

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

Informe de auditoría, cuentas anuales del ejercicio 2007
e Informe de Gestión

Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid
Tel. +34 902 021 111
Fax +34 913 083 566

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de CXG Crédito Familiar Corporación Caixa Galicia, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito, (anteriormente Crediter, S.A., Establecimiento Financiero de Crédito):

Hemos auditado las cuentas anuales de CxG Crédito Familiar Corporación Caixa Galicia, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 1 de junio de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CxG Crédito Familiar Corporación Caixa Galicia, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., al 31 de diciembre de 2007 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 2007 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de CxG Crédito Familiar Corporación Caixa Galicia, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

José María Sanz Olmeda
Socio - Auditor de Cuentas

19 de junio de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año **2008** N° **01/08/09714**
COPIA GRATUITA

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

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

Cuentas Anuales del ejercicio 2007
e Informe de Gestión

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2007**

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

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (expresados en miles de euros)

ACTIVO	2007	2006
1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	120	120
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	-	-
2.8 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	236.360	41.337
5.1 Depósitos en entidades de crédito	-	359
5.2 Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
5.3 Crédito a la clientela	236.344	40.968
5.4 Valores representativos de deuda	-	-
5.5 Otros activos financieros	16	10
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO		
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS		
10 DERIVADOS DE COBERTURAS		
11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	107	
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	107	-
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	237	163
15.1 De uso propio	237	163
15.2 Inversiones inmobiliarias	-	-
15.3 Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	-	-
15.4 Afecto a la obra social	-	-
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento operativo	-	-
16. ACTIVO INTANGIBLE	217	38
16.1 Fondo de Comercio	-	-
16.2 Otro activo intangible	217	-

**CXG CREDITO FAMILIAR CORPORACION CAIXA GALICIA,
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.**
Balances de Situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (expresados en miles de euros)

ACTIVO	2007	2006
17. ACTIVOS FISCALES	5.124	218
17.1 Corrientes	164	218
17.2 Diferidos	4.960	-
18. PERIODIFICACIONES	367	11
19. OTROS ACTIVOS	77	-
TOTAL ACTIVO	242.609	41.887

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

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (expresados en miles de euros)

PASIVO	2007	2006
1. CARTERA DE NEGOCIACION	-	-
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 COSTE AMORTIZADO	-	-
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	205.661	35.626
4.1 Depósitos de bancos centrales	-	-
4.2 Depósitos de entidades de crédito	190.993	31.683
4.3 Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
4.4 Depósitos de la clientela	-	-
4.5 Débitos representados por valores negociables	10.880	2.125
4.6 Pasivos subordinados	-	-
4.7 Otros pasivos financieros	3.788	1.818
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	3	5
14.1 Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
14.2 Provisiones para impuestos	-	-
14.3 Provisiones para riesgos y compromisos contingente	3	5
14.4 Otras provisiones	-	-
15. PASIVOS FISCALES	-	-
15.1 Corrientes	-	-
15.2 Diferidos	-	-
16. PERIODIFICACIONES	407	210
17. OTROS PASIVOS	1.068	154
17.1 Fondo obra social	-	-
17.2 Resto	1.068	154
18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	-	-
TOTAL PASIVO	207.139	35.995

**CXG CREDITO FAMILIAR CORPORACION CAIXA GALICIA,
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.**
Balances de Situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006(expresados en miles de euros)

PATRIMONIO NETO	2007	2006
2. AJUSTES POR VALORACIÓN	-	-
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 con negocios en el extranjero	-	-
2.5 Diferencias de cambio	-	-
2.6 Activos no corrientes en venta	-	-
3. FONDOS PROPIOS	35.470	5.892
3.1 Capital o fondo de dotación	28.062	7.062
3.1.1 Emitido	28.062	7.062
3.1.2 Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-
3.2 Prima de emisión	19.000	-
3.3 Reservas	-1.310	1.823
3.3.1 Reservas (pérdidas) acumuladas	-1.310	1.823
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 ahorro)	-	-
3.6.1 Cuotas participativas	-	-
3.6.2 Fondo de reservas de copartícipes	-	-
3.6.3 Fondo de estabilización	-	-
3.7 Resultado del ejercicio	-10.282	-2.993
3.8 Menos: Dividendos distribuidos	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	242.609	41.887
PROMEMORIA		
1 Riesgos contingentes	241	365
1.1 Garantías financieras	241	365
1.2 Activos afectos a obligaciones de terceros	-	-
1.3 Otros riesgos contingentes	-	-
2. COMPROMISOS CONTINGENTES	3	10
2.1 Disponibles por terceros	3	-
2.2 Otros compromisos	-	-
TOTALES	244	375

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (expresadas en miles de euros)

	2007	2006
1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	11.525	1.363
2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	5.355	410
2.1 Remuneraciones de capital con naturaleza de pasivo financiero		
2.2 Otros	5.355	410
3. RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	-	0
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	6.170	953
5. COMISIONES PERCIBIDAS	1.204	4
6. COMISIONES PAGADAS	508	110
8. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	-	0
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	6.866	847
12. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		1
13. GASTOS DE PERSONAL	4.109	1.184
14. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	14.052	2.413
15. AMORTIZACIÓN	76	20
15.1 Activo Material	42	14
15.2 Activo intangible	34	6
16. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN		
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	-11.371	-2.769
17. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	3.723	285
17.1 Activos financieros disponibles para la venta		
17.2 Inversiones crediticias		285
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	4
21. OTRAS GANANCIAS	48	68
21.1 Ganancias por ventas de activo material		60
21.2 Ganancias por venta de participaciones		
21.3 Otros conceptos	48	8
22. OTRAS PERDIDAS	125	3
22.1 Pérdidas por venta de activo material	2	
22.2 Pérdidas por venta de participaciones		
22.3 Otros conceptos	123	3

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (expresadas en miles de euros)

	2007	2006
D) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	-15.174	-2.993
23. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-4.892	
24. DOTACION OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES		
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	-10.282	-2.993
25. RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)		
F) RESULTADO DEL EJERCICIO	-10.282	-2.993

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

Estados de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (expresados en miles de euros)

	2007	2006
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 Impuesto sobre beneficios		
1.2.4 Reclasificaciones		
1.3 Cobertura 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 Impuestos sobre beneficios		
1.6.3 Reclasificaciones		
2. RESULTADO DEL EJERCICIO	-10.282	-2.993
2.1 Resultado publicado		
2.2 Ajustes por cambios de criterio contable		
2.3 Ajustes por errores		
3. INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	-10.282	-2.993
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		

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

Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (expresados en miles de euros)

