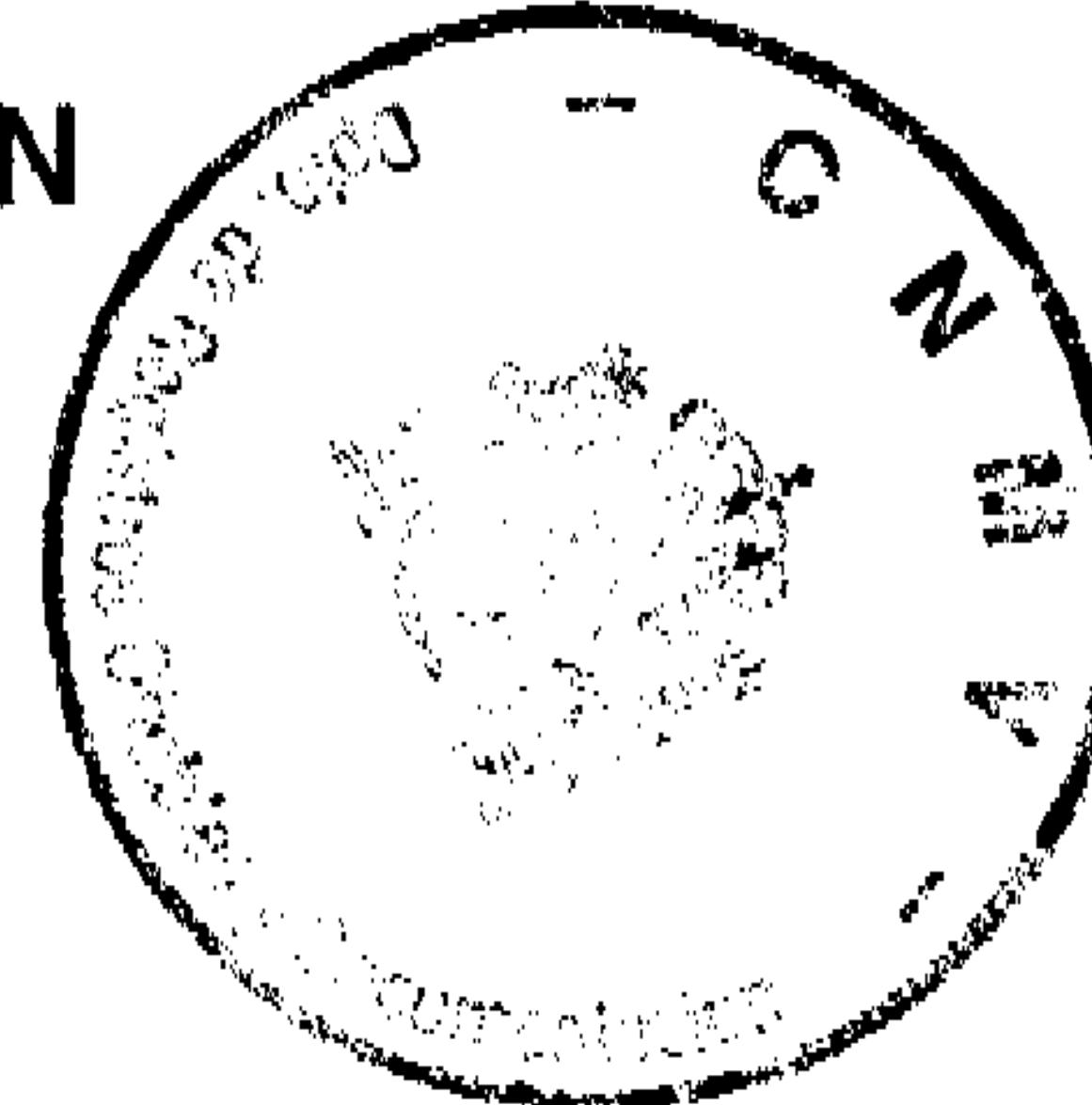




**CXG CRÉDITO FAMILIAR CORPORACIÓN
CAIXA GALICIA, ESTABLECIMIENTO
FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.**

**(anteriormente Crediter, S.A.,
Establecimiento Financiero de Crédito)**

Informe de auditoría, cuentas anuales e
Informe de gestión al 31 de diciembre de 2006



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al accionista único de CXG Crédito Familiar Corporación Caixa Galicia, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. (anteriormente Crediter, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito)

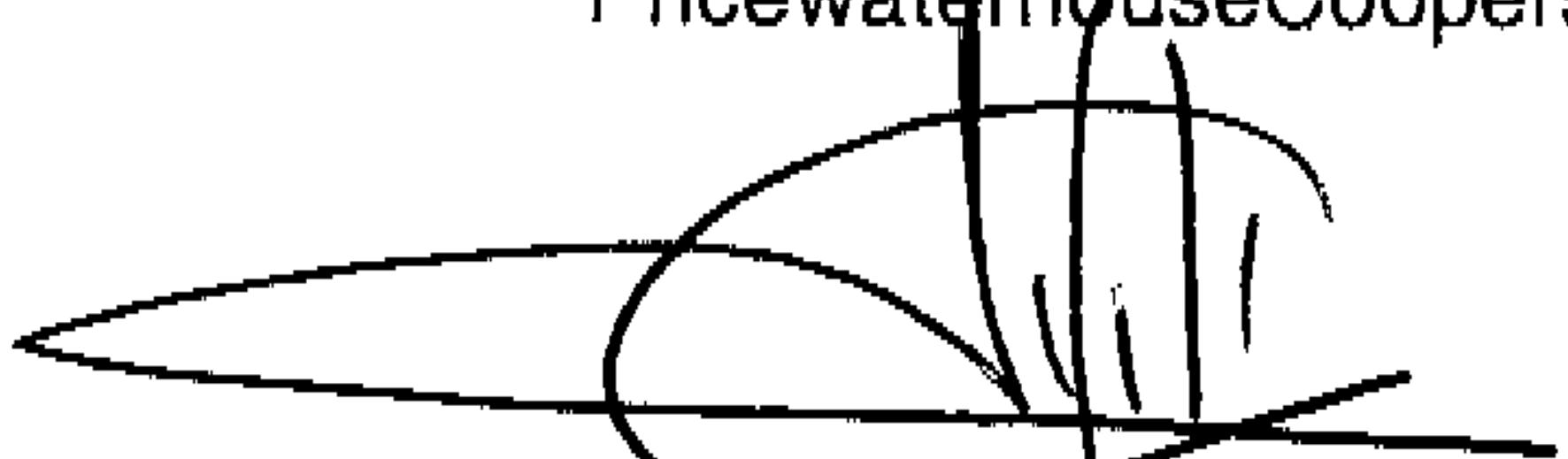
Hemos auditado las cuentas anuales de Crediter, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior, que difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2005 debido al registro contable del ajuste sobre el estado de flujos de efectivo efectuado según se indica en la Nota 3 de la memoria con carácter retroactivo, en aplicación de la Circular 4/2004 de Banco de España. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 15 de marzo de 2006 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Crediter, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas contables contenidas en la Circular 4/2004 de Banco de España, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras correspondientes al ejercicio anterior presentadas a efectos comparativos.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Crediter, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

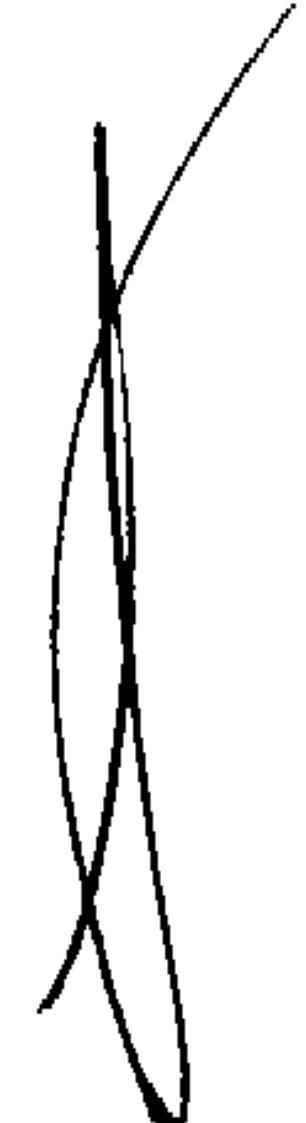
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


José María Sanz Olmeda
Socio - Auditor de Cuentas

1 de junio de 2007

**CREDITER, S.A.
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO**

Cuentas Anuales del ejercicio 2006
e Informe de Gestión



CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2006

CREDITER, S.A. ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO

Balances de Situación al 31 de diciembre

ACTIVO	2006	2005
1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	119.758,71	119.846,57
2. CARTERA DE NEGOCIACION	-	-
2.1 Depósitos en entidades de crédito	-	-
2.2 Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
2.3 Crédito a la clientela	-	-
2.4 Valores representativos de deuda	-	-
2.5 Otros instrumentos de capital	-	-
2.6 Derivados de negociación	-	-
Pro memoria: Prestados o en garantía	-	-
3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	-	-
3.1 Depósitos en entidades de crédito	-	-
3.2 Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
3.3 Crédito a la clientela	-	-
3.4 Valores representativos de deuda	-	-
3.5 Otros instrumentos de capital	-	-
Pro memoria: Prestados o en garantía	-	-
4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	-
4.1 Valores representativos de deuda	-	-
4.2 Otros instrumentos de capital	-	-
Pro memoria: Prestados o en garantía	-	-
5. INVERSIONES CREDITICIAS	41.337.571,13	18.481.104,00
5.1 Depósitos en entidades de crédito	359.307,45	1.726.317,47
5.2 Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
5.3 Crédito a la clientela	40.967.969,68	16.753.584,51
5.4 Valores representativos de deuda	-	-
5.5 Otros activos financieros	10.294,00	1.202,02
Pro memoria: Prestados o en garantía	10.294,00	1.202,02
6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	-	-
Pro memoria: Prestados o en garantía	-	-
9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS	-	-
10. DERIVADOS DE COBERTURA	-	-
11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
11.1 Depósitos en entidades de crédito	-	-
11.2 Crédito a la clientela	-	-
11.3 Valores representativos de deuda	-	-
11.4 Instrumentos de capital	-	-
11.5 Activo material	-	-
11.6 Resto de activos	-	-
12. PARTICIPACIONES	-	-
12.1 Entidades asociadas	-	-
12.2 Entidades multigrupo	-	-
12.3 Entidades del grupo	-	-
13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-
15. ACTIVO MATERIAL	162.912,00	4.530,86
15.1 De uso propio	162.912,00	4.530,86
15.2 Inversiones inmobiliarias	-	-
15.3 Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	-	-
15.4 Afecto a la obra social	-	-
Pro memoria: Adquirido en arrendamiento financiero	-	-
16. ACTIVO INTANGIBLE	37.600,00	99,33
16.1 Fondo de comercio	-	-
16.2 Otro activo intangible	37.600,00	99,33
17. ACTIVOS FISCALES	218.091,21	37.788,10
17.1 Corrientes	218.091,21	37.788,10
17.2 Diferidos	-	-
18. PERIODIFICACIONES	11.433,73	1.350,84
19. OTROS ACTIVOS	150,00	77.362,27
TOTAL ACTIVO	41.887.516,78	18.722.081,97

CREDITER, S.A. ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO
Balances de Situación al 31 de diciembre

PASIVO	2006	2005
1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
1.1 Depósitos de entidades de crédito	-	-
1.2 Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
1.3 Depósitos de la clientela	-	-
1.4 Débitos representados por valores negociables	-	-
1.5 Derivados de negociación	-	-
1.6 Posiciones cortas de valores	-	-
2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	-	-
2.1 Depósitos de entidades de crédito	-	-
2.2 Depósitos de la clientela	-	-
2.3 Débitos representados por valores negociables	-	-
3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	-	-
3.1 Depósitos de entidades de crédito	-	-
3.2 Depósitos de la clientela	-	-
3.3 Débitos representados por valores negociables	-	-
4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	35.626.049,79	9.585.854,92
4.1 Depósitos de bancos centrales	-	-
4.2 Depósitos de entidades de crédito	31.682.497,32	-
4.3 Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
4.4 Depósitos de la clientela	-	390.834,00
4.5 Débitos representados por valores negociables	2.125.092,24	9.150.509,80
4.6 Pasivos subordinados	-	-
4.7 Otros pasivos financieros	1.818.460,23	44.511,12
10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS	-	-
11. DERIVADOS DE COBERTURA	-	-
12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
12.1 Depósitos de la clientela	-	-
12.2 Resto de pasivos	-	-
14. PROVISIONES	5.156,83	47.329,97
14.1 Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
14.2 Provisiones para impuestos	-	-
14.3 Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	5.156,83	1.588,92
14.4 Otras provisiones	-	45.741,05
15. PASIVOS FISCALES	-	79.277,00
15.1 Corrientes	-	79.277,00
15.2 Diferidos	-	-
16. PERIODIFICACIONES	209.547,86	9.182,98
17. OTROS PASIVOS	154.228,15	115.315,33
17.1 Fondo obra social	-	-
17.2 Resto	154.228,15	115.315,33
18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	-	-
TOTAL PASIVO	35.994.982,63	9.836.960,20

