

**Caixanova Emisiones, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)**

Estados Financieros Semestrales  
Resumidos e Informe de Gestión  
intermedio correspondientes  
al período de seis meses terminado el  
30 de junio de 2008

## CAIXANOVA EMISIONES, S.A.U.

### BALANCES RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (Euros)

	Nota	30-06-08	31-12-07 (*)
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>			
Inversiones financieras a largo plazo	5	373.000.000	273.000.000
<b>Total activo no corriente</b>		<b>373.000.000</b>	<b>273.000.000</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		11.990	-
Inversiones financieras a corto plazo	5	3.769.017	3.858.769
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	25.237	56.062
<b>Total activo corriente</b>		<b>3.806.244</b>	<b>3.914.831</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>376.806.244</b>	<b>276.914.831</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO:</b>	7		
Capital social		60.200	60.200
Reservas		29.325	29.325
Resultados de ejercicios anteriores		(20.318)	-
Beneficios (pérdidas) del ejercicio		(11.062)	(20.318)
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>58.145</b>	<b>69.207</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	8	373.000.000	273.000.000
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>373.000.000</b>	<b>273.000.000</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	8	3.739.376	3.842.544
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		8.723	3.080
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>3.748.099</b>	<b>3.845.624</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>376.806.244</b>	<b>276.914.831</b>

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas explicativas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido al 30 de junio de 2008.

## CAIXANOVA EMISIONES, S.A.U.

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CORRESPONDIENTES A LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		30-06-08	30-06-07 (*)
Otros gastos de explotación		(74.528)	(13.457)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(74.528)</b>	<b>(13.457)</b>
Ingresos financieros	5	7.492.946	3.831.967
Gastos financieros	8	(7.429.480)	(3.831.967)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>63.466</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(11.062)</b>	<b>(13.457)</b>
Impuestos sobre beneficios		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(11.062)</b>	<b>(13.457)</b>

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas explicativas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

## CAIXANOVA EMISIONES, S.A.U.

### ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(Euros)

	30-06-08	30-06-07 (*)
A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	(11.062)	(13.457)
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO	-	-
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B + C)	(11.062)	(13.457)

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas explicativas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

## CAIXANOVA EMISIONES S.A.U.

### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO TOTAL CORRESPONDIENTES A LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(Euros)

Estado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2007	Fondos Propios			Total Patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión y Reservas	Resultado del periodo	
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>60.200</b>	<b>(9.329)</b>	<b>38.654</b>	<b>89.525</b>
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>60.200</b>	<b>(9.329)</b>	<b>38.654</b>	<b>89.525</b>
<b>I. Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>	-	-	<b>(13.457)</b>	<b>(13.457)</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	<b>38.654</b>	<b>(38.654)</b>	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	38.654	(38.654)	-
<b>Saldos al 30 de junio de 2007</b>	<b>60.200</b>	<b>29.325</b>	<b>(13.457)</b>	<b>76.068</b>

Estado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2008	Fondos Propios			Total Patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión y Reservas	Resultado del periodo	
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>60.200</b>	<b>29.325</b>	<b>(20.318)</b>	<b>69.207</b>
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>60.200</b>	<b>29.325</b>	<b>(20.318)</b>	<b>69.207</b>
<b>I. Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>	-	-	<b>(11.062)</b>	<b>(11.062)</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	<b>(20.318)</b>	<b>20.318</b>	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	(20.318)	20.318	-
<b>Saldos al 30 de junio de 2008</b>	<b>60.200</b>	<b>9.007</b>	<b>(11.062)</b>	<b>58.145</b>

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas explicativas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

## CAIXANOVA EMISIONES, S.A.U.

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(Euros)