	2007	2006
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		
Resultado del ejercicio	(10.282)	(2.993)
Ajustes del resultado:		
- Amortización de activos materiales (+)	42	14
- Amortización de activos Intangibles (+)	34	6
- Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	3.723	285
- Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	3	3
- Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	2	(60)
- Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)		
- Impuestos (+/-)	(4.892)	
- Otras partidas no monetarias (+/-)	103	
Resultado ajustado	(11.267)	(2.745)
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(199.105)	24.622
- 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/ganancias		
- 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		
- Inversiones crediticias	(199.105)	24.509
- Depósitos de entidades de crédito		
- Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		
- Crédito a la clientela	(199.099)	24.500
- Valores representativos de deuda		
- Otros activos financieros	(6)	9
- Otros activos de explotación		
		113

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

Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (expresados en miles de euros)

	2007	2006
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	171.141	26.154
- 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/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	170.035	25.961
- Depósitos de bancos centrales		
- Depósitos de entidades de crédito	159.310	31.682
- Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		
- Depósitos de la clientela		
- Débitos representados por valores negociables	8.755	(7.025)
- Otros pasivos financieros	1.970	1.695
- Otros pasivos de explotación	1.106	193
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1)	(39.231)	(1.213)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	(604)	(215)
- Entidades del grupo, multigrupo y asociadas		
- Activos materiales	(225)	(172)
- Activos intangibles	(213)	(43)
- Cartera de inversión a vencimiento		
- Otros activos financieros		
- Otros activos	(166)	
Desinversiones (-)	(356)	61
- Entidades del grupo, multigrupo y asociadas		
- Activos materiales		
- Activos intangibles		
- Cartera de inversión a vencimiento		
- Otros activos financieros		
- Otros activos	(356)	61
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2)	(960)	(154)

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

Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (expresados en miles de euros)

	2007	2006
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	40.000	
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)		
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)		
Emisión/Amortización cuotas participativas (+/-)		
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (+/-)		
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)		
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)		
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)		
Dividendos/intereses pagados (-)		
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	(168)	
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (3)	39.832	
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)		
5. AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	359	1.367
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	479	1.846
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	120	479

MEMORIA

Ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2007

1. INFORMACIÓN GENERAL

CxG Crédito Familiar Corporación Caixa Galicia, S.A., E.F.C. (anteriormente denominada 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.

Con fecha 26 de marzo de 2007, se ha aprobado en Acta de la Junta General el cambio de denominación social por CXG Crédito Familiar Corporación Caixa Galicia, S.A., E.F.C.

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 24 de marzo de 2008, y han sido firmadas por los señores Consejeros cuya rúbrica figura al final de las mismas.

Las presentes cuentas anuales, salvo mención en contrario, se presentan en miles de euros.

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 2007 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 2007, 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 coincida 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 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 transmita 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) Pasivos financieros

Son pasivos financieros, entre otros, los depósitos de bancos centrales y de entidades 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 cobertura genérica registrada por la Sociedad se ha situado en el 89% de acuerdo con lo establecido en el Anexo IX de la Circular 4/2004. En el ejercicio 2006 este porcentaje fue del 125%.

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.

Los 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 miles de 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) Activos no corrientes en venta

El capítulo "Activos no corrientes en venta" del balance de situación recoge el valor en libros de las partidas, individuales o integradas en un conjunto ("grupo de disposición") o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar ("operaciones en interrupción"), cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales.

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

Con carácter general, los activos clasificados como activos no corrientes en venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros en el momento en el que son considerados como tales y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados de los mismos. Mientras que permanecen clasificados en esta categoría, los activos materiales e intangibles amortizables por su naturaleza no se amortizan. Al 31 de diciembre de 2007, los elementos incluidos en esta categoría se corresponden con inmuebles adjudicados en pago de deudas.

g) 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.

h) 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.

i) 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.

Tras la aprobación en la Junta General del 3 de octubre de 2007 y la pertinente comunicación a la Agencia Tributaria, a partir del ejercicio 2007, la Sociedad ha comenzado a tributar en el régimen fiscal de grupos de sociedades, dentro del grupo Caja de Ahorros de Galicia, que tiene asignado por la Agencia Tributaria de la Comunidad de Galicia el número de grupo 32/00.

j) 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 2007 y 2006, los recursos propios computables de la Sociedad excedían de los requeridos por la citada normativa.

k) 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 2007 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 de Administración.

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se incluye a continuación la distribución del resultado del ejercicio de 2007 que el Consejo de Administración de Crédito Familiar Corporación Caixa Galicia, S.A. Establecimiento Financiero de Crédito propondrá a la Junta General para su aprobación, junto con la distribución del ejercicio 2006, aprobada por la Junta General de fecha 22 de junio de 2007.

	2007	2006
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio después del Impuesto de Sociedades	<u>(10.282)</u>	<u>(2.993)</u>
Total distribuible	<u>(10.282)</u>	<u>(2.993)</u>
A resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(10.282)</u>	<u>(2.993)</u>
Total distribuido	<u>(10.282)</u>	<u>(2.993)</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 (la Sociedad 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 2007 y 2006.

	2007	2006
Crédito a la clientela	236.344	40.968
Entidades de crédito	-	359
Pasivos contingentes	<u>241</u>	<u>365</u>
 Total Riesgo	<u><u>236.585</u></u>	<u><u>41.692</u></u>
 Líneas disponibles para terceros	<u>3</u>	<u>10</u>
 Exposición máxima	<u><u>236.588</u></u>	<u><u>41.702</u></u>

Los activos, pasivos, compromisos y riesgos contingentes de la Sociedad se encontraban, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, distribuidos geográficamente en España salvo un total de activos de 360 y 380 miles de 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 2007 y 2006 al que pertenecen los clientes residentes, es el siguiente:

	2007			2006		
	Riesgo (1)	Distribución (%)	De los que: Activos dudosos	Riesgo (1)	Distribución (%)	De los que: Activos dudosos
Industrias	272	0,11%	109	295	0,70%	104
Construcción	9	0,00%	9	9	0,02%	9
Servicios:						
<i>Comercio y reparaciones</i>	95	0,04%	51	132	0,31%	56
<i>Hostelería</i>	-	0,00%	-	134	0,32%	134
<i>Transporte, almac.y comín.</i>	-	0,00%	-	-	0,00%	-
<i>Intermediación financiera</i>	49	0,02%	-	130	0,31%	-
<i>Activ.Inmobiliarias y servic.emp</i>	320	0,13%	22	521	1,24%	20
<i>Otros servicios</i>		0,00%		722	1,72%	70
Crédito a particulares:						
<i>Vivienda</i>	52.058	21,66%	4.096	5.402	12,85%	314
<i>Consumo y otros</i>	186.183	77,48%	20.099	34.439	81,91%	1.357
<i>Sin clasificar</i>	1.310	0,56%	484	263	0,62%	-
 Crédito a la clientela	240.296	100,00%	24.870	42.047	100,00%	2.064

(1) importes brutos no corregidos por ajustes por valoración

Para analizar el impacto que en los márgenes de intermediación pudieran surgir como consecuencia de modificaciones en los tipos de interés de mercado, Crédito Familiar Corporación Caixa Galicia, S.A., E.F.C. 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.

