

BANCO GALLEGO, S.A.
QUINTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES
SUBORDINADAS 2009

I. RESUMEN

El presente resumen, el Documento de Registro del Emisor y la Nota de Valores serán referidos, conjuntamente, como el "Folleto". Se hace constar expresamente que:

- (i) Este resumen debe leerse como introducción al Folleto.
- (ii) Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración del Folleto en su conjunto por parte del inversor.
- (iii) No se derivará responsabilidad civil alguna de este resumen o de la información contenida en él, incluida cualquiera de sus traducciones, para cualquier persona responsable de su contenido a menos que el resumen resulte ser engañoso, inexacto o incoherente al ser leído conjuntamente con las restantes partes del Folleto.
- (iv) En caso de iniciarse ante un juzgado o tribunal un procedimiento de reclamación en relación con la

información contenida en este Folleto, el inversor demandante podría, en virtud de la legislación de los Estados miembros del Espacio Económico Europeo, tener que hacer frente a los gastos de la traducción de este Folleto con carácter previo al inicio de dicho procedimiento judicial.

Todos los términos empleados con su primera inicial en mayúscula y no expresamente definidos en este resumen, tendrán el significado que se les atribuye en la Nota de Valores.

ASPECTOS RELEVANTES A TENER EN CUENTA POR EL INVERSOR

Por las características propias de las emisiones subordinadas, en cuanto al orden de prelación de créditos, esta emisión se sitúa después de todos los acreedores privilegiados y comunes de la Entidad, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 12.1 apartado h), del Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero. No goza de preferencia en el seno de la deuda subordinada del Emisor, cualquiera que sea la instrumentación y fecha de dicha deuda. La Entidad Colocadora ha calificado las Obligaciones Subordinadas a efectos de la normativa MIFID como un producto de riesgo muy alto.

Factores de riesgo de los valores

Riesgo de subordinación y prelación de los inversores ante situaciones concursales

Las Obligaciones Subordinadas de esta Emisión, se sitúan, en caso de insuficiencia de fondos del Emisor, insolvencia o liquidación del mismo, por detrás de todos los acreedores comunes del Emisor y al mismo nivel que sus acreedores subordinados. En todo caso, se situarán por delante de las acciones ordinarias del Emisor y participaciones preferentes emitidas o garantizadas por el Emisor.

Riesgo de mercado

Las Obligaciones Subordinadas constitutivas de esta Emisión, una vez admitidas a negociación, estarán sometidas a posibles fluctuaciones de sus precios en el mercado, en función, principalmente, de la evolución de los tipos de interés y de la duración de la inversión, de las condiciones de mercado y de las condiciones económicas generales. En función de la evolución de dichas condiciones, estas Obligaciones Subordinadas podrían llegar a negociarse por debajo de su precio de emisión.

Riesgo de liquidez

Aunque se vaya a solicitar la admisión a negociación de las Obligaciones Subordinadas en el Mercado AIAF de Renta Fija, no es posible asegurar que el inversor pueda venderlas con carácter inmediato ya que no existen garantías de que vaya a producirse una negociación activa en el mercado.

El Emisor no ha suscrito ningún contrato de liquidez para la presente emisión, por lo que no existe ninguna entidad que se haya comprometido a proporcionar dicha liquidez a la misma.

Teniendo en cuenta el tamaño de la emisión y la no existencia de contrato de liquidez, no se puede garantizar una liquidez rápida y fluida de las Obligaciones Subordinadas.

Riesgo por fluctuación del tipo de interés

La rentabilidad que se pueda obtener por la inversión en los Valores de la presente emisión, estará sometida a fluctuaciones de los tipos de interés.

Riesgo de crédito

Los valores incluidos en la presente Nota de Valores están sujetos al riesgo de pérdida en

caso de deterioro de la estructura financiera del Emisor, que puede conllevar ciertos riesgos en el pago de los intereses y/o principal de las Obligaciones Subordinadas y, por tanto, generar una disminución del valor de la inversión.

Riesgo de variación de la calidad crediticia

Los valores incluidos en la presente Nota de Valores no tienen asignadas calificaciones por las agencias de calificación de riesgo crediticio.

