.346</b>
Emisión de instrumentos de capital propio	1.668	2.346
<b>EFFECTO VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>-136.300</b>	<b>-453.836</b>
Efectivo o equivalente al inicio del ejercicio	332.778	786.614
Efectivo o equivalente al final del ejercicio	196.478	332.778
<b>PRO-MEMORIA</b>		
<b>COMPONENTES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL FINAL DEL</b>		
Caja	80.880	91.016
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	115.598	241.762
Otros activos financieros	-	-
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>196.478</b>	<b>332.778</b>

## **Políticas contables utilizadas y notas explicativas.**

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de las entidades del Grupo y de conformidad con lo establecido por las NIIF-UE y circulares 4/2004 y 6/2008 de Banco de España, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

Los principios de contabilidad aplicados y notas explicativas se recogen y quedan suficientemente explicados en la Memoria de Cuentas Anuales, y pueden consultarse en el Informe Anual 2010 disponible en la Web de Caja Laboral : [www.cajalaboral.com](http://www.cajalaboral.com), así como en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **11.2 Estados financieros.**

Los estados financieros de los ejercicios 2010 y 2009, individuales y consolidados, obran en poder de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y del Banco de España.

### **11.3 Auditoría de la información financiera histórica anual.**

La información financiera histórica de las cuentas anuales consolidadas de Caja Laboral Popular en relación con los balances de situación al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y cuentas de resultados consolidadas de dichos ejercicios 2010 y 2009, han sido auditadas, según se indica en el apartado 2.1, por PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L. con opinión favorable en ambos ejercicios.

### **11.4 Edad de la información financiera más reciente.**

La información financiera auditada más reciente es la correspondiente al 31 de diciembre de 2010, por lo que no excede en más de 18 meses a la fecha de registro del presente Documento de Registro.

### **11.5 Información intermedia y demás información financiera.**

#### **11.5.1 Información financiera intermedia desde los últimos estados financieros auditados**

En los cuadros siguientes se presentan estados financieros al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, elaborados según NIIF y circulares 4/2004 y 6/2008 del Banco de España.

**Balances de situación consolidados al 30 de septiembre de 2011 (NO AUDITADO) y 31 de diciembre de 2010. (según NIIF y circulares 4/2004 y 6/2008 del Banco de España)**

(datos en miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>% Variac.</b>
<b>CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES.</b>	<b>391.166</b>	<b>196.478</b>	<b>99,09</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>79.180</b>	<b>23.239</b>	<b>240,72</b>
Valores representativos de deuda	62.880	1.993	-
Derivados de negociación	16.300	21.246	-23,28
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	44.185	830	-
<b>OTROS ACTIVOS FINANC. A VALOR RAZON. CON CAMBIOS EN PyG</b>	<b>23.312</b>	<b>27.821</b>	<b>-16,21</b>
Valores representativos de deuda	22.399	26.729	-16,20
Otros instrumentos de capital	913	1.092	-16,39
<b>ACTIVOS FINANC. DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	<b>3.465.404</b>	<b>3.525.901</b>	<b>-1,72</b>
Valores representativos de deuda	2.643.735	2.679.087	-1,32
Otros instrumentos de capital	821.669	846.814	-2,97
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	409.787	366.456	11,82
<b>INVERSIONES CREDITICIAS</b>	<b>15.727.010</b>	<b>16.283.326</b>	<b>-3,42</b>
Depósitos en entidades de crédito	276.000	290.392	-4,96
Crédito a la clientela	15.365.066	15.904.100	-3,39
Valores representativos de deuda	85.944	88.834	-3,25
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	16	205.363	<b>-99,99</b>
<b>CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO</b>	<b>449.322</b>	<b>430.487</b>	<b>4,38</b>
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	290.851	290.117	<b>0,25</b>
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>346.203</b>	<b>289.784</b>	<b>19,47</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>175.214</b>	<b>18.712</b>	<b>-</b>
<b>PARTICIPACIONES</b>	<b>24.156</b>	<b>23.831</b>	<b>1,36</b>
Entidades Asociadas	7.320	6.965	5,10
Entidades Multigrupo	16.836	16.866	-0,18
<b>ACTIVOS POR REASEGUROS</b>	<b>5.411</b>	<b>5.574</b>	<b>-2,92</b>
<b>ACTIVO MATERIAL</b>	<b>358.059</b>	<b>373.921</b>	<b>-4,24</b>
Inmovilizado material	327.606	349.051	<u>-6,14</u>
De uso propio	306.879	325.830	-5,82
Cedidos en arrendamiento operativo	19.804	22.275	-11,09
Afecto a la Obra Social	923	946	-2,43
Inversiones inmobiliarias	30.453	24.870	22,45
<b>ACTIVO INTANGIBLE</b>	<b>182</b>	<b>446</b>	<b>-59,19</b>
<b>ACTIVOS FISCALES</b>	<b>131.907</b>	<b>105.600</b>	<b>24,91</b>
Corrientes	19.986	15.263	30,94
Diferidos	111.921	90.337	23,89
<b>RESTO DE ACTIVOS</b>	<b>203.798</b>	<b>176.988</b>	<b>15,15</b>
Existencias	176.521	158.065	11,68
Otros	27.277	18.923	44,15
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21.380.324</b>	<b>21.482.108</b>	<b>-0,47</b>