CREDITER, S.A. ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO
Balances de Situación al 31 de diciembre

PATRIMONIO NETO		2006	2005
2. AJUSTES POR VALORACION		-	-
2.1 Activos financieros disponibles para la venta		-	-
2.2 Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
2.3 Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
2.4 Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
2.5 Diferencias de cambio		-	-
2.6 Activos no corrientes en venta		-	-
3. FONDOS PROPIOS		5.892.534,15	8.885.121,77
3.1 Capital o fondo de dotación		7.061.859,00	7.061.859,00
3.1.1 Emitido		7.061.859,00	7.061.859,00
3.1.2 Pendiente de desembolso no exigido (-)		-	-
3.2 Prima de emisión		-	-
3.3 Reservas		1.823.262,77	1.698.110,60
3.3.1 Reservas (pérdidas) acumuladas		1.823.262,77	1.698.110,60
3.3.2 Remanente		-	-
3.4 Otros instrumentos de capital		-	-
3.4.1 De instrumentos financieros compuestos		-	-
3.4.2 Resto		-	-
3.5 Menos: Valores propios		-	-
3.6 Cuotas participativas y fondos asociados (cajas de ahorros)		-	-
3.6.1 Cuotas participativas		-	-
3.6.2 Fondo de reservas de cuotaparticipes		-	-
3.6.3 Fondo de estabilización		-	-
3.7 Resultado del ejercicio		(2.992.587,62)	125.152,17
3.8 Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		4.188.751,78	18.722.081,97
PROMEMORIA			
1. RIESGOS CONTINGENTES		365.468,82	403.770,77
1.1 Garantías financieras		365.468,82	403.770,77
1.2 Activos afectos a obligaciones de terceros		-	-
1.3 Otros riesgos contingentes		-	-
2. COMPROMISOS CONTINGENTES		10.134,83	7.597,89
2.1 Disponibles por terceros		10.134,83	7.597,89
2.2 Otros compromisos		-	-
TOTALES		375.603,65	411.368,66

CREDITER, S.A. ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	2006	2005
1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.363.101,99	993.944,13
2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	409.942,43	327.253,73
2.1 Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
2.2 Otros	409.942,43	327.253,73
3. RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	-	-
3.1 Participaciones en entidades asociadas	-	-
3.2 Participaciones en entidades multigrupo	-	-
3.3 Participaciones en entidades del grupo	-	-
3.4 Otros instrumentos de capital	-	-
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	953.159,56	666.690,40
5. COMISIONES PERCIBIDAS	3.739,09	4.532,29
6. COMISIONES PAGADAS	110.052,47	216,26
8. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	-	-
8.1 Cartera de negociación	-	-
8.2 Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
8.3 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
8.4 Inversiones crediticias	-	-
8.5 Otros	-	-
9. DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	-	-
B) MARGEN ORDINARIO	846.846,18	671.006,43
12. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	1.402,31	1.868,70
13. GASTOS DE PERSONAL	1.183.792,08	270.529,56
14. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	2.413.513,15	91.786,65
15. AMORTIZACION	19.710,41	2.354,21
15.1 Activo material	13.722,66	2.092,26
15.2 Activo intangible	5.987,75	261,96
16. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	-	-
C) MARGEN DE EXPLOTACION	(2.768.787,15)	308.204,71
17. PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	285.089,35	136.479,43
17.1 Activos financieros disponibles para la venta	-	-
17.2 Inversiones crediticias	285.089,35	136.479,43
17.3 Cartera de inversión a vencimiento	-	-
17.4 Activos no corrientes en venta	-	-
17.5 Participaciones	-	-
17.6 Activo material	-	-
17.7 Fondo de comercio	-	-
17.8 Otro activo intangible	-	-
17.9 Resto de activos	-	-
18. DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	3.567,78	(13.707,92)
21. OTRAS GANANCIAS	68.042,76	21.805,12
21.1 Ganancias por venta de activo material	60.000,00	-
21.2 Ganancias por venta de participaciones	-	-
21.3 Otros conceptos	8.042,76	21.805,12
22. OTRAS PERDIDAS	3.206,10	32.563,27
22.1 Pérdidas por venta de activo material	-	-
22.2 Pérdidas por venta de participaciones	-	-
22.3 Otros conceptos	3.206,10	32.563,27
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(2.992.587,62)	174.675,05
23. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-	49.522,88
24. DOTACION OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	-	-
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	(2.992.587,62)	125.152,17
25. RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
F) RESULTADO DEL EJERCICIO	(2.992.587,62)	125.152,17

CREDITER, S.A. ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO

Estados de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre

	2006	2005
1. INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		
1.1 Activos financieros disponibles para la venta		
1.1.1 Ganancias/Pérdidas por valoración		
1.1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
1.1.3 Impuesto sobre beneficios		
1.1.4 Reclasificaciones		
1.2 Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		
1.2.1 Ganancias/Pérdidas por valoración		
1.2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
1.2.3 Impuestos sobre beneficios		
1.2.4 Reclasificaciones		
1.3 Coberturas de los flujos de efectivo		
1.3.1 Ganancias/Pérdidas por valoración		
1.3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
1.3.3 Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas		
1.3.4 Impuesto sobre beneficios		
1.3.5 Reclasificaciones		
1.4 Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		
1.4.1 Ganancias/Pérdidas por valoración		
1.4.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
1.4.3 Impuesto sobre beneficios		
1.5 Diferencias de cambio		
1.5.1 Ganancias/Pérdidas por conversión		
1.5.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
1.5.3 Impuesto sobre beneficios		
1.6 Activos no corrientes en venta		
1.6.1 Ganancias por valoración		
1.6.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
1.6.3 Impuesto sobre beneficios		
1.6.4 Reclasificaciones		
2. RESULTADO DEL EJERCICIO	(2.992.587,62)	125.152,17
2.1 Resultado publicado	(2.992.587,62)	125.152,17
2.2 Ajustes por cambios de criterio contable		
2.3 Ajustes por errores		
3. INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	(2.992.587,62)	125.152,17
Pro memoria: ajustes en el patrimonio neto imputables a períodos anteriores		
Efecto de cambios en criterios contables		
- Fondos propios		
- Ajustes por valoración		
Efectos de errores		
- Fondos propios		
- Ajustes por valoración		

CREDITER, S.A. ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO
Estados de flujo de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	2006	2005
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		
Resultado del ejercicio	(2.992.587,62)	125.152,17
Ajustes al resultado	248.367,54	84.118,64
- Amortización de activos materiales (+)	13.722,66	2.092,25
- Amortización de activos intangibles (+)	5.987,75	261,96
- Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	285.089,35	136.479,43
- Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	3.567,78	(13.707,92)
- Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(60.000,00)	-
- Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	-	-
- Impuestos (+/-)	-	49.522,88
- Otras partidas no monetarias (+/-)	-	(90.529,96)
Resultado ajustado	(2.744.220,08)	209.270,81
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	24.621.740,23	4.422.695,43
- Cartera de negociación	-	-
. Depósitos de entidades de crédito	-	-
. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
. Crédito a la clientela	-	-
. Valores representativos de deuda	-	-
. Otros instrumentos de capital	-	-
. Derivados de negociación	-	-
- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
. Depósitos de entidades de crédito	-	-
. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
. Crédito a la clientela	24.499.474,52	4.333.006,82
. Valores representativos de deuda	-	-
. Otros instrumentos de capital	-	-
- Activos financieros disponibles para la venta	-	-
. Valores representativos de deuda	-	-
. Otros instrumentos de capital	-	-
- Inversiones crediticias	24.508.566,50	4.333.006,82
. Depósitos de entidades de crédito	-	-
. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
. Crédito a la clientela	-	-
. Valores representativos de deuda	-	-
. Otros activos financieros	9.091,98	-
- Otros activos de explotación	113.173,73	89.688,61
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	26.154.454,65	(5.386.163,31)
- Cartera de negociación	-	-
. Depósitos de entidades de crédito	-	-
. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
. Depósitos de la clientela	-	-
. Débitos representados por valores negociables	-	-
. Derivados de negociación	-	-
. Posiciones cortas de valores	-	-
- Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
. Depósitos de entidades de crédito	-	-
. Depósitos de la clientela	-	-
. Débitos representados por valores negociables	-	-
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
. Depósitos de entidades de crédito	-	-
. Depósitos de la clientela	-	-
. Débitos representados por valores negociables	-	-
- Pasivos financieros a coste amortizado	25.960.917,87	(5.386.163,31)
. Depósitos de bancos centrales	-	-
. Depósitos de entidades de crédito	31.682.497,32	-
. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
. Depósitos de la clientela	(390.834,00)	(939.832,14)
. Débitos representados por valores negociables	(7.025.417,56)	(3.550.458,18)
. Otros pasivos financieros	1.694.672,11	(895.872,99)
- Otros pasivos de explotación	19.3.536,78	-
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (1)	(1.211.505,66)	(754.197,07)

CREDITER, S.A. ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO
Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	2006	2005
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	(2 15.592,22)	-
- Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
- Activos materiales	(172.103,80)	-
- Activos intangibles	(43.488,42)	-
- Cartera de inversión a vencimiento	-	-
- Otros activos financieros	-	-
- Otros activos	-	-
Desinversiones (+)	60.000,00	726.843,31
- Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
- Activos materiales	60.000,00	726.843,31
- Activos intangibles	-	-
- Cartera de inversión a vencimiento	-	-
- Otros activos financieros	-	-
- Otros activos	-	-
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2)	(155.592,22)	726.843,31
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/A amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	-	-
Emisión/A amortización cuotas participativas (+/-)	-	-
Emisión/A amortización otros instrumentos de capital (+/-)	-	-
Emisión/A amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	-	-
Emisión/A amortización pasivos subordinados (+/-)	-	-
Emisión/A amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-
Dividendos/intereses pagados (-)	-	-
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	-	-
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (3)	-	-
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	-	-
5. AUMENTO/DIMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	(1.367.097,88)	(27.353,76)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.846.164,04	1.873.517,80
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	479.066,16	1.846.164,04

MEMORIA

Ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2006

1. INFORMACIÓN GENERAL

CREDITER, S.A., ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, (en adelante, la Sociedad), es un Establecimiento Financiero de Crédito constituido como Sociedad de Crédito hipotecario autorizada por Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de fecha 30 de julio de 1990, y transformada en Establecimiento Financiero de Crédito con autorización según Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de fecha 12 de diciembre de 1996, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 531 de Sociedades, Libro 0, Folio 183, Hoja m-7602, con Código de identificación Fiscal A-79526679 e inscrita en el Registro de Establecimientos Financieros de Crédito a cargo del Banco de España con el número 8240.

Con fecha 28 de diciembre de 2005, se elevó a público el contrato de compra-venta de la totalidad de las acciones que componen el capital social de Crediter por parte de Corporación Caixa Galicia.

Con fecha 24 de marzo de 2006, el socio único de la Sociedad aceptó la dimisión presentada por todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y nombró los nuevos miembros del Consejo de Administración.

Con fecha 26 de junio de 2006, el socio único de la Sociedad decidió trasladar el domicilio social de la Sociedad (fijado en Madrid, calle de la Princesa nº 23) a la Avenida de Linares Rivas nº 30, 3º de La Coruña.

El objeto social actual de la Sociedad es el siguiente:

1. La concesión de préstamos y créditos, incluyendo crédito al consumo, crédito hipotecario y la financiación de transacciones comerciales.
2. La realización de operaciones de arrendamiento financiero con inclusión de las siguientes actividades complementarias: mantenimiento y conservación de los bienes cedidos; concesión de financiación conectada a una operación de arrendamiento actual o futura; intervención y gestión de operaciones de arrendamiento financiero; actividades de arrendamiento no financiero que se podrán complementar o no con opciones de compra y los asesoramientos e informes comerciales.
3. La emisión y gestión de tarjetas de crédito.
4. La concesión de avales y garantías y suscripción de compromisos similares.
5. Como actividades accesorias, la Sociedad podrá realizar cualquiera otras que sean necesarias para un mejor desempeño de su actividad principal de conformidad con lo previsto en el Real Decreto 692/1996, de 26 de abril.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 26 de marzo de 2007, y han sido firmadas por los señores Consejeros cuya rúbrica figura al final de las mismas.

2. PRINCIPIOS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado en la preparación de estas cuentas anuales, son los que se resumen a continuación, que se ajustan a lo dispuesto por la normativa de Banco de España:

- a) Bases de presentación de las cuentas anuales

Imagen fiel

Las cuentas anuales de la Sociedad se han preparado en base a los registros de contabilidad de la Sociedad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/2004, de 22 de diciembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las presentes cuentas anuales de la Sociedad, que han sido formuladas por el Consejo de Administración, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de la Sociedad. No obstante, el Consejo de Administración estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y los criterios de valoración generalmente aceptados descritos en esta nota. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Principio de empresa en funcionamiento

La información contenida en estas cuentas anuales se ha elaborado considerando que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro, por lo que las normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial ni para una hipotética liquidación.