La Sociedad 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. La Sociedad 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 2007 y 2006. 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 2007	<u>A la vista</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>Entre 1 y 3 meses</u>	<u>Entre 3 meses y 6 meses</u>	<u>Entre 6 meses y 1 año</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Vencimiento no determinado y sin clasificar</u>	Total
<u>Activo</u>									
Caja y depósitos en bancos centrales	120	-	-	-	-	-	-	-	120
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crédito a la clientela (1)	179	254	895	2.910	8.280	70.064	158.074	-	240.656
Total	299	254	895	2.910	8.280	70.064	158.074	-	240.776

Ejercicio 2007	<u>A la vista</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>Entre 1 y 3 meses</u>	<u>Entre 3 meses y 6 meses</u>	<u>Entre 6 meses y 1 año</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Vencimiento no determinado y sin clasificar</u>	Total
<u>Pasivo</u>									
Depósitos en entidades de crédito	-	158	-	-	-	190.835	-	-	190.993
Débitos representados por valores negociables	-	-	1.089	9.791	-	-	-	-	10.880
Otros pasivos con vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	158	1.089	9.791	-	190.835	-	-	201.873
Gap	299	96	(194)	(6.881)	8.280	(120.771)	158.074	-	38.903
Gap acumulado	299	395	201	(6.680)	1.600	(119.171)	38.903	38.903	-

Ejercicio 2006	<u>A la vista</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>Entre 1 y 3 meses</u>	<u>Entre 3 meses y 6 meses</u>	<u>Entre 6 meses y 1 año</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Vencimiento no determinado y sin clasificar</u>	Total
<u>Activo</u>									
Caja y depósitos en bancos centrales	120	-	-	-	-	-	-	-	120
Depósitos en entidades de crédito	359	-	-	-	-	-	-	-	359
Crédito a la clientela (1)	178	377	701	1.168	2.257	12.958	24.794	-	42.433
Total	657	377	701	1.168	2.257	12.958	24.794	-	42.912

Ejercicio 2006	<u>A la vista</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>Entre 1 y 3 meses</u>	<u>Entre 3 meses y 6 meses</u>	<u>Entre 6 meses y 1 año</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Vencimiento no determinado y sin clasificar</u>	Total
<u>Pasivo</u>									
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-	31.683	-	-	31.683
Débitos representados por valores negociables	-	279	741	676	424	5	-	-	2.125
Otros pasivos con vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	657	279	741	676	424	31.688	-	-	33.808
Gap	657	98	(40)	492	1.833	(18.730)	24.794	-	9.104
Gap acumulado	657	755	715	1.207	30.40	(15.690)	9.104	9.104	-

(1) importes brutos no corregidos por ajustes por valoración

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 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	2006
Efectivo en caja	1	1
Saldos con el Banco de España	119	119
	120	120
Saldos con otras Entidades de Crédito	-	359
	120	479

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:

	2007	2006
Crédito a la clientela	236.344	40.968
Otros activos financieros	16	10
	236.360	40.978

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.

	2007	2006
Por modalidad y situación del crédito:		
Deudores con garantía real	141.077	36.260
Otros deudores a plazo	73.157	3.495
Arrendamientos financieros	466	564
Deudores a la vista y varios	1.086	50
Activos dudosos	24.870	2.064
	240.656	42.433
Ajustes por valoración	(4.312)	(1.465)
	236.344	40.968
Por sectores:		
Otros sectores residentes	235.984	40.582
Otros sectores no residentes	360	386
	236.344	40.968

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:

	2007	2006
Ajustes por valoración:		
Correcciones de valor por deterioro de activos	(4.549)	(821)
Intereses devengados	916	20
Comisiones	(2.532)	(664)
Costes de transacción	1.853	-
	<u>(4.312)</u>	<u>(1.465)</u>

La clasificación de los activos deteriorados pendientes de cobro en función de su antigüedad es la siguiente (incluye el riesgo subestándar por importe de cero miles de euros y 164 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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>	2007	2006
Hasta 6 meses	6.618	424
Entre 6 y 12 meses	3.566	8
Entre 12 y 18 meses	337	21
Entre 18 y 24 meses	8	3
Más de 24 meses	111	137
Total	<u>10.640</u>	<u>593</u>

<u>Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas</u>	2007	2006
Hasta 3 años	14.192	1.420
Entre 3 y 4 años	19	194
Entre 4 y 5 años	-	-
Entre 5 y 6 años	-	-
Más de 6 años	19	21
Total	<u>14.230</u>	<u>1.635</u>

El importe de saldos de deudores a la vista varios, corresponde a préstamos concedidos a empleados de la Sociedad por importe de cero miles de euros y 8 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente y a activos vencidos no deteriorados pendientes de cobro cuya clasificación en función de su antigüedad es la siguiente:

	2007	2006
Menos de 1 mes	322	5
Entre 1 y 2 meses	425	31
Entre 2 y 3 meses	339	6
Total	<u>1.086</u>	<u>42</u>

Correcciones de valor por deterioro de activos

El detalle de las correcciones de valor por deterioro contabilizadas al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 para los activos de la cartera de Inversiones Crediticias es el siguiente:

Ejercicio 2006	Específica	Genérica	Riesgo País	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2005	845	49	-	<u>894</u>
Dotaciones con cargo a resultados	111	390	-	501
Recuperac. dotaciones con abono a resultados	(205)	(7)	-	(212)
Eliminación saldos fallidos contra fondos constituidos	(357)	-	-	(357)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	394	432	-	<u>826</u>

De los que:

En función de la forma de su determinación:

Determinado individualmente	-
Determinado colectivamente	826

En función del área geográfica de localización del riesgo:

España	826
Resto de Europa	

En función de la naturaleza del activo cubierto:

Depósitos en entidades de crédito	826
Operaciones mercado monetario	
Crédito a la clientela	

Ejercicio 2007

Saldo a 31 de diciembre de 2006	394	432	-	<u>826</u>
Dotaciones con cargo a resultados	1.664	2.136	-	3.800
Recuperac. dotaciones con abono a resultados	(43)	-	-	(43)
Eliminación saldos fallidos contra fondos constituidos	(34)	-	-	(34)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	1.981	2.568	-	<u>4.549</u>

De los que:

En función de la forma de su determinación:

Determinado individualmente	-
Determinado colectivamente	4.549

En función del área geográfica de localización del riesgo:

España	4.549
Resto de Europa	-

En función de la naturaleza del activo cubierto:

Depósitos en entidades de crédito	-
Operaciones mercado monetario	-
Crédito a la clientela	4.549

El movimiento del ejercicio 2006 incluye las provisiones dotadas por un importe de 4 miles de euros para riesgos contingentes que se recogen en el epígrafe "Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del balance de situación por un importe de 5 miles de euros.