	30-06-08	30-06-07 (*)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2)</b>	<b>(30.825)</b>	<b>(17.646)</b>
1. Resultado del ejercicio	(11.062)	(13.457)
2. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
(-) Pagos de intereses	(3.690.104)	(2.180.750)
(+) Cobros de intereses	3.723.929	2.180.750
(+/-) Otros cobros/(pagos) de las actividades de explotación	(53.588)	(4.189)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1)</b>	<b>(100.000.000)</b>	<b>(75.000.000)</b>
1. Pagos por inversiones		
(-) Otros activos financieros	(100.000.000)	(75.000.000)
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1)</b>	<b>100.000.000</b>	<b>75.000.000</b>
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio		
(+) Emisión	100.000.000	75.000.000
<b>D) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C)</b>	<b>(30.825)</b>	<b>(17.646)</b>
<b>E) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>56.062</b>	<b>93.858</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (D + E)</b>	<b>25.237</b>	<b>76.212</b>

#### COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO

	30-06-08	30-06-07 (*)
(+) Caja y bancos	25.237	76.212
(+) Otros activos financieros	-	-
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>25.237</b>	<b>76.212</b>

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas explicativas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido generado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

## **Caixanova Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal)**

Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales  
Resumidos correspondientes al período de seis meses  
terminado el 30 de junio de 2008

### **1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos y otra información**

#### **a) *Introducción***

Caixanova Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal) (en adelante, "la Sociedad") se constituyó, por tiempo indefinido, el 23 de septiembre de 2004.

Constituye su objeto social exclusivo la emisión de participaciones preferentes conforme a lo establecido en la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, conforme a la redacción dada a la misma por la Disposición Adicional Tercera de la Ley 19/2003, de 4 de julio, sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención de blanqueo de capitales, así como la normativa que la desarrolle, complemente ó modifique.

La Sociedad está integrada en el Grupo Caixanova cuya entidad matriz (Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra – Caixanova) es el accionista único de la Sociedad (véase Nota 7).

Su domicilio social se encuentra en la Avenida García Barbón, números 1-3, de Vigo.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

#### **b) *Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos***

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad aplicando las políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 3 de la memoria de dichas cuentas anuales, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2007.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido elaborados por los Administradores conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales formuladas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales del ejercicio 2007. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007.

**c) Importancia relativa**

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, la Sociedad, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos del semestre.

**d) Hechos posteriores**

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2008 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos.

**e) Estados de flujos de efectivo resumidos**

En los estados de flujos de efectivo resumidos se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumidos, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

**f) Regulación de Sociedades Unipersonales-**

El 1 de junio de 1995 entró en vigor la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada, que incorporó la regulación de las sociedades unipersonales. En cumplimiento de dicha normativa, se hace constar que la Sociedad ha formalizado los siguientes contratos con su accionista único:

- Cuenta corriente que la Sociedad mantenía con su accionista único (véase Nota 6).
- Contratos de agencia de pagos de la emisión de participaciones preferentes Serie A, Serie B y Serie C descritas en la Nota 8. Dichos contratos tienen una vigencia de cinco años, prorrogables tácitamente.
- Contratos de colocación de las emisiones de participaciones preferentes Serie A y Serie B descritas en la Nota 8, con Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra - Caixanova, como entidad colocadora, de fechas 5 de enero de 2005 y 5 de junio de 2007, respectivamente.
- Contratos de depósitos subordinados de efectivo por parte de la Sociedad en relación con las emisiones de participaciones preferentes Serie A, Serie B y Serie C descritas en la Nota 8, garantizadas por Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra - Caixanova (entidad depositaria), de fechas 1 de febrero de 2005, 5 de junio de 2007 y 21 de abril de 2008 (véase Nota 5).

## **2. Estacionalidad de las operaciones, hechos inusuales y cambios significativos en las estimaciones realizadas**

### ***2.1. Estacionalidad de las operaciones***

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, las transacciones de la misma no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

### ***2.2. Hechos inusuales***

En el semestre finalizado el 30 de junio de 2008 no se ha producido ningún hecho significativo inusual por su naturaleza, importe o incidencia que haya afectado a los activos, pasivos, fondos propios o resultados de la Sociedad de una manera significativa.

