

**CAMINOS BOLSA EUROPEA,
FONDO DE INVERSIÓN**
Cuentas Anuales e Informe de gestión
del ejercicio finalizado el
31 de Diciembre de 2007
Junto con el Informe de los Auditores

INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y a los Participes de
CAMINOS BOLSA EUROPEA, FONDO DE INVERSIÓN

- 1.- Hemos auditado las Cuentas Anuales de **CAMINOS BOLSA EUROPEA, FONDO DE INVERSIÓN**, anteriormente FINVERBOLSA INTERNACIONAL, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de su Sociedad Gestora. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

- 2.- De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora deben presentar, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 12 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

- 3.- 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 **CAMINOS BOLSA EUROPEA, FONDO DE INVERSIÓN** al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

- 4.- El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007, contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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 del Fondo.

J.V.R. y Asociados Auditores, S.L.


Justo Varona Rojo

Madrid,
4 de abril de 2008

**CAMINOS BOLSA EUROPEA,
FONDO DE INVERSIÓN
CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

CAMINOS BOLSA EUROPEA F.I.
 Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2007
 (En miles de Euros)

ACTIVO	31/12/2007	31/12/2006	PASIVO	
ACTIVO CIRCULANTE			FONDOS PROPIOS (Nota 6)	
Deudores	3.243	3.267		3.200
Administraciones Públicas (Nota 7)	81	133		3.335
Otros Deudores	36	11		(199)
Cartera de Inversiones Financieras (Nota 4)	45	122		54
Cartera Interior	2.898	2.866		43
Cartera Exterior	313	474		7
Intereses Cartera de Inversión	2.732	2.409		36
Provisión por depreciación de valores	—	1		—
	(157)	(18)		—
Tesorería (Nota 5)	274	268		—
TOTAL ACTIVO	3.243	3.267	TOTAL PASIVO	3.243
CUENTAS DE ORDEN (Nota 9)	682	621	CUENTAS DE ORDEN (Nota 9)	682
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO (Nota 9)	300	—	CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO (Nota 9)	300
				—

CAMINOS BOLSA EUROPEA F.I.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de Diciembre de 2007
(En miles de Euros)

DEBE	31/12/2007	31/12/2006	HABER	31/12/2007	31/12/2006
GASTOS	609	528	INGRESOS	673	672
Otros gastos de explotación	90	88			
Servicios exteriores	17	12			
Otros gastos de gestión corriente	73	76	PERDIDAS DE LA EXPLOTACION	90	89
Gastos financieros	139	(25)	Ingresos financieros	120	97
Variación de provisiones financieras (Nota 4)	139	(40)	Dividendos	104	61
Diferencias negativas de cambio	—	15	Intereses de inversiones de renta fija	6	19
			Intereses bancarios	10	4
			Diferencias positivas de cambio	—	13
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	380	465	Beneficio en venta y amortización de activos financieros	553	575
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	154	232			
BENEFICIO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	64	144			
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	64	—			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	64	144			

1.- NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA INSTITUCION

CAMINOS BOLSA EUROPEA, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo), es una Institución de Inversión Colectiva constituida en Madrid el 28 de diciembre de 2000 bajo la denominación de FINVERBOLSA INTERNACIONAL FI, cuyo cambio de denominación social se ha registrado el 17 de noviembre de 2006. Figura inscrita en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión Mobiliaria, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 15 de marzo de 2001 con el número 2.327.

La Ley 35/2003 de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva recoge en su artículo 29, las denominaciones de las Instituciones de Inversión Colectiva y que en el caso de los Fondos deberá ir seguida de la expresión "Fondo de Inversión" o bien de las siglas "F.I."

El Fondo tiene como exclusivo objeto la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros para compensar con una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimiento, sin participación mayoritaria económica o política en ninguna sociedad.

La vocación inversora del Fondo es la de un Fondo Mixto de renta variable internacional.

Los Fondos de Inversión son patrimonios pertenecientes a una pluralidad de inversores, cuyo derecho de propiedad se representa mediante un certificado de participación. Son administrados por una sociedad gestora, con el concurso de una entidad depositaria.