En el ejercicio 2007 se han dotado 3 miles de euros a dicha provisión, que se recogen en el epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto) de la cuenta de resultados adjunta y se han utilizado 5 miles de euros, de modo que la provisión por riesgos contingentes al 31 de diciembre de 2007 recoge un saldo de 3 miles de euros.

El detalle de la partida "Pérdidas por deterioro - Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	2007	2006
Dotación neta del ejercicio Inversiones Crediticias	3.757	285
Recuperación de activos fallidos	(34)	-
	3.723	285

5.4 Pasivos financieros a coste amortizado

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

	2007	2006
Depósitos de entidades de crédito	190.993	31.683
Débitos representados por valores negociables	10.880	2.125
Otros pasivos financieros	3.788	1.818
	205.661	35.626

El importe de Depósitos de entidades de crédito corresponde a líneas de crédito en diferentes entidades de crédito al 31 de diciembre de 2007, fundamentalmente en la Caja de Ahorros de Galicia. Al 31 de diciembre de 2006 corresponde al crédito dispuesto con la Caja de Ahorros de Galicia.

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:

	2007	2006
Obligaciones a pagar	3.490	1.695
Fianzas recibidas	4	4
Cuentas de recaudación	294	119
	3.788	1.818

Del importe de Obligaciones a pagar a 31 de diciembre de 2007, la totalidad (1.665 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) corresponde a deudas con acreedores comerciales por prestaciones de servicios, de los cuales, 127 miles de euros (228 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) son con empresas del grupo. Los otros 30 miles de euros que componían el saldo al 31 de diciembre de 2006 correspondían a un pagaré vencido pendiente de pago.

6. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

<u>Activo Inmaterial</u>	<u>Aplicaciones informáticas</u>	<u>Propiedad industrial</u>	<u>TOTAL</u>
<u>Valor de Coste</u>			
Saldo al 31.12.05	-	1	1
Altas	42	1	43
Amortizaciones del ejercicio	(6)	-	(6)
Saldo al 31.12.06	36	2	38
Altas	185	28	213
Amortizaciones del ejercicio	(28)	(6)	(34)
Saldo al 31.12.07	193	24	217

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 2007 y 2006, en este epígrafe, se muestra a continuación:

<u>De uso propio</u>	Equipos informáticos	Mobiliario e instalaciones	Otros	TOTAL
<u>Valor de Coste</u>				
Saldo a 31.12.05	<u>11</u>	<u>14</u>	-	<u>25</u>
Altas	68	104	-	172
Bajas	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
Saldo a 31.12.06	<u>79</u>	<u>118</u>	-	<u>197</u>
Altas	109	9	-	118
Bajas	(11)	(14)	-	(25)
Traspasos	-	-	-	-
Saldo a 31.12.07	<u>177</u>	<u>113</u>	-	<u>290</u>
<u>Amortización Acumulada</u>				
Saldo a 31.12.05	<u>8</u>	<u>12</u>	-	<u>20</u>
Amortización del ejercicio	7	7	-	14
Amortiz.ventas del ejercicio	-	-	-	-
Saldo a 31.12.06	<u>15</u>	<u>19</u>	-	<u>34</u>
Amortización del ejercicio	28	14	-	42
Amortiz.ventas del ejercicio	(10)	(13)	-	(23)
Saldo a 31.12.07	<u>33</u>	<u>20</u>	-	<u>53</u>
Saldo Neto al 31.12.06	<u>64</u>	<u>99</u>	-	<u>163</u>
Saldo Neto al 31.12.07	<u>144</u>	<u>93</u>	-	<u>237</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 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 2007 en la Sociedad asciende a cero euros (15 miles de euros al 31 de Diciembre del 2006).

- 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 2007 y 2006, es la siguiente:

	2007	2006
<u>Activo:</u>		
Devengo de gastos no vencidos	367	11
	<u>367</u>	<u>11</u>
<u>Pasivo:</u>		
Gastos devengados no pagados	407	210
	<u>407</u>	<u>210</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 2007 y 2006, es la siguiente:

	2007	2006
<u>Activo:</u>		
Otros conceptos	77	-
	<u>77</u>	<u>-</u>
<u>Pasivo:</u>		
Suplidos prestatarios	240	130
Otros conceptos	828	24
	<u>1.068</u>	<u>154</u>

El epígrafe "Otros conceptos" recoge fundamentalmente al 31 de diciembre de 2007 las cuentas utilizadas por las gestorías contratadas por la Sociedad para la cancelación y revisión de los expedientes hipotecarios de los clientes por importe de 655 miles de euros.

10. CAPITAL (Capital suscrito)

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

	2007	2006
Saldo inicial, 1 enero	7.062	7.062
Variaciones en las dotaciones de capital:		
Aumentos	21.000	-
Disminuciones	-	-
Distribución del beneficio del ejercicio anterior	-	-
Saldo final, 31 diciembre	<u>28.062</u>	<u>7.062</u>

Con fecha 29 de enero de 2007, el Consejo de Administración acordó una ampliación del capital por importe de veinte millones (20.000.000) 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) euros, correspondiente al desembolso íntegro del valor nominal de la nueva acción de la Sociedad representativa del 0,0037% del capital social 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 nueve millones novecientos noventa y nueve mil quinientos (9.999.500) euros, correspondiente al desembolso del 50% del valor nominal de las nuevas acciones números 2 a 20.000 de la Serie 3^a, ambas inclusive, de la Sociedad representativa del 73,90% del capital social de dicha entidad. Con fecha 16 de marzo de 2007, CXG Corporación CaixaGalicia SAU ha desembolsado 5.000.000 de euros y con fecha 22 de octubre de 2007, la mencionada sociedad ha desembolsado los 4.999.500 euros restantes.

Con fecha 3 de octubre de 2007, la Junta General de Accionistas ha acordado una ampliación del capital por importe de un millón (1.000.000) de euros, mediante la emisión de 1.000 nuevas acciones nominativas, a la par, de 1.000 euros de valor nominal cada una, Serie 3^a, numeradas correlativamente de la 20.001 a la 21.000, ambas incluidas, que aportan los mismos derechos y obligaciones que las acciones de las demás Series y con una prima de emisión de diecinueve millones de euros (19.000.000), lo que supone una prima de emisión por acción de diecinueve mil euros (19.000).