### ***2.3. Cambios significativos en las estimaciones realizadas***

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al 31 de diciembre de 2007 e incluidas en las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

## **3. Remuneración de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección**

### ***3.1 Miembros del Consejo de administración en su condición de consejeros***

En el semestre finalizado el 30 de junio de 2008, no se ha devengado ni se ha satisfecho retribución alguna en concepto de dietas, sueldos y otras remuneraciones a favor de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

Adicionalmente, al 30 de junio de 2008 no existían créditos o anticipos concedidos por la Sociedad a ningún miembro anterior o actual de su Consejo de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones o seguros de vida ni atenciones estatutarias.

### ***3.3. Personal clave de la Alta Dirección y miembros del consejo de administración en su calidad de directivos de la Sociedad***

La alta dirección de la Sociedad, compuesta por el consejero delegado de la misma, el cual también es miembro del Consejo de Administración, no ha recibido, ni devengado retribución alguna, en concepto de sueldos u otras remuneraciones.

## **4. Información por segmentos**

La Sociedad elabora su información por segmentos del ejercicio 2008 de acuerdo a lo establecido en la NIC 14. Es intención de la Sociedad que la información por segmentos pase a presentarse a partir del 1 de enero de 2009 de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8, tal y como establece la disposición transitoria de dicha norma que deberá hacerse de manera obligatoria.

### ***4.1. Información por segmentos de negocio***

El segmento primario en base al cual se presenta información por segmentos por parte de la Sociedad es el de "Segmentos de negocio", el cual se basa en diferenciar entre las distintas líneas de negocio de la Sociedad atendiendo a los distintos tipos de clientes.

A continuación se presenta el detalle de los ingresos ordinarios de la Sociedad al 30 de junio de 2008 y 2007 devengados en los 6 primeros meses de dichos semestres, desglosado por segmentos de negocio, con indicación de los ingresos que proceden de clientes externos de la Sociedad y los que provienen de la imputación de ingresos entre segmentos de negocio:

Segmentos	Euros					
	Ingresos ordinarios					
	Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos		Ingresos ordinarios entre segmentos		Total ingresos ordinarios	
	30-06-08	30-06-07	30-06-08	30-06-07	30-06-08	30-06-07
Inversores minoristas	3.952.300	2.180.750	-	-	3.952.300	2.180.750
Inversores institucionales	3.540.646	1.651.217	-	-	3.540.646	1.651.217
Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>7.492.946</b>	<b>3.831.967</b>	-	-	<b>7.492.946</b>	<b>3.831.967</b>

A efecto de lo dispuesto en el cuadro anterior, se consideran ingresos ordinarios los registrados en el capítulo "Ingresos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los semestres finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007 adjuntas.

A continuación se presenta una conciliación entre el resultado antes de impuestos de la Sociedad correspondiente a los semestres finalizados a 30 de junio de 2008 y 2007 desglosado por segmentos de negocio y el resultado antes de impuestos mostrado en las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos semestres adjuntas:

Segmentos	Euros	
	Resultado antes de impuestos	
	30-06-08	30-06-07
Inversores minoristas	56.880	(2.737)
Inversores institucionales	(67.942)	(10.720)
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>		
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(11.062)</b>	<b>(13.457)</b>

#### 4.2. Información por segmentos geográficos

A efectos de presentar su información por segmentos, la Sociedad considera el segmento geográfico como su segmento secundario.

Los ingresos financieros generados por los depósitos que la Sociedad mantiene contratados con su Accionista Único (véase Nota 7) se producen en el mercado nacional. Igualmente, las emisiones realizadas por la Sociedad están, fundamentalmente, dirigidas a inversores nacionales.

#### 5. Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde a los depósitos que la Sociedad mantiene en Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra –Caixanova- accionista único de la Sociedad (véase Nota 7), que tendrán vigencia durante la vida de las emisiones de las participaciones preferentes Serie A, Serie B y Serie C, respectivamente (véase Nota 8). Dichos depósitos se reducirán en proporción al valor nominal de las participaciones preferentes Serie A, Serie B y Serie C que sean amortizadas, y devengarán una remuneración no acumulativa similar a la establecida para la emisión de participaciones preferentes.