(datos en miles de euros)

<b>PASIVO</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>% Variac.</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>13.514</b>	<b>21.511</b>	<b>-37,18</b>
Derivados de negociación	13.514	21.511	-37,18
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>19.358.885</b>	<b>19.438.808</b>	<b>-0,41</b>
Depósitos de bancos centrales	0	25.002	-100,00
Depósitos de entidades de crédito	878.095	583.649	50,45
Depósitos de la clientela	17.956.428	18.198.139	-1,33
Débitos representados por valores negociables	377.453	496.994	-24,05
Otros pasivos financieros	146.909	135.024	8,80
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>60.734</b>	<b>8.755</b>	<b>593,71</b>
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS</b>	<b>402.480</b>	<b>419.318</b>	<b>-4,02</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>19.264</b>	<b>21.818</b>	<b>-11,71</b>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	10.864	13.932	-22,02
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	7.824	7.886	-0,79
Otras provisiones	576	0	-
<b>PASIVOS FISCALES</b>	<b>44.122</b>	<b>50.000</b>	<b>-11,76</b>
Corrientes	797	72	-
Diferidos	43.325	49.928	-13,23
<b>FONDO OBRA SOCIAL</b>	<b>3.149</b>	<b>2.481</b>	<b>26,92</b>
<b>RESTO DE PASIVOS</b>	<b>36.730</b>	<b>24.670</b>	<b>48,89</b>
<b>CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA</b>	<b>2.584</b>	<b>3.797</b>	<b>-31,95</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>19.941.462</b>	<b>19.991.158</b>	<b>-0,25</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>1.621.590</b>	<b>1.598.968</b>	<b>1,41</b>
Capital o fondo de dotación	485.206	481.509	0,77
Emitido	485.206	481.509	0,77
Reservas	1.111.812	1.093.439	1,68
Reservas (pérdidas) acumuladas	1.104.205	1.086.115	1,67
Reservas (pérdidas) de entid. valoradas por mét. partic.	7.607	7.324	3,86
Menos Valores propios	542	534	1,50
Resultado del ejercicio	25.118	60.627	-58,57
Menos: Dividendos y retribuciones	4	36.073	-99,99
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>-190.932</b>	<b>-116.847</b>	<b>63,40</b>
Activos financieros disponibles para la venta	-173.721	-118.307	46,84
Cobertura de flujos de efectivo	-16.085	1.402	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-1.126	58	-
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>8.204</b>	<b>8.829</b>	<b>-7,08</b>
Ajustes por valoración	-1.114	-722	54,29
Resto	9.318	9.551	-2,44
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.438.862</b>	<b>1.490.950</b>	<b>-3,49</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>21.380.324</b>	<b>21.482.108</b>	<b>-0,47</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>% Variac.</b>
<b>RIESGOS CONTINGENTES</b>	<b>516.023</b>	<b>611.288</b>	<b>-15,58</b>
<b>COMPROMISOS CONTINGENTES</b>	<b>1.178.077</b>	<b>1.252.955</b>	<b>-5,98</b>
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1.694.100</b>	<b>1.864.243</b>	<b>-9,13</b>