Principio de devengo

Estas cuentas anuales, salvo en lo relacionado con el estado de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

Cambios normativos y comparación de la información

Según lo establecido por la normativa vigente, los cambios en los criterios contables, bien porque se modifiquen las normas o bien porque el Consejo de Administración decida variar el criterio de aplicación retroactivamente, suponen ajustar los importes de las partidas afectadas utilizando como contrapartida la partida del patrimonio neto que corresponda en el balance de apertura más antiguo sobre el que se publique información comparativa, como si el nuevo criterio contable siempre se hubiese aplicado. No se realiza la aplicación retroactiva del nuevo criterio cuando ésta es impracticable o la disposición que lo ha modificado fija la fecha desde la que se debe aplicar. Cuando se detectan errores procedentes de ejercicios anteriores resultado de omisiones o inexactitudes o fallos al utilizar información disponible en dichos períodos, estos errores se corregirán aplicando las mismas reglas comentadas anteriormente para el caso de producirse un cambio en los criterios contables aplicados.

Con fecha 22 de diciembre de 2004 el Banco de España publicó la Circular 4/2004, sobre las Normas de Información Financiera de las Sociedades de Crédito, que derogó la Circular 4/1991 del Banco de España. La Circular 4/2004 tiene por objeto modificar el régimen contable de las Sociedades de crédito españolas, adaptándolo al nuevo entorno contable derivado de la adopción por parte de la Unión Europea de las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo dispuesto en el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de Julio de 2002, relativo a la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad. De acuerdo con la Disposición final única de la Circular 4/2004, ésta entró en vigor el 1 de junio de 2005 (con efecto desde el 1 de enero de 2005), siendo de aplicación en la preparación de las cuentas anuales del primer ejercicio cerrado con posterioridad a dicha fecha.

El Consejo de Administración de la Sociedad presenta, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Como criterio general, los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o que se va a percibir, menos los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Cuando la entrada de efectivo se difiere en el tiempo, el valor razonable se determina mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros.

El reconocimiento de cualquier ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias o en el patrimonio neto se supeditará al cumplimiento de las siguientes premisas:

- Su importe se pueda estimar de manera fiable.
- Sea probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos.
- La información sea verificable.

Cuando surgen dudas respecto al cobro de un importe previamente reconocido entre los ingresos, la cantidad cuya cobrabilidad ha dejado de ser probable, se registra como un gasto y no como un menor ingreso.

Todos aquellos instrumentos de deuda que se encuentran clasificados individualmente como deteriorados por la Sociedad, así como aquellos para los que se hubiesen calculado colectivamente las pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, tienen su devengo de intereses interrumpido.

Los intereses y dividendos se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias en base a los siguientes criterios:

- Los intereses utilizan el método del tipo de interés efectivo para su reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los dividendos se reconocen cuando se declara el derecho del accionista a recibir el pago.

No obstante lo anterior, los intereses y dividendos devengados, en su caso, con anterioridad a la fecha de adquisición del instrumento y pendientes de cobro no forman parte del coste de adquisición ni se reconocen como ingresos.

c) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una Sociedad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra Sociedad.

Un activo financiero es cualquier contrato que sea dinero en efectivo, un instrumento de capital de otra Sociedad, un derecho contractual a recibir dinero u otro activo financiero de un tercero o a intercambiar con un tercero, activos o pasivos financieros en condiciones potencialmente favorables.

Un pasivo financiero es cualquier compromiso que suponga una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero a un tercero, o de intercambiar con un tercero activos o pasivos financieros en condiciones potencialmente desfavorables.

Los instrumentos financieros emitidos por la Sociedad, así como, sus componentes, son clasificados como activos financieros o pasivos financieros en la fecha de su reconocimiento inicial, de acuerdo con su fondo económico cuando este no coincide con su forma jurídica.

Los instrumentos financieros se reconocen en el balance, exclusivamente, cuando la Sociedad se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de éste. La Sociedad reconoce los instrumentos de deuda, tales como los créditos y depósitos de dinero, desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo.

Los activos y pasivos financieros con los que la Sociedad opera habitualmente son:

- Préstamos hipotecarios
- Préstamos personales
- Contratos de arrendamiento financiero
- Emisiones de títulos Pagarés

c.1) Activos financieros

Son activos financieros, entre otros, el saldo en efectivo en caja, los depósitos en bancos centrales y en Sociedades de crédito, el crédito a la clientela, los valores representativos de deuda

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes carteras a efectos de valoración:

- “Inversiones crediticias”: incluyen los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. En esta categoría se recogen tanto la inversión procedente de la actividad típica de crédito, tal como los importes de efectivo dispuestos y pendientes de amortizar por los clientes en concepto de préstamo o los depósitos prestados a otras Sociedades, cualquiera que sea su instrumentación jurídica, y los valores representativos de deuda no cotizados, así como las deudas contraídas por los compradores de bienes, o usuarios de servicios, que constituyan parte del negocio de la Sociedad.

En su reconocimiento inicial en balance, los activos financieros se registran por su valor razonable. El valor razonable es la cantidad por la que un activo podría ser entregado, o un pasivo liquidado, entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

Tras su reconocimiento inicial, la Sociedad valora todos los activos financieros, por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que pudiera incurrirse por su venta, o cualquier otra forma de disposición, con las siguientes excepciones:

- Los activos financieros incluidos en la categoría de "Inversiones crediticias", que se valoran por su coste amortizado. El coste amortizado es el importe al que inicialmente fue valorado el instrumento financiero, menos los reembolsos de principal, más o menos, según el caso, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

El valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado y transparente.

En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo o cuando se transfieren siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente sus riesgos y beneficios o, aún no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero. En este último caso, cuando no se transmite el control del activo estos seguirán reconociéndose por su compromiso continuo, es decir, por un importe igual a la exposición de la Sociedad a los cambios de valor del activo financiero transferido.

El valor en libros de los activos financieros es corregido por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

- Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.

La evidencia objetiva de deterioro se determina individualmente para los instrumentos de deuda significativos e individual y colectivamente para los grupos de instrumentos que no sean individualmente significativos.

En el caso de instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, si bien, la Sociedad considera para los instrumentos cotizados como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo el valor de mercado de los mismos, siempre que éste es suficientemente fiable. El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida una partida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando la recuperación de la pérdida se considere remota, este importe se da de baja del activo.

Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro de instrumentos de deuda se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produce la recuperación.

Todos aquellos instrumentos de deuda que se encuentran clasificados como deteriorados por la Sociedad, así como, los que colectivamente tienen pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, tienen su devengo de intereses interrumpido.

En la Nota 2.d) se detalla el método seguido por la Sociedad para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros en relación con el riesgo de crédito.

c.2) ³ Pasivos financieros

Son pasivos financieros, entre otros, los depósitos de bancos centrales y de Sociedades de crédito, las operaciones del mercado monetario a través de Sociedades de contrapartida, los depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables.

En su reconocimiento inicial en balance, los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial, todos los pasivos financieros se valoran por su coste amortizado.

Los pasivos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando se hayan extinguido o se adquieran. La diferencia entre el valor en libros de los pasivos financieros extinguidos y la contraprestación entregada, se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c.3) Ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros

Las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros se registran dependiendo de la cartera en la que se encuentren clasificados siguiendo los siguientes criterios:

- Para los instrumentos financieros valorados al coste amortizado los cambios de su valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero causa baja del balance y, para el caso de los activos financieros, cuando se produzca su deterioro. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

d) Cobertura del riesgo de crédito y método empleado para su cálculo

Para la determinación de las pérdidas por deterioro de sus activos financieros derivadas del riesgo de crédito, la Sociedad sigue la metodología establecida en el Anejo IX de la Circular 4/2004 del Banco de España.

La Sociedad clasifica sus instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes en función de su riesgo de crédito analizando, el riesgo de insolvencia imputable al cliente.

Riesgo de insolvencia imputable al cliente

Los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como los riesgos contingentes y los compromisos contingentes se clasifican en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación en las siguientes categorías: riesgo normal, riesgo subestándar, riesgo dudoso por razón de la morosidad del cliente, riesgo dudoso por razones distintas de la morosidad del cliente y riesgo fallido.

La Sociedad clasifica como dudosos aquellos instrumentos, así como los riesgos y compromisos contingentes, para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones o a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados.

Para la cobertura de este riesgo de insolvencia imputable al cliente, la Sociedad mantiene dos tipos de cobertura:

- Una cobertura específica determinada de forma individual para aquellos instrumentos clasificados como dudosos, teniendo en cuenta la antigüedad de los impagados, las garantías y la situación económica del cliente.
- Una cobertura genérica que cubre las pérdidas inherentes entendidas como aquellas incurridas a la fecha de los estados financieros que están pendientes de asignar a operaciones concretas, correspondientes a los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como a los riesgos contingentes, clasificados como riesgo normal teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación.

Para el cálculo de la cobertura genérica, la Sociedad utiliza el método establecido en la Circular 4/2004, realizando una dotación que es igual a la suma del resultado de multiplicar el valor, positivo o negativo, de la variación en el periodo del importe de cada una de las clases de riesgo por el parámetro α que les corresponda, más la suma del resultado de multiplicar el importe total de las operaciones incluidas en cada una de las clases de riesgo al final del periodo por su correspondiente parámetro β , menos el importe de la dotación neta para cobertura específica global realizada en el periodo, entendida esta última como la dotación realizada para la cobertura específica de insolvencias imputables al cliente de los instrumentos de deuda y riesgos contingentes menos las recuperaciones de dichas coberturas específicas y de activos fallidos realizadas en el periodo, sin incluir las dotaciones por riesgo-país. Los importes de los parámetros α y β para cada una de las clases de riesgo son:

	α	β
Sin riesgo apreciable	0%	0%
Riesgo bajo	0,6%	0,11%
Riesgo medio-bajo	1,5%	0,44%
Riesgo medio	1,8%	0,65%
Riesgo medio-alto	2,0%	1,10%
Riesgo alto	2,5%	1,64%

El saldo global de la cobertura genérica así determinado estará comprendido en todo momento entre el 33% y el 125% del importe que resulte de sumar el producto que se obtiene de multiplicar el importe de cada clase de riesgo por su correspondiente parámetro α .

Para el cálculo del importe de provisión genérica al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad ha aplicado el 125% según se establece en el Anexo IX de la Circular 4/2004. En el ejercicio 2005 este porcentaje fue del 33 %.

e) Activos materiales

El activo material incluye los importes del mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones propiedad de la Sociedad. Los activos materiales se clasifican en función de su destino en activos materiales de uso propio.

Activos materiales de uso propio se valoran por su coste menos su amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

El coste de adquisición o producción de los activos materiales, se amortiza linealmente, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

Porcentajes de amortización Anual utilizados	
Mobiliario	9,0%-10%
Instalaciones	10%
Equipos informáticos	25%
Inmuebles	1,5%
Vehículos	15%

Los gastos de conservación y mantenimiento, que no incrementan la vida útil del activo, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

A 31 de diciembre de 1996, la Sociedad procedió a actualizar los valores contables del activo material, de acuerdo con lo previsto en el artículo 5, del Real Decreto – Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre medidas urgentes de carácter fiscal y de fomento y liberalización de la actividad económica.

La referida norma fue objeto de desarrollo por el Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre, por el que se aprobaron las normas para la Actualización de Balances.

De acuerdo con las normas citadas se actualizaron la totalidad de los elementos patrimoniales susceptibles de dicha actualización.

El importe de la revalorización neta de los distintos elementos actualizado se registró en la cuenta “Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio”, dentro del capítulo de Fondos Propios del Pasivo del balance de situación adjunto. Dicho importe ascendió a 7.301,29 euros.

El importe de la actualización neta para cada partida del balance, fue el siguiente, expresado en euros:

Concepto	Importe
Terrenos y construcciones	854,72
Equipos para proceso de información	37,23
Mobiliario y equipos de oficina	980,09
Instalaciones	5.462,55
Elementos de transporte	192,50
Total	7.527,09

f) Gastos de personal

Retribuciones a corto plazo

Este tipo de remuneraciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose, con carácter general, como gastos de personal del ejercicio y como una cuenta de periodificación de pasivo, por la diferencia entre el gasto total y el importe ya satisfecho.

g) Comisiones

La Sociedad clasifica las comisiones que cobra o paga en las siguientes categorías:

Comisiones financieras

Este tipo de comisiones, que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y que se cobran o pagan por adelantado, son reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias con carácter general a lo largo de la vida esperada de la financiación, netas de los costes directos relacionados, como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la operación.

Comisiones no financieras

Este tipo de comisiones surgen por la prestación de servicios por parte de la Sociedad y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure la ejecución del servicio, o bien, si se tratase de un servicio que se ejecuta en un acto singular, en el momento de la realización del acto singular.

h) Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se considera como un gasto y se registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, y de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe "Impuesto sobre beneficios" viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Sociedad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Sociedad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

i) Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.

ii) Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

i) Recursos propios mínimos

Normativa española

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los recursos propios computables de la Sociedad excedían de los requeridos por la citada normativa.

j) Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones en el sentido detallado a continuación:

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

3. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2006 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales formuladas por el Consejo Rector, adicionales al mencionado en el párrafo siguiente.