Los intereses devengados por estos depósitos han ascendido a 7.492.946 euros en el primer semestre del ejercicio 2008, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho semestre adjunta, de los que 3.769.017 euros se encontraban pendientes de cobro al cierre del primer semestre del ejercicio 2008 y figuran registrados en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" del balance resumido a dicha fecha adjunto. La rentabilidad anual media del primer semestre del ejercicio 2008 de estos activos ha sido del 4,30%, del 5,80% y del 7,14% para los depósitos vigentes durante la vida de la emisiones de participaciones preferentes Serie A, Serie B y Serie C respectivamente.

## **6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de la cuenta corriente mantenida por la Sociedad en Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra –Caixanova- accionista único de la Sociedad (véase Nota 7).

La cuenta corriente mantenida por la Sociedad no está remunerada.

## **7. Patrimonio neto**

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 no se ha producido ninguna otra variación cuantitativa o cualitativa en los recursos propios del Grupo, más allá de las que se indican en el estado de ingresos y gastos reconocidos y en el estado de cambios en el patrimonio neto total adjuntos.

Al 30 de junio de 2008, el capital social está representado por 602 acciones nominativas, de 100 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas con idénticos derechos económicos y políticos. El accionista único de la Sociedad es Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra –Caixanova- .

## **8. Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo**

Con fecha 6 de octubre de 2004, el accionista único de la Sociedad, Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra – Caixanova (véase Nota 7). -, adoptó el acuerdo de emitir 2.000.000 de participaciones preferentes Serie A, con un valor nominal de 60 euros cada, por importe de 120 millones de euros. Posteriormente, con fecha 30 de noviembre de 2004, dicho accionista único acordó ampliar la mencionada emisión en 1.300.000 participaciones preferentes Serie A, con idéntico valor nominal, por un importe total de 78 millones de euros. Como consecuencia de la mencionada ampliación, el importe total de la emisión de participaciones preferentes Serie A asciende a un total de 198 millones de euros, representados por 3.300.000 participaciones preferentes Serie A, de 60 euros de valor nominal cada una, sin prima de emisión.

Dichas participaciones tendrán un carácter perpetuo, no obstante, transcurridos cinco años desde la fecha de desembolso, la Sociedad podrá amortizar las participaciones en cualquier momento con autorización previa del Banco de España y del garante (Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra – Caixanova-, accionista único de la Sociedad, véase Nota 7). Con fecha 1 de febrero de 2005, el folleto de emisión fue inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, iniciándose el período de suscripción el día 3 del mismo mes. Dichas participaciones están suscritas en su totalidad por terceros ajenos al Grupo Caixanova.

La emisión devengará la siguiente remuneración no acumulativa:

- Fija del 3,25% nominal anual durante los tres primeros años de vida de la emisión.
- A partir del cuarto año de vida y hasta el décimo quinto, inclusive, variable, anualmente, referenciado al tipo de Euribor a 12 meses más un diferencial del 0,25%.
- A partir del décimo sexto año, fijo, referenciado al tipo de interés medio de las operaciones de compraventa simple al contado de bonos y obligaciones del Estado con un plazo de 8 a 12 años publicado en el Boletín Central de Anotaciones en Cuenta de Deuda Pública del Banco de España para operaciones realizadas en el primer trimestre del ejercicio anual de 2020, más un diferencial del 0,25%.

Los intereses devengados por estos pasivos han ascendido a 3.890.893 euros en el primer semestre del ejercicio 2008, que figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho período adjunta, de los que, al 30 de junio de 2008, se encontraban pendientes de pago 1.692.268 euros (véase Nota 9).

Adicionalmente, con fecha 8 de mayo de 2007, el accionista único de la Sociedad, Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra – Caixanova (véase Nota 7). -, adoptó el acuerdo de emitir 1.500 participaciones preferentes Serie B, con un valor nominal de 50.000 euros cada, por importe de 75 millones de euros, sin prima de emisión.