**Cuenta de Resultados consolidada correspondiente al 30 de Septiembre de 2011 y 2010.  
(según NIIF y circulares 4/2004 y 6/2008) NO AUDITADO**

(datos en miles de euros)

	30.09.2011	30.09.2010	%Variac.
<b>INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS</b>	<b>413.593</b>	<b>362.337</b>	<b>14,15</b>
<b>INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS</b>	<b>211.133</b>	<b>158.081</b>	<b>33,56</b>
<b>REMUNERACION CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA</b>	<b>1</b>	<b>170</b>	<b>-99,41</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>202.459</b>	<b>204.086</b>	<b>--0,80</b>
<b>RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL</b>	<b>6.823</b>	<b>6.486</b>	<b>5,20</b>
<b>RTDOS. ENTID. VALORADAS MÉTODO DE LA PARTICIPAC.</b>	<b>1.977</b>	<b>-9.148</b>	<b>-121,61</b>
<b>COMISIONES PERCIBIDAS</b>	<b>71.258</b>	<b>74.510</b>	<b>-4,36</b>
<b>COMISIONES PAGADAS</b>	<b>6.038</b>	<b>9.661</b>	<b>-37,50</b>
<b>RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (neto)</b>	<b>4.027</b>	<b>7.169</b>	<b>-43,83</b>
Cartera de negociación	-350	942	-137,15
Otros instrumentos a valor razonable	-3.089	168	-
Instr. financieros no valorados a valor razonable con cambios PyG	6.992	4.516	54,83
Otros	474	1.543	-69,28
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>	<b>822</b>	<b>576</b>	<b>42,71</b>
<b>OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>115.270</b>	<b>130.639</b>	<b>-11,76</b>
<b>OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>114.443</b>	<b>131.717</b>	<b>-13,11</b>
<b>B) MARGEN BRUTO</b>	<b>282.155</b>	<b>272.940</b>	<b>3,38</b>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	<b>127.374</b>	<b>128.567</b>	<b>-0,93</b>
Gastos de personal	78.046	80.062	-2,52
Otros gastos generales de administración	49.328	48.505	1,70
<b>AMORTIZACIÓN</b>	<b>16.341</b>	<b>18.462</b>	<b>-11,49</b>
<b>DOTACIONES A PROVISIONES (neto)</b>	<b>2.893</b>	<b>6.184</b>	<b>-53,22</b>
<b>PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)</b>	<b>86.027</b>	<b>63.930</b>	<b>34,56</b>
Inversiones crediticias	70.380	54.675	28,72
Otros instr. financieros no valorados a valor razonable con cambios en PyG	15.647	9.255	69,07
<b>C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION</b>	<b>49.520</b>	<b>55.797</b>	<b>-11,25</b>
<b>PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS</b>	<b>16.998</b>	<b>20.190</b>	<b>-15,81</b>
<b>GANANCIAS EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>-275</b>	<b>153</b>	<b>-279,74</b>
<b>GANANCIAS DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OP. INTERRUMPIDAS</b>	<b>-4.577</b>	<b>2.040</b>	<b>-324,36</b>
<b>D) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>27.670</b>	<b>37.800</b>	<b>-26,80</b>
<b>IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	<b>341</b>	<b>-7.324</b>	<b>-104,66</b>
<b>DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES</b>	<b>1.597</b>	<b>728</b>	<b>119,37</b>
<b>E) RESULTADO EJERCICIO OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>25.732</b>	<b>44.396</b>	<b>-42,04</b>
<b>RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>25.732</b>	<b>44.396</b>	<b>-42,04</b>
<b>G) RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>25.118</b>	<b>43.790</b>	<b>-42,64</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA</b>	<b>614</b>	<b>606</b>	<b>1,35</b>

El Activo a 30.09.2011 presenta las siguientes variaciones significativas respecto al de 31.12.2010:

- El epígrafe de Inversiones Crediticias presenta un descenso de saldos del 3,42% acentuándose la caída del Crédito a la clientela que reduce sus saldos en 539.034 miles de euros, un -3,39%.
- El saldo de Activos no corrientes en venta aumenta de manera significativa, en 156.502 miles de euros, debido a un mayor volumen de activos adjudicados.
- La inversión en Activo Material continúa su evolución descendente (-4,24%) consecuencia del freno en la estrategia expansiva de apertura de oficinas.
- Continúa aumentando el importe de activos adjudicados a través de las sociedades inmobiliarias del Grupo (Clarim Alava, Clarim Navarra, Clarim Valladolid, Clarim Bizkaia y Clarim Gipuzkoa), tal y como se refleja en el crecimiento del 11,68% del epígrafe de Existencias.

En lo referente al Pasivo

- Los saldos asentados en el epígrafe de Depósitos de la clientela, registran un descenso de 241.711 miles de euros, un -1,33%, evolución centrada en depósitos de Administraciones Públicas Residentes.
- La recuperación de las minusvalías latentes que presentaban los títulos de la cartera de Activos financieros disponibles para la venta como consecuencia de la evolución de los mercados en 2010, se frena a lo largo de 2011. Así, el importe neto de los Ajustes por valoración es negativo de 190.932 miles de euros, lo que supone un aumento de las minusvalías de 74.085 miles de euros respecto al cierre de 2010.

En relación a la Cuenta de Resultados, destacar la favorable evolución del Margen de intereses que presenta un ligero descenso del 0,80%, centrada en mayores rendimientos de créditos y cartera de renta fija, compensados en su mayor parte por la evolución de costes del pasivo mayorista.

Otros productos y cargas de explotación reducen su impacto en la cuenta de resultados, cuyo origen está en la actividad inmobiliaria de las sociedades dependientes.

El Margen Bruto alcanza la cifra de 282.155 miles de euros, lo que supone un aumento interanual del 3,38%. Esta evolución se explica por una mayor aportación de resultados de las sociedades participadas.

Destaca la evolución contenida de los gastos de administración, con una reducción del 0,93%, de los que -2,52% en gastos de personal.

Son por tanto las mayores dotaciones para la cobertura del deterioro de activos financieros que presentan un aumento del 34,56%, 22.097 miles de euros en valores absolutos, las que condicionan que el resultado de la actividad de explotación caiga un 11,25% respecto al alcanzado en el mismo período del ejercicio anterior.

Las pérdidas en activos no corrientes en venta que provienen en su mayor parte de saneamientos de activos inmobiliarios, suponen un importe negativo de 4.577 miles de euros.

La caída final del Resultado antes de impuestos es del 26,80%.

#### **11.6 Procedimientos judiciales y de arbitraje.**

La Entidad emisora declara que no tiene ni ha tenido en los últimos 12 meses ningún procedimiento gubernamental, legal o de arbitraje que pudiera tener efecto significativo en la Entidad emisora y/o en la posición o rentabilidad financiera de su Grupo.

#### **11.7 Cambio significativo en la posición financiera del Emisor.**

No se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial del Grupo Caja Laboral Popular desde el cierre del ejercicio 2010, última información financiera auditada pública.

### **12 – CONTRATOS IMPORTANTES**

---

Caja Laboral Popular no tiene formalizados contratos importantes al margen de su actividad corriente que puedan dar lugar para cualquier miembro del Grupo a una obligación o un derecho que afecten significativamente a la capacidad del Emisor de cumplir su compromiso con los tenedores de valores con respecto a los valores emitidos.

### **13 – INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERES**

---

No aplicable.

## **14 – DOCUMENTOS PRESENTADOS**

---

Durante el período de validez de este Documento de Registro, pueden consultarse en el domicilio del Emisor los Estatutos Sociales vigentes. Así mismo, podrán consultarse tanto en el domicilio del Emisor como en la Comisión Nacional del Mercado de Valores las Cuentas Anuales 2010 y 2009 individuales y consolidadas, auditadas.

La información financiera histórica puede consultarse en el Informe Anual 2010 disponible en la Web de Caja Laboral: [www.cajalaboral.com](http://www.cajalaboral.com).

Mondragón, 30 de noviembre de 2011

Firmado:  
Román Aguirre Beitia  
Director Área de Inversiones.