En atención a lo dispuesto en la Norma Decimonovena de la Circular 4/2004 de Banco de España, la Sociedad ha procedido a reexpresar el Estado de flujos de efectivo del ejercicio 2005 al incluir en los ejercicios 2005 y 2006, como flujos de efectivo, los saldos a la vista mantenidos con otras Entidades de crédito. Esta reexpresión supone aumentar el efectivo o equivalentes al final del ejercicio 2005 en un importe de 1.728.003,86 euros.

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se incluye a continuación la distribución del resultado del ejercicio de 2006 que el Consejo de Administración de CREDITER, S.A. Establecimiento Financiero de Crédito propondrá a la Junta General para su aprobación, junto con la distribución del ejercicio 2005, aprobada por la Junta General de fecha 26 de junio de 2006.

	2006	2005
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio después del Impuesto de Sociedades	(2.992.587,62)	125.152,17
Remanente de ejercicios anteriores	-	-
 Total distribuible	 <u>(2.992.587,62)</u>	 <u>125.152,17</u>
 A resultados negativos de ejercicios anteriores	 (2.992.587,62)	 12.515,22
A fondo de reserva obligatorio	-	112.636,95
- Otras reservas	-	112.636,95
- Remanente	-	112.636,95
 Total distribuido	 <u>(2.992.587,62)</u>	 <u>125.152,17</u>

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Gestión del riesgo financiero

Los riesgos financieros en que incurre la Sociedad surgen como consecuencia de la realización de actividades propias de los establecimientos financieros de crédito, es decir, concesión de préstamos y créditos (tanto hipotecarios como personales), concesión de operaciones de arrendamiento financiero y concesión de avales. La Sociedad mantiene para cada uno de los instrumentos financieros mencionados unas políticas de análisis y medición que garantizan la no asunción de riesgos que superen los máximos establecidos en los objetivos de la sociedad.

Asimismo la Sociedad tiene establecidos unos mecanismos de control de los riesgos concedidos que por un lado sirven para establecer criterios de decisión ante posibles deterioros en las diferentes carteras de la inversión crediticia y por otro constituyen una base histórica estadística para determinar con modelos propios, fallos en el sistema de análisis y proceso de selección para su estudio por la comisión de riesgos.

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad. En el caso de las financiaciones reembolsables otorgadas a terceros (en forma de créditos, préstamos, depósitos, títulos y otras) se produce como consecuencia de la no recuperación de los principales, intereses y restantes conceptos en los términos de importe, plazo y demás condiciones establecidos en los contratos. En los riesgos fuera de balance, se deriva del incumplimiento por la contraparte de sus obligaciones frente a terceros, lo que exige a la Sociedad a asumirlos como propios en virtud del compromiso contraído.

a.1) Gestión y medición del riesgo de crédito

La Sociedad basa el estudio de las operaciones prestando especial atención a la recuperación de las cantidades concedidas y el cumplimiento estricto de los términos establecidos en los contratos. Para el análisis y aprobación de las operaciones, cada uno de los riesgos pasa por las siguientes fases de estudio:

Antes de la concesión:

En relación con el deudor u obligado al pago (prestatario) se analizan los siguientes parámetros:

- Capacidad de pago.
- Nivel y tipo de ingresos, verificando tanto los presentes como futuros (rentas, intereses, dividendos, salarios, etc.)
- Estabilidad en el empleo (tipo de contrato, antigüedad, categoría profesional, sector de actividad, etc.)

En relación con las garantías aportadas (reales o personales):

- Estado de cargas (Crediter concede principalmente primeras hipotecas sobre viviendas terminadas)
- Situación, preferiblemente en poblaciones consolidadas de más de 5.000 habitantes.
- Valor de tasación realizado por sociedad de solvencia reconocida e inscrita en el registro especial del Banco de España.
- Estudio de mercado inmobiliario de zona de la garantía.

Después de la concesión:

Seguimiento en el cumplimiento de pagos, análisis de sector, actividad e ingresos del deudor ante posibles situaciones de complicación en la recuperación de los principales y/o intereses prestados.

El órgano de decisión en la aprobación de operaciones recae en la denominada "Comisión de Riesgos", compuesta por miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

Para la medición de estos parámetros se utilizan sistemas informáticos internos desarrollados por la propia Sociedad para el análisis específico del riesgo de crédito.

a.2) Seguimiento

Para el seguimiento del riesgo de crédito, la Sociedad tiene establecidos unos sistemas de medición periódica que consiste en cuantificar el número de operaciones e importes en situación de impago y su relevancia en relación con el total de la cartera de inversión crediticia. Una vez identificados los riesgos con incidencias son derivados al departamento de recobro para su gestión consistente en: poner en conocimiento del deudor la incidencia producida por medios telefónico y escrito, poner a disposición del mismo la información de importes impagados y medios de los que dispone para resarcir la deuda; seguimiento periódico del cumplimiento de la comunicación y posibles acciones posteriores. En caso de reincidencia en la morosidad, el procedimiento consiste en determinar las posibles acciones a seguir sin agotar nunca la vía amistosa. Una vez agotada esta, la Sociedad da traslado, vistas las garantías, del expediente a su departamento de asesoría jurídica, para determinar

los medios y sistemas adecuados para hacer valer las garantías reales aportadas (ejecución hipotecaria) en el caso de inmuebles y la personal por vía civil en caso de operaciones de crédito personal.

a.3) Recuperación

La gestión del riesgo de crédito engloba las distintas etapas de la vida del crédito y los distintos segmentos de clientes. El riesgo es gestionado desde la fase de admisión continuando por la de seguimiento y terminando en la de recuperación. Para ello la Sociedad cuenta con el respaldo de herramientas de apoyo propias que permiten la gestión y el seguimiento y determinan las actuaciones que deben realizarse para la adecuada gestión de este riesgo.

a.4) Exposición total al riesgo de crédito

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito, incluidos los ajustes por valoración, al cierre de los ejercicios 2006 y 2005.

	2006	2005
Crédito a la clientela	40.967.969,68	16.753.584,51
Entidades de crédito	359.307,45	1.726.317,47
Pasivos contingentes	365.468,82	403.770,77
Total Riesgo	41.692.745,95	18.883.672,75
 Líneas disponibles por terceros	 10.134,83	 7.597,89
 Exposición máxima	 41.702.880,78	 18.891.270,64

Los activos, pasivos, compromisos y riesgos contingentes de la Sociedad se encontraban, a 31 de diciembre de 2006 y 2005, distribuidos geográficamente en España salvo un total de activos de 386.350,30 y 408.666,54 euros respectivamente que se encontraban distribuidos en otros países de la Unión Europea.

La distribución del riesgo de los negocios en España según el sector de actividad por finalidades de crédito, excluidos los ajustes de valoración al 31 de diciembre de 2006 y 2005 al que pertenecen los clientes, es el siguiente:

	2006			2005		
	Riesgo (1)	Distribución (%)	De los que: Activos dudosos	Riesgo (1)	Distribución (%)	De los que: Activos dudosos
Industrias	294.897,60	0,70%	104.178,74	426.422,50	2,46%	209.577,61
Construcción	9.321,90	0,02%	9.321,90	12.327,10	0,07%	-
Servicios:						
Comercio y reparaciones	131.839,04	0,31%	56.113,42	160.962,73	0,93%	56.251,60
Hostelería	134.048,17	0,32%	134.048,17	134.340,66	0,77%	-
Transporte, almacenamiento y comunic.	-	0,00%	-	144.473,41	0,83%	144.473,41
Intermediación financiera	130.351,24	0,31%	-	2.360.755,54	13,59%	-
Actividades inmobiliarias y servicios em.	521.352,60	1,24%	19.496,77	786.866,70	4,53%	109.118,61
Otros servicios	722.008,50	1,72%	69.897,32	929.806,51	5,35%	134.690,00
Crédito a particulares:						
Vivienda	5.401.890,05	12,85%	313.669,27	5.004.175,82	28,81%	153.529,08
Consumo y otros	34.439.069,13	81,91%	1.357.315,29	7.168.365,46	41,27%	1.372.926,01
Sin clasificar	262.327,86	0,62%	96,98	240.999,63	1,39%	11.786,96
Crédito a la Clientela	42.047.106,09	100,00%	2.064.137,86	17.369.446,06	100,00%	2.192.353,28

(1) importes brutos no corregidos por ajustes por valoración

La composición del riesgo del crédito a la clientela según el importe total por cliente en los ejercicios 2006 y 2005, excluidos los ajustes por valoración, es la siguiente:

	2006			2005		
	Riesgo (1)	Distribución (%)	De los que: Activos dudosos	Riesgo (1)	Distribución (%)	De los que: Activos dudosos
<u>Miles de Euros</u>						
Entre 1.000 y 3.000	-	-	-	2.203.431,32	12,39	-
Entre 250 y 500	3.648.487,72	8,60	-	1.598.497,34	8,99	261.515,55
Entre 125 y 250	13.572.433,04	31,99	864.081,12	3.832.506,16	21,56	627.904,83
Entre 50 y 125	17.517.505,57	41,28	912.870,73	6.477.579,29	36,44	1.058.086,06
Entre 25 y 50	3.107.097,56	7,32	120.661,28	1.817.509,26	10,22	77.534,22
Inferior a 25	4.587.932,50	10,81	166.524,73	1.848.589,23	10,40	167.312,62
Crédito a la Clientela	42.433.456,39	100,00	2.064.137,86	17.778.112,60	100,00	2.192.353,28

(1) importes brutos no corregidos por ajustes por valoración

En cuanto al grado de concentración del riesgo crediticio, la normativa del Banco de España establece que ningún cliente, o conjunto de ellos que constituya un grupo económico, puede alcanzar un riesgo que supere el 25% de los recursos propios (este límite será del 20% en el caso de operaciones con el propio grupo económico al que pertenece la Sociedad). Además, la suma de todos los grandes riesgos (definidos como los superiores al 10% de los recursos propios) debe ser inferior a 4 veces la cifra de sus recursos propios. Para estos cálculos, se consideran los recursos propios computables para el coeficiente de solvencia del Banco de España.

La Sociedad no mantiene, a 31 de diciembre de 2006 y 2005, exposiciones al riesgo por concentración mayores que las que marca la propia normativa aplicada a las entidades de crédito por el Banco de España.

La exposición global al riesgo de crédito se sitúa en 2006 en 42.433 miles de euros, de este importe 2.064 miles de euros corresponden a activos dudosos según la norma del Banco de España lo que supone un 4,86 % de índice de morosidad respecto al total del inversión crediticia, habiendo evolucionado desde el 12,33 % al cierre del ejercicio 2005.

b) Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales o fuera de balance y de los precios de mercado de los instrumentos financieros negociables.

b.1) Riesgo de tipo de interés

Crediter, como entidad financiera, está expuesta a variaciones en los tipos de interés de mercado. En las inversiones activas, la contratación de operaciones a tipo de interés variable, hace que los márgenes y rendimientos puedan sufrir subidas o bajadas en consonancia con la evolución de los tipos de interés del mercado. Para disminuir este riesgo Crediter revisa sus operaciones de crédito anualmente, cubriendo a corto plazo una posible bajada de los tipos de interés. En cuanto a las operaciones de pasivo, mediante la emisión de pagarés, Crediter oferta de forma individual unos tipos de interés en función del plazo e importe y los tipos de interés vigentes en cada momento en el mercado financiero.

Para analizar el impacto que en los márgenes de intermediación pudieran surgir como consecuencia de modificaciones en los tipos de interés de mercado, Crediter tiene establecidos unos mecanismos de medición periódica que confronta los tipos medios de las operaciones de Activo-Pasivo, ponderados por sus respectivos capitales, de tal manera que se mantengan los márgenes de rentabilidad establecidos como objetivo. Estos procedimientos interactúan sobre la nueva contratación para evaluar la política de ofertas de tipos de interés tanto para las operaciones de activo como de pasivo.

c) Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad de una entidad de crédito para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

Crediter elabora de forma diaria un presupuesto de tesorería que contempla, por un lado, los disponibles líquidos y activos realizables y, por otro lado, los pasivos líquidos exigibles, estimados éstos bajo determinados supuestos de comportamiento analizados con estudios estadísticos. Crediter mantiene un riguroso control de los saldos y movimientos diarios en cuentas bancarias a la vista y las líneas de crédito de libre disposición concedidas. En cuanto a los vencimientos de los pasivos, principalmente por la amortización de los pagarés emitidos por la Sociedad, se dispone de un sistema de información que anticipa cuáles serán las salidas de tesorería, y para las no confirmadas se examinan los comportamientos esperados que permiten cuantificar los importes a los que la Sociedad deberá hacer frente.

Los activos líquidos son analizados en función de los plazos en que se harán efectivos, y de más a menos líquidos, y son confrontados con los pasivos exigibles a corto plazo con objeto de obtener un equilibrio entre ambas magnitudes.