La gestión, representación y administración del Fondo corresponde a Gestifonsa, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, denominada comercialmente Gestifonsa, y figura inscrita en el Registro Especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 126, y tiene su sede social en Madrid.

El depositario del fondo es la entidad Caja Caminos, Sociedad Cooperativa de Crédito, inscrita en el Registro de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el número 102, y tiene su domicilio social en Madrid.

La Sociedad Gestora y el Depositario pertenecen al mismo grupo económico, Grupo Financiero Caja Caminos.

Los Fondos de Inversión se encuentran sujetos a normas legales, recogidas básicamente por la Ley 35/2003, el Real Decreto 1309/2005 de 4 de Noviembre y por la Orden Ministerial de 30 de Junio de 1.992, que regulan, entre otros, los siguientes aspectos más significativos

- Obligación de mantener un patrimonio mínimo de 3.005 miles de Euros.
- Obligación de invertir, al menos el 80 por ciento de su activo en valores de renta fija o variable admitidos a negociación en una Bolsa de Valores o, en los términos que autorice la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en otros mercados organizados y de funcionamiento regular.
- Obligación de mantener, al menos el 3 por ciento de su activo en efectivo o en cuentas corrientes a la vista de la entidad depositaria, y en valores de deuda pública con pacto de recompra a un día.

2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

Las Cuentas Anuales adjuntas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en el Real Decreto 1309/2005, en las circulares 7/1990, 8/1990, 4/1993 y 3/1998 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y demás normativa específica de las Instituciones de Inversión Colectiva, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

Las Cuentas Anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimando aquellos que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cifras contenidas en la presente memoria se expresan en miles de euros, salvo indicación expresa.

3.- NORMAS DE VALORACION

Los criterios y normas contables mas significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales, son los que se describen a continuación:

a) Principio de devengo

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en cuanto nace el derecho a percibir los primeros y la obligación de satisfacer los segundos, con independencia de la fecha de cobro o de pago de los mismos.

En aplicación del principio de devengo se periodifican diariamente a efectos del calculo del valor liquidativo de la participación, los intereses activos de las inversiones financieras, así como, los gastos satisfechos por servicios o cualquier otro concepto susceptible de ello.

b) Cartera de inversiones financieras:

Tanto los valores de renta fija como variable se registran por su precio de adquisición, el cual incluye, además de los gastos realizados o comprometidos, el total de los gastos o inversiones inherentes a la adquisición, neto en su caso del importe de los intereses devengados pendientes de vencimiento en el momento de la compra.

Por comparación entre el precio de adquisición, más el importe de los intereses devengados no vencidos calculados de acuerdo a la tasa interna de rentabilidad de la inversión, y el valor estimado de realización, calculado según los métodos de valoración establecidos en la Circular 7/1990 de 27 de Diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la sociedad calcula en su caso, las correspondientes plusvalías y minusvalías latentes. Al 31 de Diciembre de 2007 se han obtenido unos importes de 306 y 157 miles de euros correspondientes a plusvalías y minusvalías, respectivamente, las cuales se encuentran registradas en cuentas de orden (Nota 9) y provisión por depreciación de valores mobiliarios (Nota 4).

El valor estimado de realización se calcula de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los valores admitidos a cotización oficial, se valoran al cambio oficial del cierre del día de la fecha del balance, si existe o el inmediato hábil anterior.
- Los activos monetarios y valores de renta fija cotizados con vencimiento inferior o igual a seis meses, y los no cotizados con vencimiento inferior o igual a un año, al precio de adquisición incrementado por el importe de los intereses devengados correspondientes, los cuales se calculan de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las inversiones. En el caso de que dichos valores tuvieran un vencimiento inicial superior a los seis meses o a un año respectivamente, se comienza a aplicar el método de valoración previamente comentado cuando falten seis meses o un año respectivamente para su vencimiento, considerando como precio de adquisición el que ese día iguale el rendimiento interno de la inversión al tipo de interés de mercado.
- Los valores de renta fija no admitidos a cotización oficial con vencimiento superior a un año, se valoran tomando el importe que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos vigentes de mercado para emisiones a un plazo similar de Deuda del Estado, modificado por un diferencial relacionado con las características de riesgo propias del emisor.
- Las diferencias que proceden de valorar las inversiones financieras en divisas al cambio medio oficial del mercado a la fecha del balance, o, en su defecto, del último día hábil anterior a dicha fecha, se consideran plusvalías o minusvalías latentes y se registran en cuentas de orden o provisión de inversiones financieras, respectivamente.
- Las opciones se registran por el importe total de las primas satisfechas más los gastos inherentes a la operación, registrándose diariamente en pérdidas y ganancias las diferencias que se produzcan entre el valor contable y los sucesivos valores de mercado de las primas.