El Emisor no tiene asignada calificación crediticia por ninguna agencia de calificación del riesgo.

Riesgo por amortización anticipada

Se establecen cláusulas de amortización anticipada por parte del Emisor; el Emisor podrá amortizar parcial o totalmente la Emisión a la par, libre de gastos y comisiones, previa autorización del Banco de España, a partir del 29 de diciembre de 2014, en esa fecha o en cada una de las fechas de pago de intereses posteriores a dicha fecha, previa autorización del Banco de España. En tal caso, un tenedor podría no ser capaz de reinvertir el resultado de dicha amortización anticipada en valores comparables y al mismo tipo de interés.

Factores de riesgo del Emisor

Los principales factores de riesgo del Emisor se mencionan a continuación:

- Riesgo de crédito.
- Riesgo de mercado.
- Riesgo de tipo de interés.
- Riesgo de liquidez.
- Riesgo operacional.
- Calidad crediticia.

La descripción completa de los factores de riesgo puede consultarse en el Documento de Registro de BANCO GALLEGO, S.A. inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 24 de septiembre de 2009.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Emisor: BANCO GALLEGO, S.A.

Valor nominal: 100 euros

Importe total de la emisión: Hasta 50.000.000 euros

Importe mínimo de las órdenes de suscripción: 10 Obligaciones Subordinadas

Prima de emisión: 0 euros (se emiten a la par)

Plazo: Diez años, es decir, se amortizarán el 29 de diciembre de 2019, con posibilidad de que el Emisor amortice anticipadamente en cualquier fecha de pago a partir del quinto año, es decir, a partir del 29 de diciembre de 2014. Las Obligaciones Subordinadas se amortizarán a la par, libre de gastos y comisiones para el tenedor por parte del Emisor.

Tipo de Interés:

- Durante el periodo comprendido entre la fecha de desembolso y el 29 de diciembre de 2012: 6,00% nominal anual fijo, calculada en base Act/365 pagadera trimestralmente.
- A partir del 29 de diciembre de 2012 en adelante, variable referenciada al Euribor a tres (3) meses más un diferencial de 490 pbs (con un mínimo nominal anual del 5,40%), calculada en base Act/365 pagadera trimestralmente.

Periodicidad de Remuneración: Trimestral (trimestres vencidos a partir de la Fecha de Desembolso), los días 29 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año. La primera fecha de pago tendrá lugar el 29 de marzo de 2010.

Periodo de Solicitudes de Suscripción:

Comenzará a las 8:30 horas del día siguiente a la inscripción del Folleto en los registros de la CNMV (siempre y cuando el Folleto haya sido publicado o, en caso contrario, desde el momento de su publicación) y finalizará a las 14:00 horas del día 23 de diciembre de 2009. Podrá terminar anticipadamente cuando se hayan recibido solicitudes por el importe total de la Emisión.

Sistema de colocación: Orden cronológico de recepción de las órdenes en las oficinas del Emisor, BANCO GALLEGO, S.A., actuando como Entidad Colocadora.

Fecha de Emisión y Desembolso: Único desembolso el día 29 de diciembre de 2009. No obstante, se solicitará a los peticionarios provisión de fondos para asegurar el pago de los importes de las suscripciones. El depósito de provisión de fondos se remunerará al 4% nominal anual.

Cotización: Mercado AIAF de Renta Fija

Liquidez: No se garantiza una liquidez rápida y fluida. No obstante, los valores cotizarán en Mercado AIAF de Renta Fija. El Emisor no ha suscrito ningún contrato de liquidez para la presente emisión.

Entidad Colocadora: BANCO GALLEGO, S.A.

Régimen Fiscal: Se incluye en el apartado III.4.14 de la Nota de Valores un breve análisis del actual régimen fiscal de las Obligaciones Subordinadas para sus tenedores.

BANCO GALLEGO, S.A. ha obtenido la opinión de "AFI (Analistas Financieros Internacionales)" de fecha 4 de septiembre de 2009 y de "INTERMONEY VALORA, S.A." de fecha 2 de octubre de 2009, consultoras independientes especializadas, sobre las condiciones financieras de la Emisión. Dichos informes se adjuntan como Anexo a la presente Nota de Valores.