A continuación se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2006 y 2005. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de la tabla adjunta son las fechas esperadas de vencimiento o cancelación de los diferentes activos y pasivos:

Ejercicio 2006	A la vista	Hasta 1mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Vencimiento no determinado y sin clasificar	Total
<u>Activo</u>									
Caja y depósitos en bancos centrales	109.758,71	-	-	-	-	-	-	-	109.758,71
Depósitos en entidades de crédito	359.307,45	-	-	-	-	-	-	-	359.307,45
Crédito a la clientela (1)	177.853,19	377.001,15	70.132,04	1.168.531,93	2.256.851,94	12.958.069,74	24.793.827,40	-	42.433.456,39
Total	656.919,35	377.001,15	70.132,04	1.168.531,93	2.256.851,94	12.958.069,74	24.793.827,40	-	42.912.522,55
<u>Pasivo</u>									
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-	-	-	31.682.497,32	-	-	31.682.497,32
Débitos representados por valores negociables	-	279.210,14	74.1264,70	675.513,78	424.244,68	4.858,94	-	-	2.125.092,24
Otros pasivos con vencimiento	-	119.204,17	-	-	-	-	-	-	119.204,17
Total	-	398.414,31	74.1264,70	675.513,78	424.244,68	31.682.497,32	-	-	33.926.793,73
Gap	656.919,35	-	214.13,16	-	39.943,66	493.018,15	1.832.607,26	- 8.729.286,52	24.793.827,40
Gap acumulado	656.919,35	-	635.506,19	-	595.562,53	1.088.580,68	- 2.921.187,94	- 15.808.098,58	8.985.728,82
(1) importes brutos no corregidos por ajustes por valoración									8.985.728,82

(1) importes brutos no corregidos por ajustes por valoración

Ejercicio 2005	A la vista	Hasta 1mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Vencimiento no determinado y sin clasificar	Total
<u>Activo</u>									
Caja y depósitos en bancos centrales	109.846,57	-	-	-	-	-	-	-	109.846,57
Depósitos en entidades de crédito	626.134,07	1.100.000,00	-	-	-	-	-	-	1.726.134,07
Crédito a la clientela (1)	341.891,39	252.155,93	415.473,01	836.350,97	1.530.880,59	5.460.910,71	8.940.450,00	-	17.778.112,60
Total	1.087.872,03	1.352.155,93	415.473,01	836.350,97	1.530.880,59	5.460.910,71	8.940.450,00	-	19.624.093,24
<u>Pasivo</u>									
Depósitos a la clientela	-	-	-	-	-	-	-	-	390.834,00
Débitos representados por valores negociables	-	2.242.347,75	2.909.185,00	1.674.383,25	1.232.019,95	1.092.573,85	-	-	9.350.509,80
Otros pasivos con vencimiento	-	111.904,23	-	-	-	-	-	-	118.83,89
Total	-	2.354.251,98	2.909.185,00	1.674.383,25	1.232.019,95	1.092.573,85	-	-	9.665.131,92
Gap	1.087.872,03	-	1.002.096,05	-	2.493.711,99	-	838.032,28	298.860,64	4.368.336,86
Gap acumulado	1.087.872,03	-	85.775,98	-	2.407.936,01	-	3.245.968,29	-	1.421.229,21
(1) importes brutos no corregidos por ajustes por valoración									9.958.961,32

5.2 Caja y depósitos en bancos centrales y en otras entidades de crédito

El detalle de lo que se ha considerado como efectivo o equivalente de efectivo para los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Efectivo en caja	669,76	864,38
Saldos con el Banco de España	119.088,95	118.982,19
	119.758,71	119.846,57
Saldos con otras Entidades de Crédito	359.307,45	1.726.317,47
	479.066,16	1.846.164,04

El detalle por plazo remanente de vencimiento de estos epígrafes se encuentra detallado en la nota 5.1 c) sobre riesgo de liquidez.

5.3 Inversiones crediticias

El detalle de este capítulo del activo financiero de los balances de situación excluyendo los importes correspondientes a los Depósitos en entidades de crédito (nota 5.2) es el siguiente:

	Activo	
	2006	2005
Crédito a la clientela	40.967.969,68	16.753.584,51
Otros activos financieros	10.294,00	1.202,02
	40.978.263,68	16.754.786,53

5.3.1 Crédito a la clientela

A continuación se indica el desglose de estos epígrafes de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la modalidad y situación del crédito, así como al sector de la contraparte.

	2006	2005
Por modalidad y situación del crédito:		
Deudores con garantía real	36.259.626,37	11.512.687,65
Otros deudores a plazo	3.495.317,43	1.116.706,53
Arrendamientos financieros	564.144,97	2.948.073,99
Deudores a la vista y varios	50.229,76	8.291,15
Activos dudosos	2.064.137,86	2.192.353,28
	42.433.456,39	17.778.112,60
Ajustes por valoración	- 1.465.486,71	- 1.024.528,09
	40.967.969,68	16.753.584,51
Por sectores:		
Otros sectores residentes	40.581.619,38	16.344.917,97
Otros sectores no residentes	386.350,30	408.666,54
	40.967.969,68	16.753.584,51

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la nota 5.1 c) de Riesgo de liquidez.

El detalle de los ajustes por valoración efectuados sobre las operaciones clasificadas como “Crédito a la clientela” es el siguiente:

	2006	2005
Ajustes por valoración:		
Correcciones de valor por deterioro de activos	- 821.227,03	- 892.311,26
Intereses devengados	20.388,53	1.042,39
Comisiones	- 664.648,21	- 133.259,22
	- 1.465.486,71	- 1.024.528,09

La clasificación de los activos deteriorados pendientes de cobro en función de su antigüedad es la siguiente (incluye el riesgo subestándar por importe de 164.010,46 y 188.704,27 euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005 respectivamente según clasificación del riesgo de crédito que establece el anexo IX de la Circular 4/2004 del Banco de España):

<u>Operaciones sin garantía real</u>	2006	2005
Hasta 6 meses	424.274,54	257.802,17
Entre 6 y 12 meses	7.886,24	112.015,88
Entre 12 y 18 meses	21.411,98	325.808,84
Entre 18 y 24 meses	2.777,11	344.149,58
Más de 24 meses	137.107,80	32.929,06
Total	593.457,67	1.072.705,53
<hr/>		
<u>Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas</u>	2006	2005
Hasta 3 años	1.420.258,74	1.287.018,49
Entre 3 y 4 años	193.768,50	-
Entre 4 y 5 años	-	-
Entre 5 y 6 años	-	18.839,56
Más de 6 años	20.663,41	2.493,97
Total	1.634.690,65	1.308.352,02

El importe de saldos de deudores a la vista varios, corresponde a préstamos concedidos a empleados de la Sociedad por importe de 7.726 euros y 0 euros al 31.12.2006 y 31.12.2005 respectivamente y a activos vencidos no deteriorados pendientes de cobro cuya clasificación en función de su antigüedad es la siguiente:

	2006	2005
Menos de 1 mes	5.326,20	3.034,76
Entre 1 y 2 meses	31.448,05	5.256,39
Entre 2 y 3 meses	5.729,51	-
Total	42.503,76	8.291,15

5.3.2. Correcciones de valor por deterioro de activos

El detalle de las correcciones de valor por deterioro contabilizadas al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 para los activos de la cartera de Inversiones Crediticias, incluyendo riesgos contingentes por importe de 5.156,69 y 1.588,92 euros respectivamente, es el siguiente:

	Ejercicio 2005	Específica	Genérica	Riesgo País	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	669.101,18	234.555,18	-	-	<u>903.656,36</u>
Dotaciones con cargo a resultados	317.592,66	-	-	-	317.592,66
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	874,62	185.687,58	-	-	186.562,20
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	140.786,11	0,53	-	-	140.786,64
Saldo al 31 de diciembre de 2005	845.033,11	48.867,07	-	-	<u>893.900,18</u>
De los que:					
En función de la forma de su determinación:					
Determinado individualmente					689.318,20
Determinado colectivamente					204.581,98
En función del área geográfica de localización del riesgo:					
España					893.900,18
Resto de Europa					-
En función de la naturaleza del activo cubierto:					
Depósitos en entidades de crédito					-
Operaciones mercado monetario					-
Crédito a la clientela					893.900,18
	Ejercicio 2006				
Saldo al 31 de diciembre de 2005	845.033,11	48.867,07	-	-	<u>893.900,18</u>
Dotaciones con cargo a resultados (+)	111.233,85	390.138,98	-	-	501.372,83
Recuperación de dotaciones con abono a resultados (-)	205.431,04	7.284,53	-	-	212.715,57
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos (-)	356.173,72	-	-	-	356.173,72
Saldo al 31 de diciembre de 2006	394.662,20	431.721,52	-	-	<u>826.383,72</u>
De los que:					
En función de la forma de su determinación:					
Determinado individualmente					276.435,20
Determinado colectivamente					549.948,52
En función del área geográfica de localización del riesgo:					
España					826.383,72
Resto de Europa					-
En función de la naturaleza del activo cubierto:					
Depósitos en entidades de crédito					-
Operaciones mercado monetario					-
Crédito a la clientela					826.383,72

El detalle de la partida “Pérdidas por deterioro – Inversiones crediticias” de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	2006	2005
Dotación neta del ejercicio Inversiones crediticias	285.089,34	136.479,43

5.4 Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle de este capítulo del pasivo financiero de los balances de situación es la siguiente:

	2006	2005
Depósitos de entidades de crédito	31.682.497,32	
Depósitos de la clientela	-	390.834,00
Débitos representados por valores negociables	2.125.092,24	9.150.509,80
Otros pasivos financieros	<u>1.818.460,23</u>	<u>44.511,12</u>
	<u>35.626.049,79</u>	<u>9.585.854,92</u>

El importe de Depósitos en entidades de crédito al 31.12.2006, corresponde al crédito dispuesto con la Caja de Ahorros de Galicia.

El importe de Depósitos de la clientela al 31.12.2005 corresponde a depósitos con el Grupo Ocaso, anterior accionista mayoritario de la Sociedad.

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de los Débitos representados por valores negociables (pagarés de empresas en su totalidad) se encuentra detallado en la nota 5.1 c) de Riesgo de liquidez.

5.4.1 Otros pasivos financieros

Todos los pasivos financieros registrados en este epígrafe del balance de situación adjunto se encuentran clasificados en la cartera de “Pasivos financieros a coste amortizado” por lo que se valoran por su coste amortizado. Incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.

El detalle de otros pasivos financieros agrupados por tipo de instrumento financiero es el siguiente:

	2006	2005
Obligaciones a pagar	1.695.422,45	8.050,28
Fianzas recibidas	3.833,61	3.833,61
Cámaras de compensación	-	-
Cuentas de recaudación	119.204,17	32.627,23
Cuentas especiales	-	-
Otros conceptos	-	-
	<u>1.818.460,23</u>	<u>44.511,12</u>

Del importe de Obligaciones a pagar a 31 de diciembre de 2006, 1.664.612,65 euros corresponden a deudas con acreedores comerciales por prestaciones de servicios, de los cuales, 228.144,69 euros son con empresas del grupo. Los otros 30.809,80 euros que componen el saldo, corresponden a un pagaré vencido pendiente de pago.

6. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

<u>Activo Inmaterial</u>	Aplicaciones informáticas	Propiedad industrial	TOTAL
<u>Valor de Coste</u>			
Saldo al 31.12.04	361,29	-	361,29
Altas	-	-	-
Amortizaciones del ejercicio	261,96	-	261,96
Saldo al 31.12.05	99,33	-	99,33
Altas	42.130,40	1.358,02	43.488,42
Amortizaciones del ejercicio	5.873,73	114,02	5.987,75
Saldo al 31.12.06	36.356,00	1.244,00	37.600,00

7. ACTIVO MATERIAL

El detalle de este epígrafe del balance de situación, compuesto por inmuebles de uso propio, y los movimientos habidos durante los ejercicios 2006 y 2005, en este epígrafe, se muestra a continuación:

<u>De n o P r o p i o</u>	<u>Equipos</u> <u>Informaticos</u>	<u>M o biliario e i n s t a l a c i o n e s</u>	<u>O t r o s</u>	<u>T O T A L</u>
<u>Val o r d e g. C o s t o</u>				
Saldo a 13.12.04	23.525,55	14.937,57	726.843,31	765.306,43
A altas	-	-	-	-
B bajas	12.213,76	1.205,51	726.843,31	740.262,58
Traspasos	-	-	-	-
Saldo a 13.12.05	11.311,79	13.732,06	-	25.043,85
A altas	68.074,24	104.029,56	-	172.103,80
B bajas	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
Saldo a 13.12.06	79.386,03	117.761,62	-	197.147,65
<u>A m o r tiz a c i o n A c u m u l a d a</u>				
Saldo a 13.12.04	18.686,85	13.149,17	-	31.836,02
A m o r tiz a c i o n d e l e j e r c i c i o	1.633,52	458,73	-	2.092,25
A m o r tiz. v e n t a s d e l e j e r c i c i o	12.213,76	1.201,52	-	13.415,28
Saldo a 13.12.05	8.006,61	12.406,38	-	20.512,99
A m o r tiz a c i o n d e l e j e r c i c i o	6.427,42	7.295,24	-	13.722,66
A m o r tiz. v e n t a s d e l e j e r c i c i o	-	-	-	-
Saldo a 13.12.06	14.534,03	19.701,62	-	34.235,65
Saldo Neto a 13.12.05	3.205,48	13.25,68	-	4.530,86
Saldo Neto a 13.12.06	64.852,00	98.060,00	-	162.912,00

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de inmovilizado por importe significativo.