El valor estimado de realización se calcula diariamente de conformidad con los criterios establecidos por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Se periódifican los intereses devengados no cobrados de los títulos de renta fija, los cuales forman parte del resultado del ejercicio.

c) Operaciones con futuros financieros

CAMINOS BOLSA EUROPEA, Fondo de Inversión
 Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2007
 (Expresada en miles de euros)

Las operaciones con futuros financieros se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o del vencimiento del contrato en la rúbrica correspondientes de cuentas de riesgo y compromiso por el nominal comprometido, reflejándose las variaciones diarias del precio de mercado, en dicho valor.

Diariamente se recogen en la cuenta de Pérdidas y Ganancias las diferencias que se produzcan entre el precio de contratación y los sucesivos valores de mercado de las operaciones.

4.- CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de Diciembre de 2007 es el siguiente:

Cartera interior	313
Acciones	188
Adquisición Temporal de Activos	125
Cartera exterior	2.732
Acciones	2.732
Total Cartera de valores a valor de coste	<u>3.045</u>
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	<u>(157)</u>
Total Cartera de valores	<u>2.888</u>

	Saldo al 31/12/06	Adquisiciones ejercicio	Ventas ejercicio	Saldo al 31/12/07
CARTERA INTERIOR				
Renta Fija	---	143	(143)	---
Acciones	474	656	(942)	188
Adquisiciones temporales	---	32.601	(32.476)	125
CARTERA EXTERIOR				
Renta Fija	103	---	(103)	---
Acciones	2.306	2.628	(2.202)	2.732
	<u>2.883</u>	<u>36.028</u>	<u>(35.866)</u>	<u>3.045</u>

En el Anexo I de la Memoria se detalla la cartera por títulos al 31 de Diciembre de 2007.

5.- TESORERIA

El saldo de este epígrafe del balance al 31 de Diciembre de 2007 es el siguiente:

Cuenta en depositario	168	
Otras cuentas	106	
	<u>274</u>	

Al 31 de diciembre de 2007, el coeficiente de liquidez de la Sociedad sobre el activo computable, superaba el coeficiente mínimo de liquidez referido al promedio mensual de saldos diarios de la institución, establecido en el 3% , en el artículo 40 del R.D. 1309/2005 de 4 de Noviembre por el que se aprueba el reglamento de la Ley 35/2003 de 26 de diciembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva.

6.- FONDOS PROPIOS

El saldo de las cuentas que componen este epígrafe del balance al 31 de Diciembre de 2007 es como sigue:

	<u>Participes</u>	<u>Resultados ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado ejercicio</u>
Saldo al 31 de Diciembre de 2006	3.185	(342)	(144)
Distribución de resultados ejercicio 2006	---	144	144
Suscripciones	433	---	---
Reembolsos	(283)	---	---
Resultado ejercicio 2007	---	---	64
Saldo al 31 de Diciembre de 2007	<u>3.335</u>	<u>(198)</u>	<u>64</u>

El patrimonio del Fondo al 31 de Diciembre de 2007 está constituido por 634.884 participaciones, de iguales características, que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el mismo. Al cierre del ejercicio 2007, el patrimonio del Fondo ascendía a 3.501 miles de euros.

El número de partícipes del Fondo al cierre del ejercicio ascendía a 155, figurando 1 partícipe con participación superior al 20% del patrimonio del fondo.