De este modo, el capital social al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se distribuye del siguiente modo (datos en euros):

	Número de acciones	Valor nominal	2007	2006
Primera serie	5.000	703,18	3.515.900	3.515.900
Segunda serie	5.900	601,01	3.545.959	3.545.959
Tercera serie	21.000	1.000,00	21.000.000	-
			<u>28.061.859</u>	<u>7.061.859</u>

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:

	2007	2006
Reservas de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996	7	7
Otras reservas		
Reserva legal	-	325
Reserva voluntaria	-	1.491
Pérdidas de ejercicios anteriores	(1.317)	
	<u>(1.310)</u>	<u>1.823</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 2007 y 2006 en el conjunto de reservas se muestra a continuación:

Ejercicio 2007	Saldo inicial	Reparto del resultado 2006	Otros movimientos	Saldo final
Reserva revalorización	7	-	-	7
Reserva legal	325	(325)	-	-
Reserva voluntaria	1.491	(1.491)	-	-
Pérdidas de ejercicios anteriores	-	(1.177)	(140)	(1.317)
	1.823	(2.993)	(140)	(1.310)

Ejercicio 2006	Saldo inicial	Reparto del resultado 2005	Saldo final
Reserva revalorización	7	-	7
Reserva legal	312	13	325
Reserva voluntaria	1.378	113	1.491
	1.697	126	1.823

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:

	2007	2006
Comisiones de apertura	701	146
Comisiones de impago de recibos	312	7
Comisiones por cancelación anticipada	110	6
	1.123	159

El detalle por productos que han generado el ingreso o gasto registrados en los epígrafes de "comisiones percibidas y comisiones pagadas" durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	2006
<u>Comisiones percibidas</u>		
Por riesgos contingentes	-	3
Por compromisos contingentes	-	1
Otras comisiones	1.204	-
	1.204	4
<u>Comisiones pagadas</u>		
Corretajes en operaciones activas y pasivas	-	3
Otras comisiones (1)	508	107
	508	110

(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 2007 y 2006 respectivamente es el siguiente:

	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Corrientes	164	-	218	-
Diferidos	4.960	-	-	-
	5.124	-	218	-

El movimiento experimentado por los epígrafes de activos y pasivos fiscales corrientes y diferidos durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007			
	Activos Fiscales		Pasivos Fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Saldo inicial	218	-	-	-
Altas	164	4.999	-	-
Bajas	(218)	-	-	-
Otros	-	(39)	-	-
Saldo final	164	4.960	-	-

	2006			
	Activos Fiscales		Pasivos Fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Saldo inicial	38	-	79	-
Altas	218	-	-	-
Bajas	38	-	(79)	-
Otros	-	-	-	-
Saldo final	218	-	-	-

El desglose del epígrafe de Activos fiscales - diferidos del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 (al 31 de diciembre de 2006 no presentan saldo) es el siguiente:

	2007
Impuestos diferidos:	4.960
Créditos fiscales	4.489
Gastos de ampliación de capital	50
Provisiones por insolvencias	<u>421</u>
	<u>4.960</u>

El importe recogido en "Créditos fiscales" en el cuadro anterior se corresponde con los importes a recuperar de Caja de Ahorros de Galicia por la tributación consolidada iniciada en el ejercicio 2007.

La conciliación entre los beneficios del ejercicio y las bases imponibles correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006, es como sigue:

	2007	2006
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(15.174)	(2.993)
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes	-	-
Resultado contable ajustado	<u>(15.174)</u>	<u>(2.993)</u>
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporarias imputadas a Pérdidas y Ganancias	-	748
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporarias	<u>1.404</u>	<u>748</u>
Base imponible	(13.770)	(2.245)

El cálculo del impuesto sobre sociedades devengado y la deuda tributaria a pagar de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	2006
Impuesto sobre Sociedades corriente	(4.931)	-
Ajustes por cambio en la tasa fiscal	39	-
	4.892	-

Con efecto a partir del ejercicio 2007, la Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la renta de no Residentes y sobre el Patrimonio modificó el tipo de gravamen aplicable a los resultados de la Entidad, que será el 32,5% en 2007 y será del 30% en 2008 y ejercicios posteriores.

Por aplicación de la Norma 42 de la Circular 4/2004, la cuantificación de los activos y pasivos por impuesto diferidos se realiza aplicando a la diferencia temporaria, o crédito que corresponda, el tipo de gravamen a que se espera recuperar o liquidar, lo cual ha supuesto en el ejercicio 2007 una disminución de los activos por impuestos diferidos por importe de 39 miles de euros registrados en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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 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 reconoce siempre que sea probable que la entidad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera 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 Sociedad se encontraba asumiendo a finales de 2006 un Plan de Negocio empresarial y si bien consideraba que será llevado a cabo no está exento de riesgo empresarial de negocio, por lo que de forma prudente no registró 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. En el ejercicio 2007 y dado que ha entrado a formar parte del Grupo fiscal cuya entidad dominante es Caja de Ahorros de Galicia, la Sociedad se ha registrado como crédito fiscal los importes a recuperar de la mencionada entidad dominante por el impuesto de sociedades consolidado correspondiente al ejercicio 2007.

De acuerdo con la normativa fiscal española la base imponible negativa del ejercicio 2006 es susceptible de compensación en ejercicios futuros. El crédito correspondiente cuantificado al 30% es de 673 miles de euros.

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 2007 y 2006 de la Sociedad generados como consecuencia de transacciones con el Grupo Caixa Galicia al que pertenece la Sociedad, son los siguientes:

PASIVO	2007	2006
Créditos	153.198	31.682
Periodificaciones	-	3
Otros pasivos	127	228
PERDIDAS Y GANANCIAS		
Gastos:		
Intereses y cargas asimiladas	4.502	264
Comisiones pagadas	133	-
Otros gastos	1.041	803

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:

	2007	2006
Sueldos y gratificaciones al personal activo	3.276	957
Cuotas de la Seguridad Social	733	176
Gastos de formación	25	1
Otros gastos de personal	75	50
	4.109	1.184

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

	2007		2006	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	8	3	6	1
Técnicos	37	35	21	19
Administrativos	1	7	1	1
	46	45	28	21

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 los ejercicios 2007 y 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.

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 2007 por la Dirección de la Sociedad (11 empleados) ascendieron a 738 miles de euros, correspondiendo de dicho importe a retribución fija unos 576 miles de euros.

Las retribuciones salariales percibidas en el ejercicio 2006 por la Dirección de la Sociedad (10 empleados) ascendieron a 541 miles de euros, correspondiendo de dicho importe a retribución fija unos 426 miles de 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:

	2007	2006
De inmuebles, instalaciones y material	292	90
Informática	1.375	591
Comunicaciones	493	23
Publicidad y propaganda	5.255	625
Gastos judiciales y de letRADOS	16	13
Informes Técnicos	280	101
Primas de seguros y autoseguro	52	1
Gastos de representación y desplazamiento del personal	368	117
Cuotas de asociaciones	265	4
Servicios administrativos subcontratados	5.097	765
Contribuciones e impuestos sobre inmuebles	62	6
Otros gastos	497	77
	14.052	2.413

d) Otras ganancias y otras pérdidas

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

	2007	2006
Otras ganancias		
Ganancias por venta de activo material	-	60
Otras ganancias	48	8
	<u>48</u>	<u>68</u>
Otras pérdidas		
Pérdidas por venta de activo material	2	-
Otras pérdidas	123	3
	<u>123</u>	<u>3</u>

e) 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:

	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados		
Depósitos en entidades de crédito	-	25
Crédito a la clientela	11.525	1.338
Deudores con garantía hipotecaria	6.199	1.105
Préstamos personales	5.296	146
Arrendamientos financieros	30	87
Activos dudosos		
Otros intereses	<u>11.525</u>	<u>1.363</u>
Intereses y cargas asimilados		
Depósitos de entidades de crédito	5.287	264
Depósitos de la clientela	-	2
Débitos representados por valores negociables	68	144
	<u>5.355</u>	<u>410</u>
Pérdidas por deterioros de activos (neto)		
Inversiones crediticias	3.723	285
	<u>3.723</u>	<u>285</u>

f) Auditoria externa

Los honorarios satisfechos por la auditoria de cuentas y otros servicios, de la Sociedad, en 2007 y 2006, son los siguientes:

Ejercicio 2007	Auditoria Cuentas Anuales	Otros Servicios	Total
Entidad			
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	40	37	77
	<u>40</u>	<u>37</u>	<u>77</u>
Ejercicio 2006	Auditoria Cuentas Anuales	Otros Servicios	Total
Entidad			
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	35	21	56
	<u>35</u>	<u>21</u>	<u>56</u>

g) 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 de diciembre de 2007 y 2006.

h) 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 2007 y 2006, 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

i) 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 los ejercicios 2007 y 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 de ninguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de CxG Crédito Familiar Corporación Caixa Galicia, S.A., E.F.C. Asimismo, de acuerdo con el artículo mencionado anteriormente, la información relativa a los miembros del Consejo de Administración del Banco que han manifestado desempeñar cargos o funciones, por cuenta propia o ajena, en otras entidades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la misma para los ejercicios 2007 y 2006 se resume a continuación:

- D. José Luis Méndez Pascual (representante de CxG Corporación Caixa Galicia, S.A.) es miembro del Consejo de Administración de las siguientes sociedades: Vicepresidente de Banco Etcheverría, S.A., representante persona física del Presidente (CXG CORPORACION CAIXAGALICIA, S.A.U.) del Consejo de Gescaixa Galicia, S.G.E.C.R., S.A.U., y Consejero de NCG Patrimonios Galicia, S.A. Asimismo ocupa el cargo de Director General Adjunto de Caja de Ahorros de Galicia.

- D. José Venegas Alonso (representante de Corporación Empresarial y Financiera de Galicia, S.A.) es miembro del Consejo de Administración de las siguientes sociedades: Euro 6000, S.A., MasterCajas, S.A. y ViaCajas, S.A. Asimismo ocupa el cargo de Director General Adjunto de Caja de Ahorros de Galicia.

- D. Francisco José Zamorano Gómez (representante de CxG Inmobiliaria Corporación Caixa Galicia, S.A.) es miembro del Consejo de Administración de las siguientes sociedades: Banco Etcheverría, S.A., Tasaciones y Valoraciones de Galicia, S.A. y Caixa Galicia Preferentes, S.A. Asimismo ocupa el cargo de Director Adjunto de Caja de Ahorros de Galicia.

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 estimar 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 2007 y 2006 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 2007 y 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

En los primeros meses del ejercicio 2008 se ha contratado un nuevo préstamo con una entidad financiera por un importe de 10 millones de euros.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2007

ENTORNO ECONÓMICO Y FINANCIERO EN 2007

El marco económico y financiero en el que ha desarrollado la actividad económica durante el año 2007 ha estado determinado por el impacto de las hipotecas subprime y por cierta ralentización de la actividad económica.

El deterioro de la calidad crediticia de determinados activos financieros asociados a las hipotecas subprime en EE.UU., generó una disminución de la actividad en los mercados financieros y una mayor aversión al riesgo que limitaba y encarecía la financiación mayorista. Este escenario en los mercados se fue trasladando a un menor nivel de actividad en la economía real.

En España, al igual que en la Unión Europea, se ha producido una desaceleración en el ritmo de crecimiento que ha ido ganando intensidad conforme avanzaba el año. Así, el ejercicio se ha cerrado con un crecimiento del PIB del 3,8%, pero mientras en el primer trimestre del año la economía española creció un 4,1% en el último lo hizo en un 3,5%.

Todos los componentes de la demanda interna se han deteriorado a lo largo de 2007, si bien ha sido más notable en el consumo de los hogares y en la inversión en construcción, mientras que la inversión en bienes de equipo ha sido la partida más dinámica. La demanda externa redujo su aportación negativa al PIB en cinco décimas hasta situarse en -0,7 puntos.

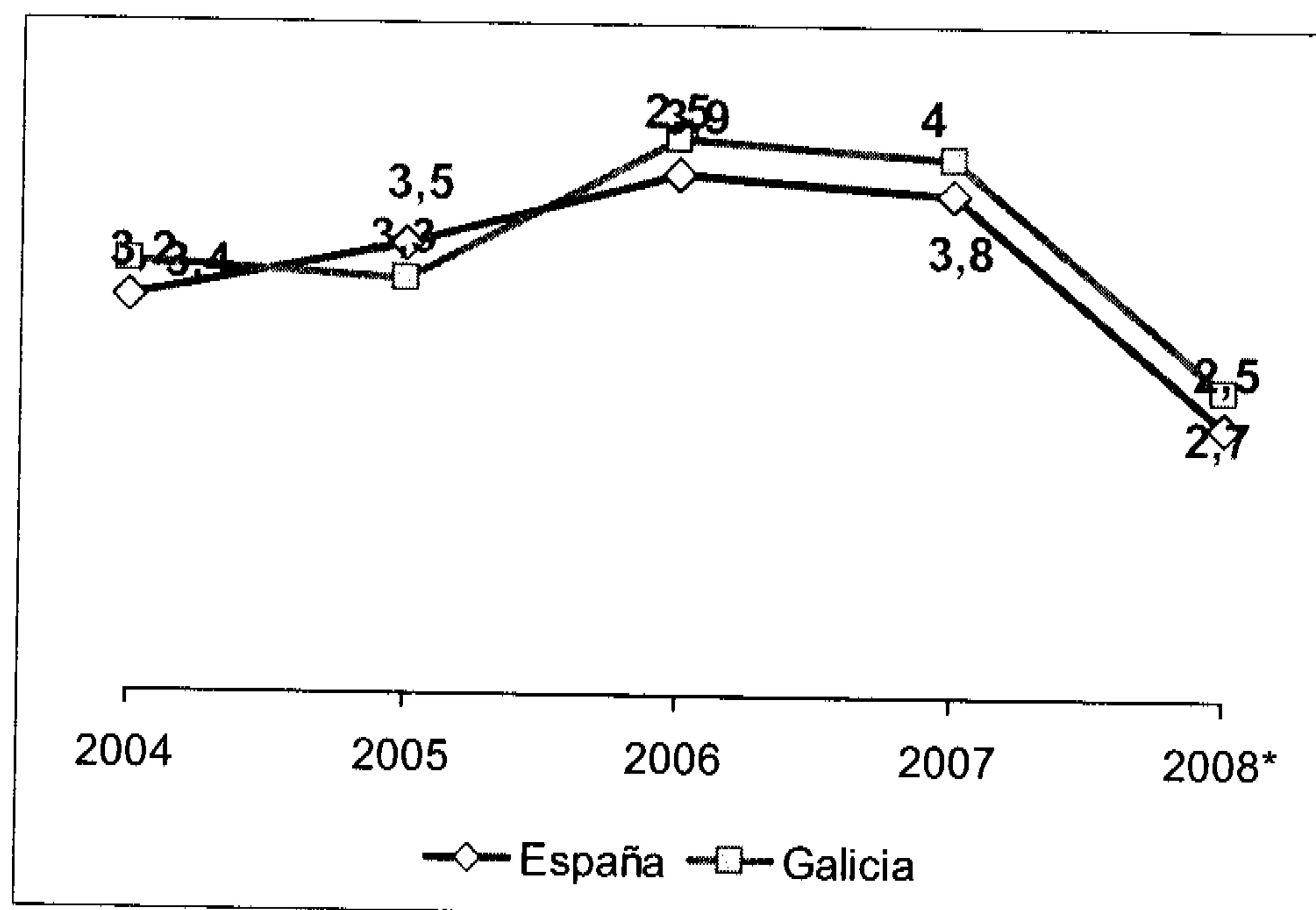
La ralentización del sector inmobiliario ha tenido consecuencias tanto en el mercado laboral como en los indicadores de confianza económica. En el último trimestre el número de ocupados ha descendido en 33.700 personas y la tasa de paro ha aumentado desde el 8% del tercer trimestre hasta el 8,6% a cierre de año.