El inmovilizado totalmente amortizado todavía en uso al 31 de diciembre de 2006 en la Sociedad asciende a 15.712,06 euros (Al 31 de Diciembre del 2005: 14.689,97 euros).

- No existen activos para los que existan restricciones de titularidad, ni entregados en garantía del cumplimiento de deudas.
- No existen activos materiales en curso de construcción.
- No existen compromisos de adquisición de activo material.
- No existen compensaciones o indemnizaciones recibidas y a recibir de terceros por deterioro o pérdida de activos.

8. PERIODIFICACIONES DE ACTIVO Y PASIVO

La composición del saldo de estos capítulos del activo y del pasivo del balance de situación adjunto para los ejercicios 2006 y 2005, es la siguiente:

	2006	2005
<u>Activo:</u>		
Devengo de gastos no vencidos	11.433,73	1.350,84
	<u>11.433,73</u>	<u>1.350,84</u>
<u>Pasivo:</u>		
Gastos devengados no pagados	209.210,43	8.801,13
Ingresos anticipados	337,43	381,85
	<u>209.547,86</u>	<u>9.182,98</u>

9. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

La composición del saldo de estos capítulos del activo y del pasivo del balance de situación adjunto para los ejercicios 2006 y 2005, es la siguiente:

	2006	2005
<u>Activo:</u>		
Operaciones en camino	-	-
Otros conceptos	150,00	77.362,27
	150,00	77.362,27
<u>Pasivo:</u>		
Suplidos prestatarios	130.066,00	45.534,07
Otros conceptos	24.162,15	69.781,26
	154.228,15	115.315,33

10. CAPITAL (Capital suscrito)

El movimiento de este capítulo del balance de situación en el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	2006	2005
Saldo inicial, 1 enero	7.061.859,00	7.061.859,00
Variaciones en las dotaciones de capital:		
Aumentos	-	-
Disminuciones	-	-
Distribución del beneficio del ejercicio anterior	-	-
Saldo final, 31 diciembre	7.061.859,00	7.061.859,00

De acuerdo con la Disposición Adicional 2^a de la Ley 2/1995 de 23 de Marzo, de Sociedades de Responsabilidad Limitada, que modifica el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad se ha inscrito en el Registro Mercantil como sociedad Unipersonal.

11. RESERVAS

El detalle, por conceptos, del saldo de este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

	2006	2005
Reservas de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996	7.301,29	7.301,29
Otras reservas		
Reserva legal	324.958,22	312.443,00
Reserva de Redenominación Euro	33,23	33,23
Reserva voluntaria	<u>1.490.970,03</u>	<u>1.378.333,08</u>
	<u>1.823.262,77</u>	<u>1.698.110,60</u>

La Reserva legal se dotará de conformidad con el artículo 214 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta, hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y, si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser respuesta con beneficios futuros.

El movimiento que se ha producido en los ejercicios 2006 y 2005 en el conjunto de reservas se muestra a continuación:

<u>Reserva legal</u>	2006	2005
Saldo inicial	312.443,00	300.000,00
Incremento de las reservas (distribución de resultados del ejercicio anterior)	12.515,22	12.443,00
Saldo final	<u>324.958,22</u>	<u>312.443,00</u>
<u>Reserva voluntaria</u>		
Saldo inicial	1.378.333,08	1.266.354,17
Incremento de las reservas (distribución de resultados del ejercicio anterior)	112.636,95	111.978,91
Saldo final	<u>1.490.970,03</u>	<u>1.378.333,08</u>

12. COMISIONES

Los epígrafes de “comisiones percibidas” y “comisiones pagadas” de las cuentas de pérdidas y ganancias adjunta, recogen el importe de todas las comisiones a favor o pagadas o a pagar por la Sociedad devengadas en el ejercicio, excepto las que forman parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros. Los criterios seguidos para su registro en resultados se encuentran detallados en la nota 2.g).

Las comisiones financieras que forman parte del rendimiento integral de las operaciones con las que nacen y que se registran en el epígrafe “intereses y rendimientos asimilados” son las siguientes:

	2006	2005
Comisiones de apertura	146.054,51	40.587,04
Comisiones de impago de recibos	7.416,57	4.193,44
Comisiones por cancelación anticipada	6.356,24	18.538,52
	159.827,32	63.319,00

El detalle por productos que han generado el ingreso o gasto registrados en los epígrafes de "comisiones percibidas y comisiones pagadas" durante los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

<u>Comisiones percibidas</u>	2006	2005
Por riesgos contingentes	3.092,63	3.634,38
Por compromisos contingentes	646,46	526,02
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	-	-
Por servicio de cobros y pagos	-	-
Por servicio de valores	-	-
Por comercialización de productos financieros no bancarios	-	-
Otras comisiones	-	371,89
	3.739,09	4.532,29

Comisiones pagadas

Corretajes en operaciones activas y pasivas	2.702,47	216,26
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	-	-
Comisiones pagadas por operaciones con valores	-	-
Otras comisiones (1)	107.350,00	-
	110.052,47	216,26

(1) El importe registrado dentro del epígrafe de "Comisiones pagadas" como otras comisiones corresponde al importe satisfecho a agentes comerciales por la comercialización de determinados productos financieros.

13. IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

El saldo del epígrafe de "Activos fiscales" recoge los importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses ("Activos fiscales-Corrientes") y los importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar ("Activos fiscales-Diferidos"). El saldo del epígrafe de "Pasivos fiscales" incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, distinguiendo entre los corrientes y los diferidos, excepto las provisiones de impuestos que se recogen en el epígrafe de "Provisiones" del balance de situación adjunto.

La Sociedad se ha acogido a los beneficios fiscales relativos a las deducciones y bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades previstas en la normativa de dicho impuesto.

El detalle de los epígrafes de Activos y Pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2006 y 2005 respectivamente es el siguiente:

	2006		2005	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Corrientes	218.091,21	-	37.788,10	79.277,00
Diferidos	-	-	-	-
	218.091,21	-	37.788,10	79.277,00

El movimiento experimentado por los epígrafes de activos y pasivos fiscales corrientes y diferidos durante los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006				2005			
	Activos Fiscales		Pasivos Fiscales		Activos Fiscales		Pasivos Fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Saldo inicial	37.788,10	-	79.277,00	-	127.476,71	-	16.615,05	-
Altas	218.091,21	-	-	-	37.788,10	-	79.277,00	-
Bajas	- 37.788,10	-	- 79.277,00	-	- 127.476,71	-	- 16.615,05	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final	218.091,21	-	-	-	37.788,10	-	79.277,00	-

La conciliación entre los beneficios del ejercicio y las bases imponibles correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005, es como sigue:

	2006	2005
Resultado del ejercicio antes de impuesto	(2.992.587,62)	125.152,17
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes:	-	16.341,77
Resultado contable ajustado	(2.992.587,62)	141.493,94
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporarias imputadas a Pérdidas y Ganancias	748.307,17	(83.491,55)
	748.307,17	(83.491,55)
Base imponible	(2.244.280,45)	58.002,39

El cálculo del impuesto sobre sociedades devengado y la deuda tributaria a pagar de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006		2005	
	Impuesto devengado	Impuesto a pagar	Impuesto devengado	Impuesto a pagar
<u>Cuota</u>				
Sobre resultado contable ajustado				
Sobre base imponible			49.522,88	20.300,84
 Gasto / Cuota	 - -	 - -	 49.522,88	 20.300,84
Ajuste Imp. Sociedades ejerc. Anterior				
Retenciones	-	-	- 233,24	- 233,24
Pagos a Cuenta	- 24.289,20	- 24.289,20	- 57.855,70	- 57.855,70
Otros	-	-	-	-
 Gasto^{3/} Impuesto a pagar	 - 24.289,20	 - 24.289,20	 - 8.566,06	 - 37.788,10

Durante el ejercicio 2006 no se han producido variaciones en los cambios en los tipos impositivos aplicables respecto a los del ejercicio anterior.

No existen pasivos por impuestos diferidos por inversiones en Sociedades dependientes, sucursales y Sociedades asociadas y negocios conjuntos no registrados.

La Sociedad tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios para los distintos impuestos que son de aplicación. Debido a las diferentes interpretaciones que pueden hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente, que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad, así como de sus asesores fiscales, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales adjuntas.

De acuerdo con la normativa fiscal española la base imponible negativa de 2006 es susceptible de compensación en ejercicios futuros. El crédito correspondiente cuantificado al 30% es de 673.284,13 euros.

De acuerdo con la norma cuadragésima segunda de la circular n.º 4/2004, de 22 de diciembre del Banco de España, un activo por un crédito por bases imponibles negativas, se reconocerá siempre que sea probable que la entidad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considerará probable que la entidad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

- Existan pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido, o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.
- Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

La compañía se encuentra asumiendo desde finales de 2006 un Plan de Negocio empresarial y si bien considera que será llevado a cabo no está exento de riesgo empresarial de negocio, por lo que de forma prudente no registrará un crédito por bases imponibles negativas, en tanto el grado de avance de dicho Plan de Negocio no se

cumpla de forma sustantiva y el catálogo de productos completo previsto en dicho Plan se encuentre en producción.

14. PARTES VINCULADAS

En el caso de operaciones de riesgo con partes vinculadas, la Sociedad ha desarrollado procedimientos de concesión, autorización y seguimiento de este tipo de operaciones con criterios de transparencia. Siendo necesario en todos los casos aprobarse por la Comisión de Riesgos con independencia de su importe.

Los saldos al 31 de diciembre de 2006 de la Sociedad generados como consecuencia de transacciones con el Grupo Caixa Galicia al que pertenece la Sociedad, son los siguientes:

PASIVO		2006
Créditos		31.682.497,32
Periodificaciones		3.184,72
Otros pasivos		228.144,69
PERDIDAS Y GANANCIAS		
Gastos:		
Intereses y cargas asimiladas		263.512,87
Comisiones pagadas		
Otros gastos		802.975,95

15. OTRA INFORMACIÓN

Desglose de las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias

a) Gastos de personal

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	2006	2005
Sueldos y gratificaciones al personal activo	956.836,75	207.691,30
Cuotas de la Seguridad Social	175.506,97	53.001,90
Gastos de formación	912,53	-
Otros gastos de personal	50.535,83	9.836,36
	1.183.792,08	270.529,56

El número medio de empleados de la Sociedad, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	2006	2005
Alta Dirección	5	1
Técnicos	35	1
Administrativos	6	6
Servicios generales	3	
	<hr/>	<hr/>
	49	8
	<hr/>	<hr/>

b) Retribuciones de los Administradores y de la Alta Dirección de la Sociedad

i) Atenciones estatutarias

Los estatutos de la Sociedad no contemplan una retribución obligatoria a percibir por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

ii) Retribuciones de los administradores

Durante el ejercicio 2006 los miembros del Consejo de Administración no han percibido ninguna cantidad en conceptos de gastos, dietas de asistencia, ni otras remuneraciones por su cargo como consejeros. Durante el ejercicio 2005 los miembros del Consejo de Administración percibieron unas remuneraciones totales de 41.500 euros en concepto de Asignación Función Ejecutiva.

iii) Compromisos por pensiones, seguros, créditos, avales y otros conceptos

No existen seguros de vida, créditos, anticipos, ni otro tipo de obligaciones o garantías concedidas o recibidas de los Administradores.

iv) Retribuciones de la Dirección

Las retribuciones salariales percibidas en el ejercicio 2006 por la Dirección de la Sociedad (10 empleados) ascendieron a 540.854,44 euros, correspondiendo de dicho importe a retribución fija unos 426.114,30 euros.

c) Otros gastos generales de administración

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	2006	2005
De inmuebles, instalaciones y material	90.575,18	11.029,60
Informática	590.880,34	4.636,78
Comunicaciones	22.625,60	3.895,54
Publicidad y propaganda	625.137,64	-
Gastos judiciales y de letrados	12.886,95	3.275,41
Informes técnicos	100.994,36	11.836,89
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	-	287,74
Primas de seguros y autoseguro	1.449,60	-
Por órganos de gobierno y control	-	41.500,00
Gastos de representación y desplazamiento del personal	117.053,97	524,93
Cuotas de asociaciones	3.663,64	2.819,16
Imputación de gastos de la Central a sucursales extranjeras	-	-
Servicios administrativos subcontratados	764.712,74	-
Contribuciones e impuestos		
Sobre inmuebles	6.565,26	258,94
Otros		6.419,33
Otros gastos	76.967,87	5.302,33
	2.413.513,15	91.786,65

d) Otros productos de explotación

El importe de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 corresponde íntegramente a ingresos procedentes de inversiones inmobiliarias.