7.- ADMINISTRACIONES PUBLICAS Y SITUACION FISCAL

El tipo de gravamen a efectos del Impuesto Sobre Sociedades es del 1%. El resultado contable del ejercicio asciende a 64 miles de euros (beneficio). Para el cálculo de dicho impuesto se han compensado bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

Según la legislación vigente, las liquidaciones de impuesto no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

8.- COMISION DE GESTION Y DEPOSITO

La Comisión de Gestión incluye la prestación de servicios de administración, dirección, gestión y representación de Gestifonsa S.G.I.I.C., S.A., Entidad Gestora del Fondo. La comisión que la sociedad gestora percibe asciende al 2% anual del patrimonio del Fondo, y se calcula diariamente abonándose a la sociedad gestora mensualmente. El tipo aplicado no supera el tipo máximo recogido en el artículo 52 del Real Decreto 1309/2005, en el que se fija un porcentaje máximo del 2,25% del patrimonio del Fondo.

Al cierre del ejercicio figura aún pendiente de pago un importe de 6 miles de euros figurando registrado en el epígrafe de "Comisiones a pagar" del Balance de Situación adjunto.

El importe devengado por este concepto en el ejercicio ha ascendido a 67 miles de euros y se registra en el epígrafe de "Otros gastos de gestión corriente" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

El Depositario del Fondo, Caja Caminos, Sociedad Cooperativa de Crédito, percibe por el desempeño de sus funciones una comisión del 0,15% anual sobre el patrimonio efectivo del Fondo, calculándose diariamente y abonándose trimestralmente. El mencionado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,2% anual.

El importe devengado por este concepto en el ejercicio ha ascendido a 5 miles de euros.

9.- CUENTAS DE ORDEN Y CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO

El desglose de este epígrafe a 31 de Diciembre de 2007 es el siguiente:

Cuentas de orden	
Plusvalías latentes de cartera	306
Depósitos de valores (valores nominales)	576
	<u>882</u>
Cuentas de riesgo y compromiso	
Futuros comprados	300
	<u>300</u>

10.- HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la formulación de estas Cuentas Anuales por los Administradores de la Sociedad Gestora, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.

ANEXO I

Detalle de la cartera de valores al 31 de Diciembre de 2007

DETALLE COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE
CAMINOS BOLSA EUROPEA F.I.A 31/12/2007
(Expresado en miles de Euros)

	VALOR DE COSTE	VALOR EFECTIVO
ACC. TELEFONICA	56	69
ACC. BSCH	26	28
ACC. IBERDROLA	32	33
ACC. REPSOL	15	13
ACC. BBVA	59	55
TOTAL RENTA VARIABLE	188	198
REPO	125	124
TOTAL CARTERA INTERIOR	313	322
ACC. AEGON NV	15	13
ACC. AIR LIQUIDE	30	35
ACC. ALCATEL-LUCENT	25	12
ACC. ALLIANZ	77	74
ACC. ARCELOR MITTAL	45	46
ACC. AXA	63	56
ACC. BNP	104	95
ACC. BASF	55	71
ACC. BAYER	50	69
ACC. CARREFOUR	43	48
ACC. COMP. SAINT GOBAIN	36	36
ACC. CREDIT AGRICOLE	44	32
ACC. DAIMLER CHRYSLER	73	96
ACC. DANONE	47	49
ACC. DEUTSCHE BANK	69	62
ACC. DEUTSCHE BOERSE	19	20
ACC. DEUTSCHE TELEKOM	68	64
ACC. E.ON	92	136
ACC. ENEL	47	48
ACC. ENI SPA	92	98
ACC. FORTIS	77	57
ACC. FRANCE TELECOM	62	71
ACC. GENERALI SPA	61	64
ACC. ING GROEP	66	78
ACC. INTESA SAN PAOLO	71	66
ACC. K. PHILIPS	46	47
ACC. LOREAL	33	39
ACC. LVMH	23	25
ACC. MUNCHENER RÜCKVERSICHER.	46	47
ACC. NOKIA	102	151
ACC. RENAULT	39	34
ACC. ROYAL BANK OF SCOTLAND	36	31
ACC. RWE	64	72
ACC. SANOFI-SYNTHELABO	98	94
ACC. SAP	46	43
ACC. SCHNEIDER ELECTRIC	33	32
ACC. SIEMENS	83	126
ACC. SOCIETE GENERALE	100	72
ACC. SUEZ LYONN EAU	67	72
ACC. TELECOM ITALIA	34	31
ACC. TOTAL FINA	183	167
ACC. UNICREDITO	127	110
ACC. UNILEVER NUEVAS	45	67
ACC. VINCI	19	18
ACC. VIVENDI	45	47
ACC. VOLKSWAGEN	34	31
TOTAL RENTA VARIABLE	2.732	2.671
TOTAL CARTERA EXTERIOR	2.732	2.671
TOTAL CARTERA	3.045	3.193