PRINCIPALES MAGNITUDES DEL EMISOR

**Balance de situación consolidado a 30 de junio de 2009 (datos no auditados) y a 31 de diciembre de 2008 y 2007 (datos auditados):
(en miles de euros)**

ACTIVO	31/12/2007	31/12/2008	30/06/2009	% Variación (dic 07 - dic 08)	% Variación (dic 08 - jun 09)
Caja y depósitos en bancos centrales	49.962	65.659	113.579	31,42%	72,98%
Cartera de negociación:	2.415	1.825	3.220	-24,43%	76,44%
Derivados de negociación	2.415	1.825	3.220	-24,43%	76,44%
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	20.305	9.677	9.672	-52,34%	-0,05%
Valores representativos de deuda	20.305	9.677	9.672	-52,34%	-0,05%
Activos financieros disponibles para la venta:	380.351	515.664	301.908	35,58%	-41,45%
Valores representativos de deuda	349.850	411.820	191.673	17,71%	-53,46%
Otros instrumentos de capital	30.501	103.844	110.235	240,46%	6,15%
Inversiones crediticias:	3.325.361	3.535.927	3.317.410	6,33%	-6,18%
Depósitos en entidades de crédito	231.317	202.178	42.736	-12,60%	-78,86%
Crédito a la clientela	3.094.044	3.333.749	3.274.674	7,75%	-1,77%
Derivados de cobertura	16.209	30.503	19.382	88,19%	-36,46%
Activos no corrientes en venta:	7.909	6.116	21.579	-22,67%	252,83%
Instrumentos de capital	3.581	0	0	-100,00%	-
Activo material	832	523	2.963	-37,14%	466,54%
Crédito a la clientela	3.496	0	0	-100,00%	-
Inversiones inmobiliarias	0	5.593	18.616	-	232,84%
Participaciones:	30.925	19.563	17.222	-36,74%	-11,97%
Entidades asociadas	30.925	19.563	17.222	-36,74%	-11,97%
Activo material:	35.640	66.180	65.063	85,69%	-1,69%
Inmovilizado material	35.640	66.180	65.063	85,69%	-1,69%
De uso propio	35.640	66.180	65.063	85,69%	-1,69%
Diferencias de primera consolidación	306	21	0	-93,14%	-100,00%
Activo intangible:	14.937	16.734	16.667	12,03%	-0,40%
Fondo de comercio	2.907	2.359	2.381	-18,85%	0,93%
Otro activo intangible	12.030	14.375	14.286	19,49%	-0,62%
Activos fiscales:	42.341	51.064	47.821	20,60%	-6,35%
Corrientes	5.107	21.771	18.516	326,30%	-14,95%
Diferidos	37.234	29.293	29.305	-21,33%	0,04%
Resto de activos	41.450	63.765	79.634	53,84%	24,89%
Existencias	34.487	52.445	65.529	52,07%	24,95%
Otros	6.963	11.320	14.105	62,57%	24,60%
TOTAL ACTIVO	3.968.111	4.382.698	4.013.157	10,45%	-8,43%
PRO-MEMORIA					
	31/12/2007	31/12/2008	30/06/2009	% Variación (dic 07 - dic 08)	% Variación (dic 08 - jun 09)
Riesgos y compromisos contingentes	303.153	257.185	236.852	-15,16%	-7,91%
Compromisos contingentes	783.652	387.257	355.239	-50,58%	-8,27%