c) Otras ganancias y otras pérdidas

La composición del saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	2006	2005
Otras ganancias		
Ganancias por venta de activo material	60.000,00	-
Otras ganancias	<u>8.042,76</u>	<u>21.805,12</u>
	<u>68.042,76</u>	<u>21.805,12</u>
Otras pérdidas		
	<u>3.206,10</u>	<u>32.563,27</u>
	<u>3.206,10</u>	<u>32.563,27</u>

f) Intereses y rendimientos asimilados, intereses y cargas asimiladas, resultados netos de operaciones financieras y pérdidas netas por deterioro de activos

La composición del saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados		
Depósitos en bancos centrales	106,76	1.217,62
Depósitos en entidades de crédito	25.355,75	29.789,99
Crédito a la clientela	1.337.638,51	922.398,60
Activos dudosos	-	40.532,84
Otros intereses	0,97	5,08
	1.363.101,99	993.944,13
Intereses y cargas asimilados		
Depósitos de entidades de crédito	263.512,87	-
Depósitos de la clientela	2.109,57	23.813,14
Débitos representados por valores negociables	144.319,99	303.440,59
	409.942,43	327.253,73
Pérdidas por deterioros de activos (neto)		
Inversiones crediticias	285.089,35	136.479,43
	285.089,35	136.479,43

g) Auditoria externa

Los honorarios satisfechos por la auditoria de cuentas y otros servicios, de la Sociedad, en 2006 y 2005, son los siguientes:

	Auditoría cuentas anuales	Otros servicios	Total
• Ejercicio 2006			
Entidad			
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	35.000,00	20.548,00	55.548,00
	35.000,00	20.548,00	55.548,00
• Ejercicio 2005			
Entidad			
Audihispana, S.A.	5.000,00	400,00	5.400,00
	5.000,00	400,00	5.400,00

h) Fondos de Garantía de Depósitos

Dada la naturaleza y características del pasivo de la Sociedad, ésta no se encuentra obligada a realizar contribuciones al Fondo de Garantía de Depósitos al 31.12.2006.

i) Impacto medioambiental

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por Leyes relativas a la protección del medioambiente (Leyes medioambientales). La Sociedad considera que cumple sustancialmente tales Leyes. La Sociedad considera que ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al respecto. Durante los ejercicios 2006 y 2005, la Sociedad no ha realizado inversiones significativas de carácter medioambiental ni ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y cargas de carácter medioambiental, ni considera que existan contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente

j) Otras informaciones

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto a los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración, ni disfruta, el Consejo, de anticipos ó créditos concedidos, avalados ó garantizados por la Sociedad.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas introducido por la Ley 26/2003, de 17 de Julio, la Sociedad no tiene constancia de que durante el ejercicio 2006 ni a la fecha de firma de las presentes Cuentas Anuales sus administradores participen con un porcentaje superior al 0,01% en el capital social o ejerzan cargos o funciones en ninguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de CREDITER, S.A., E.F.C. Tampoco le consta que hayan realizado, por cuenta propia o ajena, ninguna actividad del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de CREDITER, S.A., E.F.C.

La Sociedad no tiene relaciones comerciales con otras sociedades del Grupo del Auditor de Cuentas, ni con cualquier otra Sociedad con la que el Auditor esté vinculado por propiedad común, gestión o control.

La Sociedad no posee activos significativos incluidos en el inmovilizado material destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente ni ha recibido subvenciones ni incurrido en gastos significativos durante el ejercicio cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, la Sociedad no ha dotado provisiones para cubrir riesgos y gastos por actuaciones medioambientales al estirar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Servicio de atención al cliente

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al consejo de administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente. El resumen de dicho informe es el siguiente:

- Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas

Durante los ejercicios 2006 y 2005 la Entidad no ha recibido ninguna queja o reclamación.

16. VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS DEL BALANCE DE SITUACIÓN

Según se ha comentado anteriormente, los activos financieros figuran registrados en el balance de situación por su valor razonable, excepto las inversiones crediticias.

De la misma forma, los pasivos financieros figuran registrados en el balance de situación por su coste amortizado.

Parte de los activos registrados en el epígrafe "Inversiones crediticias" y los pasivos registrados en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 son a tipo variable, con revisión anual de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.

El resto de activos son a tipo fijo. De estos, una parte tiene vencimiento inferior a 1 año y, por tanto, su valor de mercado como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación.

El valor razonable de los activos a tipo fijo con vencimiento residual superior al año, no presenta diferencias significativas con respecto al registrado en el balance de situación adjunto.

17. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con fecha 29 de enero de 2007, el Consejo de Administración acuerda una ampliación del capital por importe de veinte millones (20.000.000,00) de euros, mediante la emisión de 20.000 nuevas acciones nominativas, a la par, de 1.000,00 euros de valor nominal cada una, Serie 3^a, numeradas correlativamente de la 1 a la 20.000, ambas incluidas, y que aportan los mismos derechos y obligaciones que las acciones de las demás Series.

Con fecha 14 de febrero de 2007, la Corporación Empresarial y Financiera de Galicia, S.L., en pago y desembolso de una acción, la número 1 de la Serie 3^a, realizó una aportación dineraria de mil (1.000,00) euros, correspondiente al desembolso íntegro del valor nominal de la nueva acción de la Sociedad CREDITER S.A. E.F.C. representativa del 0,0037% del capital social de dicha Sociedad.

Con fecha 14 de febrero de 2007, CXG Corporación CaixaGalicia SAU, en pago y desembolso de diecinueve mil novecientas noventa y nueve (19.999) acciones, numeradas de la 2 a la número 20.000 de la Serie 3^a, ambas inclusive, realizó una aportación dineraria de catorce millones novecientos noventa y nueve mil quinientos (14.999.500,00) euros, correspondiente al desembolso del 75% del valor nominal de las nuevas acciones números 2 a 20.000 de la Serie 3^a, ambas inclusive, de la Sociedad CREDITER S.A. E.F.C. representativa del 73,90% del capital social de dicha entidad. Los sucesivos desembolsos se realizarán en metálico.

Con fecha 26 de marzo de 2007, se aprueba en Acta de la Junta General el cambio de denominación social por CXG Crédito Familiar Corporación CaixaGalicia, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A..

Con fecha 30 de marzo de 2007, se contratará una nueva línea de crédito con Caixa Galicia, ampliando el límite de disposición en 100 millones de euros.

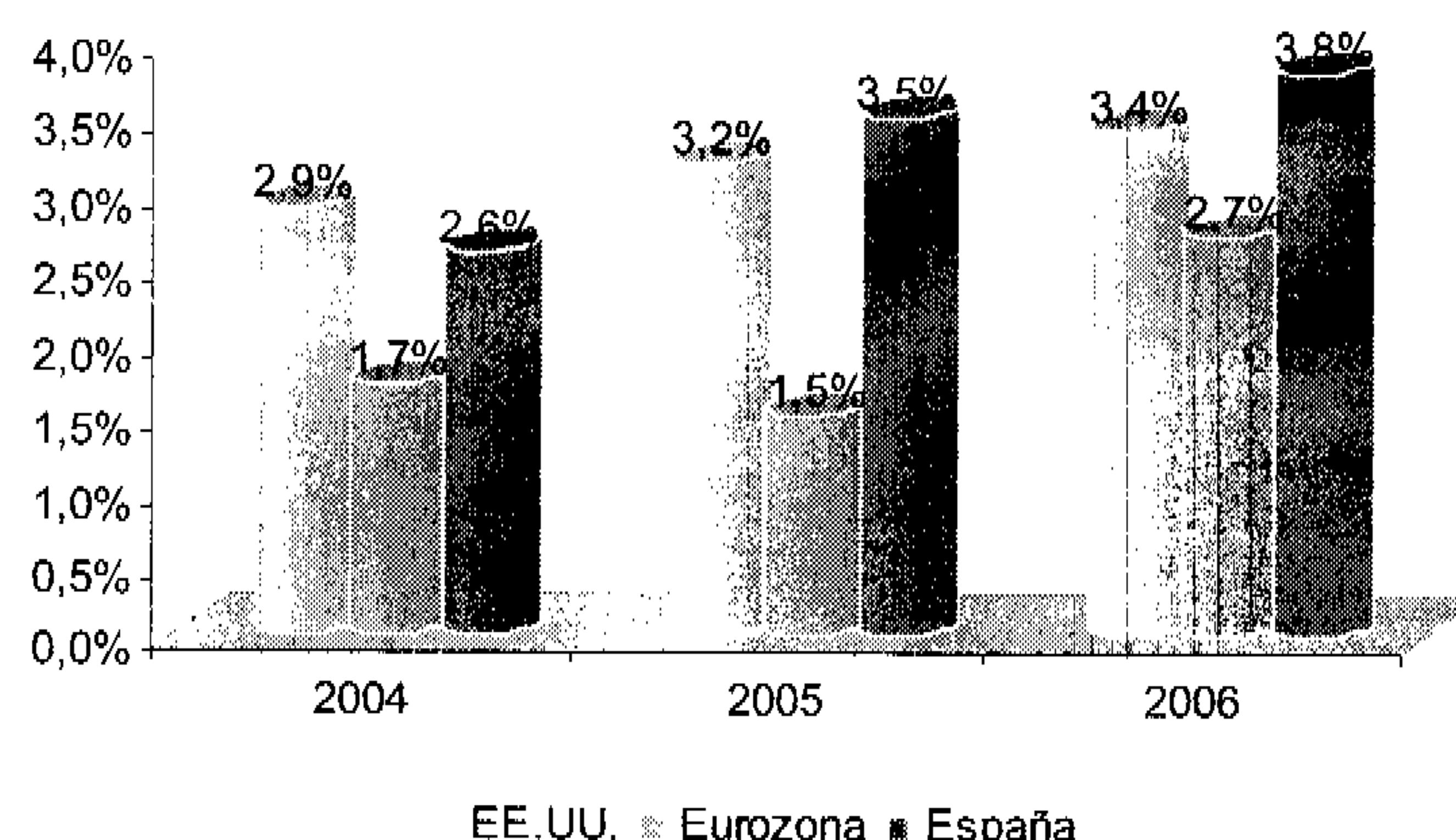
INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2006

ENTORNO ECONÓMICO Y FINANCIERO EN 2006

La actividad económica mundial mantuvo un fuerte ritmo de crecimiento durante 2006 superando las expectativas en la mayoría de las regiones. En USA la temida recesión no acabó de llegar y la economía cerró el año con un crecimiento del PIB del 3,4%. China y Japón han contribuido al crecimiento económico mundial, aunque de diferente forma: en Japón el consumo ha mostrado claros síntomas de ralentización, lo cual podría perjudicar a corto plazo la evolución del país. Por el contrario, el gigante asiático se mantuvo como líder mundial con tasas de crecimiento superiores al 10%. La economía europea ha recuperado el vigor y ha crecido a ritmos no observados desde hace seis años (crecimiento del 2,7%). La demanda interna, especialmente la inversión, y el crecimiento mundial sostenido han sido los motores de la zona euro.

España ha sido una de las economías más dinámicas del área logrando un crecimiento del 3,8%, pero este dinamismo no está exento de riesgos debido a la pérdida de competitividad observada en los últimos años. El fuerte avance de la demanda interna se ha apoyado en la solidez de la inversión, sobre todo en bienes de equipo y en menor medida construcción. Por su parte, el consumo privado estabiliza su crecimiento y se sitúa por debajo del crecimiento global de la economía española acorde con la evolución de la remuneración de asalariados. El buen tono económico se ha reflejado en la creación de 704.600 empleos y en la reducción de la tasa de paro hasta el 8,15%. El déficit exterior de la economía española se ha mantenido a lo largo de todo el año, si bien, la recuperación económica de la Zona Euro, principal socio comercial de España, ha permitido que mejore su contribución al crecimiento.

La economía gallega ha mantenido una evolución ligeramente mejor que la española con un crecimiento del 4%, dos décimas por encima de España. Las claves del crecimiento han sido el mayor consumo de las familias y el mejor comportamiento del sector exterior. Por el contrario, la inversión ha crecido a un ritmo más bajo debido a la menor inversión en bienes de equipo.