Los datos de inflación también han afectado negativamente al consumo de los hogares. El año se ha cerrado con una inflación del 4,2%, la tasa más alta en los últimos doce años, consecuencia de los costes energéticos y de alimentación.

En lo que respecta a la economía gallega, ha cerrado el año con un crecimiento del PIB del 4%, dos décimas más que la media española. Las claves del crecimiento han sido el mejor tono del mercado laboral y de la inversión.

Para 2008, se espera un crecimiento en el entorno del 2,5%, manteniendo este perfil de suave desaceleración a lo largo del año. Consideramos altamente improbable un escenario de recesión, puesto que los fundamentos de la economía española son sólidos.

Crecimiento PIB España / Galicia



* *Previsiones Funcas*

Entorno financiero

En el entorno financiero, el dinamismo económico de la Eurozona en el primer semestre del año llevó al Banco Central Europeo a realizar dos subidas de tipos de 25 puntos básicos en el primer semestre del año para dejarlos en el 4%.

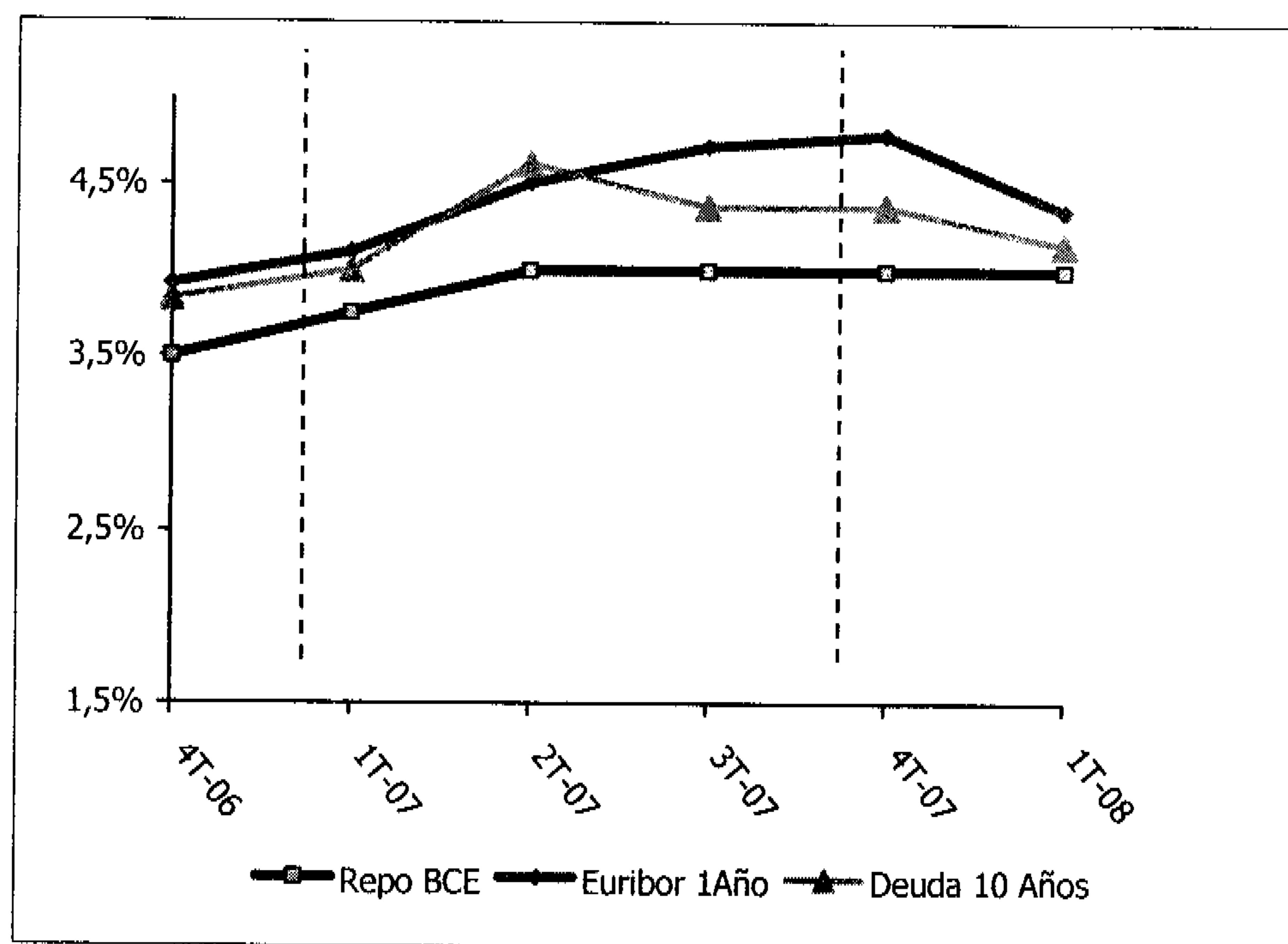
El Euribor respondió a la política monetaria con subidas sostenidas a lo largo del año, que se agudizarían en el último trimestre. Las dificultades para obtener liquidez en los mercados mayoristas internacionales provocaron tensiones adicionales que llevaron al Euribor cerca del 5%, aunque posteriormente se moderaría.