PASIVO	31/12/2007	31/12/2008	30/06/2009	% Variación (dic 07 - dic 08)	% Variación (dic 08 - jun 09)
Cartera de negociación	1.360	2.684	2.803	97,35%	4,43%
Derivados de negociación	1.360	2.684	2.803	97,35%	4,43%
Pasivos financieros a coste amortizado	3.742.366	4.052.607	3.682.300	8,29%	-9,14%
Depósitos de bancos centrales	0	264.593	130.023	-	-
Depósitos de entidades de crédito	698.809	757.890	530.514	8,45%	-30,00%
Depósitos de la clientela	2.787.759	2.798.175	2.785.530	0,37%	-0,45%
Depósitos representados por valores negociables	28.627	0	0	-100,00%	-
Pasivos subordinados	178.743	178.556	177.740	-0,10%	-0,46%
Otros pasivos financieros	48.428	53.393	58.493	10,25%	9,55%
Derivados de cobertura	44.450	26.746	17.948	-39,83%	-32,89%
Provisiones	3.532	4.038	5.261	14,33%	30,29%
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	3.518	3.799	4.826	7,99%	27,03%
Otras provisiones	14	239	435	1607,14%	82,01%
Pasivos fiscales	4.014	22.761	22.334	467,04%	-1,88%
Corrientes	2.448	2.521	2.279	2,98%	-9,60%
Diferidos	1.566	20.240	20.055	1192,46%	-0,91%
Resto de pasivos	7.714	14.968	17.037	94,04%	13,82%
Resto	7.714	14.968	17.037	94,04%	13,82%
Diferencias de primera consolidación	184	184	0	0,00%	-100,00%
TOTAL PASIVO	3.803.620	4.123.988	3.747.683	8,42%	-9,12%
PATRIMONIO NETO					
	31/12/2007	31/12/2008	30/06/2009	% Variación (dic 07 - dic 08)	% Variación (dic 08 - jun 09)
Intereses minoritarios	1.533	855	438	-44,23%	-48,77%
Ajustes por valoración	-18.666	1.137	11.398	-106,09%	902,46%
Activos financieros disponibles para la venta	-18.666	1.137	11.398	-106,09%	902,46%
Fondos propios	181.624	256.718	253.638	41,35%	-1,20%
Capital social	83.440	119.042	119.042	42,67%	0,00%
Prima de emisión	15.322	50.806	50.806	231,59%	0,00%
Reservas	70.771	78.844	84.042	11,41%	6,59%
Reservas acumuladas	70.771	78.844	84.042	11,41%	6,59%
Menos: Valores propios	533	1.201	1.142	125,33%	-4,91%
Resultado del ejercicio	12.624	9.227	890	-26,91%	-90,35%
TOTAL PATRIMONIO NETO	164.491	258.710	265.474	57,28%	2,61%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3.968.111	4.382.698	4.013.157	10,45%	-8,43%

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2008 y 2007 (datos auditados): (en miles de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	2008	2007	Variación
Intereses y rendimientos asimilados	227.732	189.025	20,48%
Intereses y cargas asimiladas	-146.848	-117.608	24,86%
MARGEN DE INTERÉS	80.884	71.417	13,26%
Rendimientos de Instrumentos de Capital	2.293	3.627	-36,78%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-4.599	1.246	-469,10%
Comisiones percibidas	26.032	25.492	2,12%
Comisiones pagadas	-1.911	-2.230	-14,30%
Resultados de Operaciones Financieras (neto):	7.241	14.892	-51,38%
Cartera de negociación	7.491	2.114	254,35%
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-638	-1.244	-48,71%
Activos financieros disponibles para la venta	488	13.072	-96,27%
Otros	-100	950	-110,53%
Diferencias de Cambio (Neto)	289	89	224,72%
Otros productos de explotación	28.310	18.987	49,10%
Otras cargas de explotación	-22.351	-13.126	70,28%
MARGEN BRUTO	116.188	120.394	-3,49%
Gastos de administración	-93.164	-80.003	16,45%
Gastos de personal	-60.146	-52.946	13,60%
Otros gastos generales de administración	-33.018	-27.057	22,03%
Amortización	-12.321	-8.781	40,31%
Pérdidas por deterioro de activo (neto):	-9.127	-16.926	-46,08%
Activos financieros disponibles para la venta	-780	0	-
Inversiones Crediticias	-8.347	-16.926	-50,69%
Dotaciones a provisiones (neto)	-280	-240	16,67%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	1.296	14.444	-91,03%
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto):	-2	0	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como corrientes en venta	10.890	1.159	839,60%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	12.184	15.603	-21,91%
Impuesto sobre beneficios	-2.954	-2.444	20,87%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	9.230	13.159	-29,86%
Resultado atribuido a la entidad dominante	9.227	12.624	-26,91%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	3	535	-99,44%