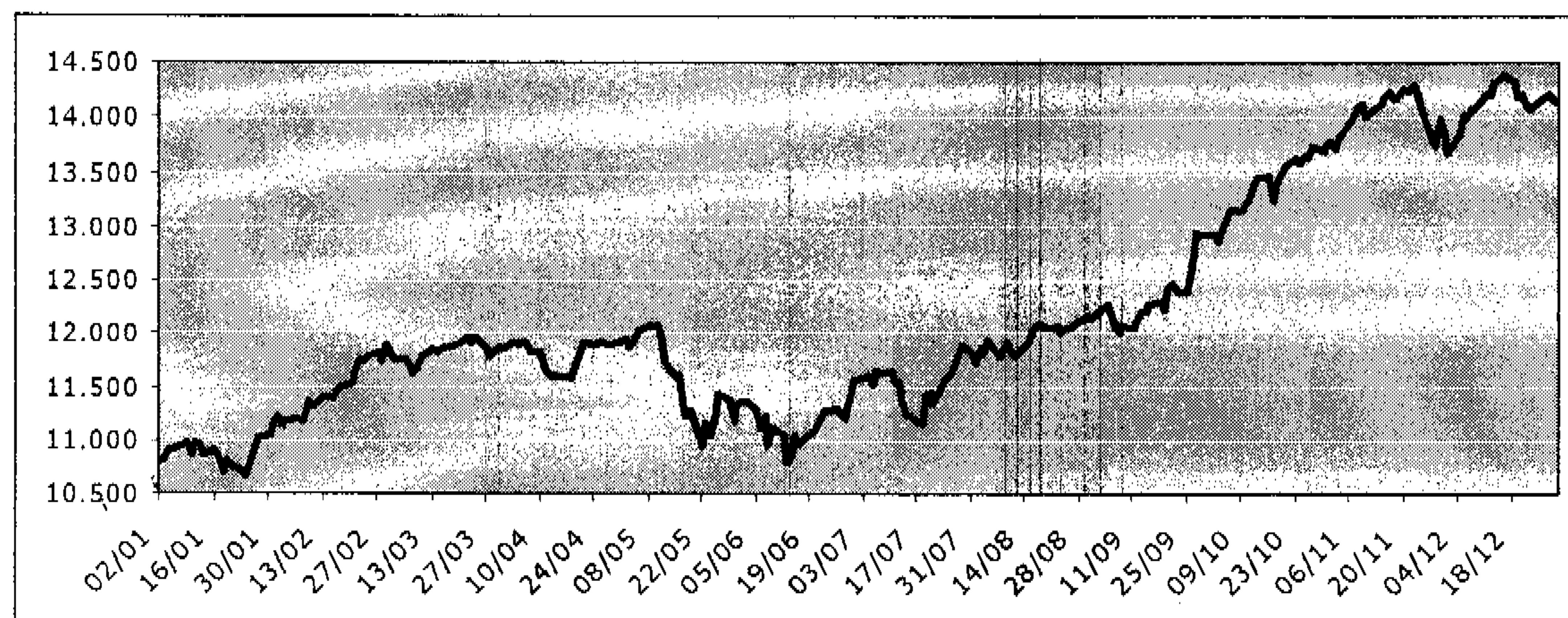
En el entorno financiero, el crecimiento económico de la Eurozona a lo largo de todo el año llevó al Banco Central Europeo a incrementar los tipos hasta el 3,5%, desde el 2,25% de principios de año. Estos movimientos tuvieron su reflejo en los tipos de mercado provocando el repunte del Euribor al 3,9% a finales de año, su mayor nivel desde mayo de 2002.

Aun a pesar de las subidas en los tipos oficiales, los tipos de interés a largo plazo se mantuvieron en niveles históricamente bajos. El bono español a diez años se mantuvo todo el ejercicio por encima del 3,3%, si bien en el tramo final del año se produciría un cierto repunte de las rentabilidades como consecuencia del buen panorama económico en la Eurozona.

En las bolsas, la recuperación de la economía europea, los excelentes resultados empresariales y la oleada de movimientos corporativos impulsaron las cotizaciones para cerrar un nuevo año de ascensos. En España, el fuerte crecimiento de los beneficios empresariales y las operaciones en los sectores energético, de la construcción y bancario empujaron al selectivo IBEX 35 hacia arriba. El IBEX cerró 2006 con una revalorización superior al 30%, la mayor en su historia.

EVOLUCIÓN DEL IBEX 35

	CIERRE	MÁXIMO	MÍNIMO
2005	10.773,9	10.919,2	8.907,0
2006	14.146,5	14.387,6	10.665,6



Finalmente en el mercado de divisas, el euro cerró un año de ganancias frente al dólar (apreciación del 12%) impulsado por el temor de una desaceleración de la economía estadounidense, además del debate sobre la diversificación de las reservas de divisas de los bancos centrales que actuó en detrimento del dólar.

EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA

Con fecha 28 de diciembre de 2005, se suscribió un acuerdo de compra-venta de la totalidad de las acciones que componen el capital social de Crediter por parte de Corporación CaixaGalicia. El día 24 de marzo de 2006 se nombra el nuevo Consejo de Administración, pasando el control efectivo de la compañía a formar parte de Corporación Caixa Galicia.

Corporación Caixa Galicia tiene por objeto el desarrollo empresarial y está presente en más de 20 sectores productivos y de servicios. Participada al 100% por Caixa Galicia, basa su actividad en la innovación y la creación de valor. El grupo de empresas de Corporación CaixaGalicia reúne a compañías que ofrecen sus productos y servicios directamente al público. Estas compañías pertenecen a sectores diversos como

inmobiliario, seguro, ocio y entretenimiento o tasaciones. Es una organización empresarial cuya misión es materializar inversiones que generen valor para su entorno, a través del impulso y desarrollo de las sociedades en las que entra a participar. Opera bajo la forma de sociedad anónima y pertenece íntegramente a Caixa Galicia, entidad financiera líder en Galicia y una de las mayores a nivel nacional en cuanto a volumen de negocio.

Durante del primer trimestre del año 2006, la compañía tan solo había formalizado una operación de arrendamiento financiero por importe de 2,6 miles de euros. A lo largo del segundo, tercero y cuarto trimestre del ejercicio 2006, se han formalizado 263 operaciones con garantía hipotecaria por importe de 28.637 miles de euros, frente a las 12 operaciones que se formalizaron el en ejercicio 2005 por importe de 947 miles de euros. Asimismo, se han formalizado 2.351 operaciones de préstamos personales por importe de 2.993 miles de euros frente a las 27 operaciones que se formalizaron el en ejercicio 2005 por importe de 348 miles euros.

Con ello el crédito a la clientela, neto de provisiones y ajustes por valoración, se ha situado en 40.968 miles de euros, lo que supone un incremento respecto al ejercicio pasado de 24.214 miles de euros.

El saldo de activos dudosos según la norma del Banco de España descendió a lo largo del año en 128 miles de euros, pasando de 2.192 miles de euros en el año 2005, a 2.064 miles de euros en el ejercicio 2006. Este descenso de los activos dudosos unido al incremento experimentado por el crédito a la clientela hace que el índice de morosidad (entendido como el cociente de activos dudosos entre el importe total del la inversión crediticia), haya pasado de un 12,33% en el ejercicio 2005 al 4,86% en el año 2006. Cabe destacar, que del conjunto de activos deteriorados pendientes de cobro existentes al cierre del ejercicio, tan solo el 26,6% corresponden a operaciones sin garantía real, mientras que el 73,4% corresponden a operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas.

La principal fuente de financiación de la compañía durante el ejercicio 2006 procede de una póliza de crédito otorgada por Caixa Galicia, remunerada a un tipo de interés variable de Euribor a 3 meses más un margen de 0,25 puntos. Al cierre del ejercicio, la compañía había dispuesto de 31.682 miles de euros.

La financiación de la compañía en años anteriores procedía de las emisiones de pagarés de empresa colocados a través de la red de sucursales del Grupo Ocaso. No obstante, el importe de los débitos representados por valores negociables ha descendido a lo largo del año 2006 en 7.025 miles de euros, pasando de 9.151 miles de euros que había en el 2005 a 2.125 miles de euros en el 2006. Al cierre del ejercicio 2006 quedaban pendientes de amortizar un total de 85 títulos, de los cuales, 82 de ellos vencerán en el ejercicio próximo y los otros 3 títulos restantes dentro del primer semestre del 2008.

Todo ello ha provocado, que el margen de intermediación obtenido por la compañía en el ejercicio 2006 haya sido de 953 miles de euros, al haber generado unos intereses y rendimientos asimilados de 1.363 miles de euros, y al haber incurrido en unos intereses y cargas asimiladas de 410 miles de euros.

El margen ordinario alcanzado por Crediter en el año 2006 ha sido de 847 miles de euros, al haber pagado un total de comisiones de 110 miles de euros y al haber percibido 4 miles de euros por los mismos conceptos.

Al cierre del ejercicio la compañía contaba con 49 profesionales, 41 empleados más que a finales del año pasado, lo que justifica el incremento de 913 miles de euros en los gastos de personal, pasando de los 271 miles de euros incurridos en el 2005 a los 1.184 miles de euros del 2006.

A lo largo de este año se ha llevado a cabo un profundo cambio estructural del área económica, financiera y administrativa de la compañía, lo que ha supuesto incurrir en unos gastos generales de administración de 2.414 miles de euros. De todos ellos, cabe destacar los siguientes:

- gastos de informática: 591 miles de euros, como consecuencia del desarrollo de las nuevas aplicaciones informáticas de la compañía.
- gastos de publicidad y propaganda: 625 miles de euros, derivados de los trabajos realizados por las Agencias de Publicidad relacionados con las campañas publicitarias a emitir a lo largo del ejercicio 2007.
- Servicios administrativos subcontratados: 765 miles de euros, relacionados con los servicios administrativos prestados por terceras empresas a lo largo del año.

En 2006 Crediter, a pesar de obtener un margen ordinario de 847 miles de euros, un 26% más que en el ejercicio pasado, tuvo unas pérdidas de 2.993 miles de euros, derivadas del proceso de transformación o "Start-up" en el que se encuentra inmersa la compañía.

PERSPECTIVAS PARA 2007 Y OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS

De cara al ejercicio 2007, Crediter prevé incrementar enormemente el ritmo inversor del último trimestre del ejercicio pasado, atendiendo a unos estrictos requisitos de rentabilidad y riesgo, y basándose en una estructura multicanal y multiproducto.

Como parte del esfuerzo inversor llevado a cabo tanto en capital humano, formado un equipo de profesionales con gran experiencia en el sector, como en el desarrollo de nuevas tecnologías, la compañía prevé formalizar créditos a lo largo del ejercicio 2007 por importe de 230 millones de euros, de los cuales un 56% corresponderán a operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas, mientras que el 44% corresponderán a operaciones sin garantía real. Todo esto supondría cerrar el ejercicio 2007 con un saldo vivo de crédito a la clientela de 204 millones de euros.

El plan de negocios establecido por la dirección de la compañía contempla que a lo largo del año 2010, Crediter alcance un volumen de negocio (inversión crediticia) de unos 800 millones de euros.

La compañía tiene previsto llevar cabo durante el último trimestre del ejercicio 2007 una nueva ampliación de capital por importe de 20 millones de euros que sería totalmente suscrita por Corporacion CaixaGalicia.

Durante los ejercicios 2005 y 2006 cabe indicar que Crediter S.A., Establecimiento Financiero de Crédito no ha realizado operaciones con acciones propias ni ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo.

Al ser la Sociedad un Establecimiento Financiero de Crédito, las actividades desarrolladas por la misma están bajo la supervisión del Banco de España, así como por las Directivas Comunitarias que le sean aplicables.

Los principales instrumentos financieros de la sociedad comprenden crédito bancario y efectivo. El principal propósito de estos instrumentos financieros es mejorar la financiación de las operaciones de la sociedad. Además, la sociedad tiene otros pasivos financieros tales como pagarés de empresa. La política de la sociedad es reducir al máximo su exposición al riesgo de tipos de interés y para ello mantiene un seguimiento intensivo de la evolución de los tipos con el adecuado apoyo de su accionista único, Caja de Ahorros de Galicia.

No hay concentraciones significativas de riesgo de crédito en la sociedad. La contratación de instrumentos financieros se realiza después de un análisis individualizado de cada cliente.

FORMULACION DE CUENTAS ANUALES

En el cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 365 y 366 del Reglamento del Registro Mercantil, en relación con el artículo 171, apartado primero, de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración de CREDITER, S.A., E.F.C., (actualmente CXG CREDITO FAMILIAR CORPORACION CAIXAGALICIA, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.) formula las cuentas anuales y el informe de gestión de dicha Sociedad correspondiente al ejercicio 2006, todo ello extendido en 51 folios, numerados del 1 al 51.

Asimismo, y en cumplimiento de lo dispuesto en el apartado segundo del mencionado artículo 171, los miembros que integran el Consejo de Administración de CREDITER, S.A., E.F.C., declaran firmados de puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción y firma del presente folio número 52.

A Coruña, a 26 de Marzo de 2.007

Fdo. Jose Luis Méndez Pascual
(en nombre y representación de
CXG Corporación CaixaGalicia, S.A.U.)

Fdo.: José Venegas Alonso
(en nombre y representación de Corporación
Empresarial y Financiera de Galicia, S.L.U.)

Fdo.: Francisco José Zamorano Gómez
(en nombre y representación de CXG Inmobiliaria
Corporación CaixaGalicia, S.A.)

Fdo.: Ignacio José Rodríguez Nóvoa
Secretario del Consejo de Administración