Las tensiones financieras afectaron también a los tipos de interés a largo plazo, si bien en sentido inverso. La necesidad de obtener liquidez llevó a incrementar la oferta de deuda pública en los mercados, lo que se reflejó en disminuciones de su precio y por tanto aumentos de la rentabilidad. El bono español a diez años cerró el ejercicio con una rentabilidad del 4,4%.

En el mercado de renta variable, la crisis subprime ha pasado factura a las cotizaciones mundiales. En el mercado español el IBEX 35 ha cerrado el año con una subida del 7,3%, muy lejana al 32% de 2006.

Finalmente, el euro cerró otro año de ganancias frente al dólar en el cuál alcanzó su récord histórico. La moneda única se vio apoyada por los descensos de tipos de interés decididos por la Reserva Federal y por el temor a una fuerte desaceleración en la economía estadounidense.

Evolución tipos de interés



Sector financiero

El empeoramiento de las condiciones macroeconómicas se ha traducido en una desaceleración del crédito y en un renovado interés por la captación de las fuentes de financiación tradicionales, es decir, depósitos a clientes.

Así, el menor dinamismo económico se ha trasladado a los ritmos de crecimiento del crédito que se han situado en el 16%, con una clara moderación de la actividad hipotecaria.

En el lado de la captación, en el segundo semestre del año las entidades han centrado sus esfuerzos en aumentar la captación de recursos tradicionales de sus clientes, de modo que los depósitos han aumentado un 16% respecto al 14% de 2006. Ha destacado el dinamismo de los depósitos a plazo con un registro del 30%.

Gracias a sus saneados fundamentos, las entidades españolas han logrado mantener una elevada capacidad de generación de ingresos a pesar de las turbulencias económicas y financieras. De este modo, el beneficio antes de impuestos aumentó un 23% para el conjunto del sector.

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 94,43% 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 en un 94,43% a Caixa Galicia, entidad financiera líder en Galicia y una de las mayores a nivel nacional en cuanto a volumen de negocio.

Durante el año 2007 la compañía ha experimentado un fuerte crecimiento, tal y como figura en el cuadro adjunto:

	2007		2006	
	Unidades Formalizadas	Importes Formalizados	Unidades Formalizadas	Importes Formalizados
Préstamos				
Hipotecarios	1.017	135.741	263	28.637
Préstamos Personales	10.326	35.330	2.351	2.993
Préstamos Consumo	39.863	58.679	-	-
Total	<u>50.435</u>	<u>229.750</u>	<u>2.614</u>	<u>31.630</u>

Con ello el crédito a la clientela, neto de provisiones y ajustes por valoración, se ha situado en 236.344 miles de euros, lo que supone un incremento respecto al ejercicio pasado de 195.376 miles de euros.

El saldo de activos dudosos según la norma del Banco de España aumentó a lo largo del año en 22.806 miles de euros, pasando de 2.064 miles de euros en el año 2006, a 24.870 miles de euros en el ejercicio 2007. Este incremento de los activos dudosos hace que el índice de morosidad (entendido como el cociente de activos dudosos entre el importe total de la inversión crediticia), haya pasado de un 4,86% en el ejercicio 2006 al 10,19% en el año 2007. Para la contención y reducción de la morosidad, la compañía ha firmado contratos con cuatro empresas especializadas en recobro, que han comenzado a trabajar a principios del año 2.008

Las fuentes de financiación de la compañía durante el ejercicio 2007 proceden de pólizas de crédito y préstamos firmados con distintas entidades bancarias. Asimismo, durante el año 2007 se ha lanzado una emisión de pagarés de la compañía por un importe total de 150 millones de euros.

Todo ello ha originado, que el margen de intermediación obtenido por la compañía en el ejercicio 2007 haya sido de 6.170 miles de euros, al haber generado unos intereses y rendimientos asimilados de 11.525 miles de euros, y al haber incurrido en unos intereses y cargas asimiladas de 5.355 miles de euros.

El margen ordinario alcanzado por CXG Crédito Familiar en el año 2007 ha sido de 6.866 miles de euros, al haber pagado un total de comisiones de 508 miles de euros y al haber percibido 1.204 miles de euros por los mismos conceptos.

Al cierre del ejercicio la compañía contaba con 91 profesionales, 42 empleados más que a finales del año pasado, lo que justifica el incremento de 2.925 miles de euros en los gastos de personal, pasando de los 1.184 miles de euros incurridos en el 2006 a los 4.109 miles de euros del 2007.

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 14.052 miles de euros. De todos ellos, cabe destacar los siguientes:

- gastos de informática: 1.375 miles de euros, como consecuencia del desarrollo de las nuevas aplicaciones informáticas de la compañía.
- gastos de publicidad y propaganda: 5.255 miles de euros, derivados de los trabajos realizados por las Agencias de Publicidad relacionados con las campañas publicitarias emitidas a lo largo del ejercicio 2007.
- Servicios administrativos subcontratados: 5.097 miles de euros, relacionados con los servicios administrativos prestados por terceras empresas a lo largo del año.

En 2007 CXG Crédito Familiar, tuvo unas pérdidas de 10.282 miles de euros, derivadas del proceso de transformación o "Start-up" en el que se encuentra inmersa la compañía.

PERSPECTIVAS PARA 2008 Y OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS

De cara al ejercicio 2008, CXG Crédito Familiar prevé estabilizar el ritmo inversor 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 2008 por importe de 135 millones de euros, de los cuales un 44% corresponderán a operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas y un 56% corresponderán a operaciones sin garantía real. Todo esto supondría cerrar el ejercicio 2008 con un saldo vivo de crédito a la clientela de 291 millones de euros.

Durante los ejercicios 2006 y 2007 cabe indicar que CXG Crédito Familiar, 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 principal accionista, 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.

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales del ejercicio 2007 elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Asimismo el informe de gestión correspondiente al ejercicio 2007 incluye un análisis fiel de la evolución, resultado y posición de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007.

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 CxG Crédito Familiar Corporación Caixa Galicia, S.A., E.F.C., formula las cuentas anuales y el informe de gestión de dicha Sociedad correspondiente al ejercicio 2007, 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 CxG Crédito Familiar Corporación Caixa Galicia, 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 51

D. José Luis Méndez Pascual (en nombre y representación de CxG Corporación Caixa Galicia, S.A.)

D. José Venegas Alonso (en nombre y representación de Corporación Empresarial y Financiera de Galicia, S.A.)

D. Francisco José Zamorano Gómez (en nombre y representación de CxG Inmobiliaria Corporación Caixa Galicia, S.A.)

D. Ignacio José Rodríguez Novoa - Secretario del Consejo de Administración