Como consecuencia, entre otras, de las enajenaciones de participadas mencionadas a pie de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 30 de junio de 2009 y 2008 más adelante, las ganancias por la baja de activos financieros no clasificados como corrientes en venta se incrementan en 9.731 miles de euros en 2008 (840% con respecto a 2007). Dicho incremento se debe principalmente a las plusvalías obtenidas por (i) la venta de participaciones (7.785 miles de euros) (ii) la venta de activo material (1.700 miles de euros) (iii) otros conceptos (246 miles de euros).

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 30 de junio de 2009 y 2008 (datos no auditados): (en miles de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	30/06/2009	30/06/2008	Variación
Intereses y rendimientos asimilados	108.925	107.854	0,99%
Intereses y cargas asimiladas	-57.412	-67.449	-14,88%
MARGEN DE INTERÉS	51.513	40.405	27,49%
Rendimientos de Instrumentos de Capital	1.479	619	138,93%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-2.142	-967	121,51%
Comisiones percibidas	10.924	14.170	-22,91%
Comisiones pagadas	-845	-695	21,58%
Resultados de Operaciones Financieras (neto):	769	968	-20,56%
Cartera de negociación	1.691	497	240,24%
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-32	-1.706	-98,12%
Activos financieros disponibles para la venta	-158	434	-136,41%
Otros	-732	1.743	-142,00%
Diferencias de Cambio (Neto)	212	140	51,43%
Otros productos de explotación	8.977	21.058	-57,37%
Otras cargas de explotación	-5.643	-19.868	-71,60%
MARGEN BRUTO	65.244	55.830	16,86%
Gastos de administración	-45.962	-46.371	-0,88%
Gastos de personal	-29.495	-29.621	-0,43%
Otros gastos generales de administración	-16.467	-16.750	-1,69%
Amortización	-7.135	-5.585	27,75%
Pérdidas por deterioro de activo (neto):	-8.534	-5.399	58,07%
Activos financieros disponibles para la venta	-1.670	0	-
Inversiones Crediticias	-6.864	-5.399	27,13%
Dotaciones a provisiones (neto)	-1.009	-83	1115,66%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	2.604	-1.608	-261,94%
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto):	0	0	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como corrientes en venta	-1.172	5.890	-119,90%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.432	4.282	-66,56%
Impuesto sobre beneficios	-688	-1.593	1593,00%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	744	2.689	-72,33%
Resultado atribuido a la entidad dominante	890	2.709	-67,15%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-146	-20	630,00%
Beneficio por acción			
Básico	0,038	0,194	-80,41%
Diluido	0,038	0,194	-80,41%

A destacar, en 2008, el resultado no recurrente, derivado de que el 25 de abril de 2008 el Grupo procedió a enajenar, a Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra – Caixanova, del cual forma parte el Grupo Banco Gallego, la totalidad de las participaciones que poseía en el capital de Geriatros, S.A., representativas de un 50% de los derechos de voto. El beneficio obtenido por esta operación ascendió a 7.015 miles de euros, que figura registrados en el capítulo "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Recursos propios, morosidad y cobertura del Emisor a 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 y 2007

	30/06/2009	31/12/2008	31/12/2007
Coefficiente de solvencia	12,97%	11,79%	9,73%
Ratio Tier I	8,02%	7,12%	4,87%
Recursos propios de Primera Categoría (Millones de euros)	249,5	238,1	168,1
Recursos propios de segunda categoría (Millones de euros)	154,2	155,9	168,1
Recursos propios computables (Millones de euros)	403,7	394,1	336,2
Ratio de morosidad	3,68%	2,09%	0,80%
Ratio de cobertura	67,40%	100,18%	265,69%

A 31 de agosto de 2009, el ratio de morosidad del emisor era de 4,06%, y el ratio de cobertura de 63,84%.

Yo, D./Dña. _____,
 con D.N.I. número _____
 declaro he recibido un ejemplar del tríptico informativo de la emisión que firmo a continuación.

 Fdo.