**CAMINOS BOLSA EUROPEA
FONDO DE INVERSIÓN**

Informe de Gestión al 31 de diciembre de 2007

INFORME DE GESTIÓN
CAMINOS BOLSA EUROPEA F.I.
EJERCICIO 2007

1.-Exposición sobre la evolución de los negocios.

CAMINOS BOLSA EUROPEA F.I. es una institución de Inversión Colectiva inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 15 de Marzo de 2001 con el número 2327 y que cuenta a 31 de Diciembre de 2007 con un patrimonio de 3.501 miles de euros repartidos en 155 partícipes.

2.- Evolución previsible de la I.I.C.

Para el primer trimestre del 2008 esperamos una fuerte desaceleración de los resultados empresariales en EEUU , terminando con un ciclo alcista de los mercados de renta variable.

Por zonas geográficas, en EEUU se espera que continúe la desaceleración de la economía debido a la crisis de liquidez de las entidades, las continuas provisiones de las entidades por depreciaciones en los activos relacionados con las hipotecas "subprime", el aterrizaje brusco del mercado inmobiliario y su posible impacto en el consumo americano. La Fed va a seguir con su política monetaria de bajadas de tipos para evitar una posible recesión e intentar estabilizar a los mercados. En Europa, las entidades del sector financiero y asegurador son las que más están sufriendo la volatilidad de los mercados y están perdiendo capitalización arrastrando al resto del mercado. En cuanto a tipos de interés dado los riesgos inflacionistas con una inflación del 3,2% por encima del objetivo del BCE y la apreciación del euro frente al dólar, por el momento hay un mantenimiento de los tipos de interés en el 4% pero no se descarta que podamos ver bajadas de tipos en algún momento del año para reactivar a los mercados.

Respecto a las materias primas, continuará su tendencia alcista por el efecto arrastre del dólar , por la demanda sostenida de los mercados emergentes y por su calidad de activo refugio en momentos de incertidumbre como el actual.

En este entorno de desaceleración del crecimiento de los beneficios, las empresas de elevada capitalización podrían comportarse mejor que las de reducida capitalización.

3.- Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio.

No ha ocurrido ningún hecho significativo.

4.- Actividades en materia de investigación y desarrollo.

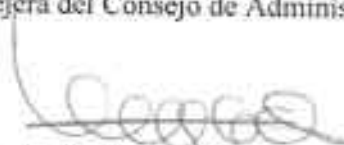
No se han realizado actividades de esta naturaleza, por no estar recogidas en el objeto social de la Institución.

5.- Adquisición de acciones propias.

No se han realizado operaciones con acciones propias.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de GESTIFONSA SGII SA D^a Mercedes Arribas García, para hacer constar que el Consejo de Administración, formado por los miembros abajo firmantes, en la sesión celebrada el día 26 de febrero de 2008, aprobó por unanimidad la formulación de la memoria, balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007, habiendo procedido a suscribir, haciéndolo constar a continuación, el presente documento, compuesto de 15 folios de papel referenciados. La numeración del 1 al 13, ambos inclusive, comprende; balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria, y del 14 al 15 que comprende el Informe de gestión, todos impresos por una cara, de lo que doy fe.

Secretaria no Consejera del Consejo de Administración

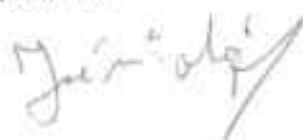


Mercedes Arribas García

D. José Andrés Fernández Durán
Presidente



D. José María Ruiz de Ojeda y García Escudero
Vicepresidente



D. José Piñero Moya
Consejero



D. Francisco Gil Fernández
Consejero



D. José Ramon Soldevilla
Consejero



Madrid a 26 de Febrero de 2008.