Dichas participaciones tendrán un carácter perpetuo, no obstante, transcurridos cinco años desde la fecha de desembolso, la Sociedad podrá amortizar las participaciones en cualquier momento con autorización previa del Banco de España y del garante (Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra – Caixanova-, accionista único de la Sociedad, véase Nota 7). Con fecha 5 de junio de 2007, el folleto de emisión fue inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, iniciándose el período de suscripción el día 30 de abril de 2007. Dichas participaciones están suscritas en su totalidad por terceros ajenos al Grupo Caixanova.

La emisión devengará un interés variable que será el resultante de añadir 1,35 puntos porcentuales al tipo de interés Euribor a un año, tomando como referencia el tipo publicado como Euribor el último día hábil del segundo mes anterior al del inicio del período de devengo de interés de que se trate. Teniendo en cuenta la fecha de la emisión, para el primer período de interés se tomará como referencia el Euribor a un año fijado el 30 de marzo de 2007, siendo éste del 4,157%.

Los intereses devengados por estos pasivos han ascendido a 2.150.254 euros en el primer semestre del ejercicio 2008, que figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho período adjunta, de los que, al 30 de junio de 2008, se encontraban pendientes de pago 658.775 euros (véase Nota 9).

Adicionalmente, con fecha 8 de enero de 2008, el accionista único de la Sociedad, Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra – Caixanova (véase Nota 7). -, adoptó el acuerdo de emitir 2.000 participaciones preferentes Serie C, con un valor nominal de 50.000 euros cada, por importe de 100 millones de euros, sin prima de emisión.

Dichas participaciones tendrán un carácter perpetuo, no obstante, transcurridos diez años desde la fecha de desembolso, la Sociedad podrá amortizar las participaciones en cualquier momento con autorización previa del Banco de España y del garante (Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra – Caixanova-, accionista único de la Sociedad, véase Nota 7). Con fecha 27 de mayo de 2008, el folleto de emisión fue inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, iniciándose el período de suscripción el día 29 de febrero de 2008. Dichas participaciones están suscritas en su totalidad por terceros ajenos al Grupo Caixanova.

La emisión devengará un interés variable que será el resultante de añadir 2,75 puntos porcentuales al tipo de interés Euribor a un año, tomando como referencia el tipo publicado como Euribor el último día hábil del segundo mes anterior al del inicio del período de devengo de interés de que se trate. Teniendo en cuenta la fecha de la emisión, para el primer período de interés se tomará como referencia el Euribor a un año fijado el 29 de febrero de 2008, siendo éste del 4,39%.

Los intereses devengados por estos pasivos han ascendido a 1.388.333 euros en el primer semestre del ejercicio 2008, que figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho período adjunta. A 30 de junio de 2008, este importe se encontraba la totalidad del importe pendiente de pago (véase Nota 9).

## **9. Plantilla media**

Al 30 de junio de 2008 y 2007, la Sociedad no tenía personal propio, teniendo los servicios administrativos subcontratados a una asesoría externa.

## 10. Partes vinculadas

A efectos de la elaboración de estas cuentas semestrales resumidas se ha considerado como "partes vinculadas" a la Sociedad, de acuerdo a lo dispuesto en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, aquellas sobre las que, individualmente o formando parte de un grupo que actúa en concierto, la Sociedad ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directamente o indirectamente, o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas, el control sobre ella o una influencia significativa en la toma de sus decisiones financieras y operativas. También se han considerado partes vinculadas aquellas entidades o partes que ejercen o tienen la posibilidad de ejercer dicho control o influencia significativa sobre la Sociedad.

De manera adicional a la información sobre retribuciones a los miembros del Consejo de Administración y a la Alta Dirección que se presenta en la Nota 3 anterior, a continuación se presenta el detalle de las transacciones realizadas por la Sociedad con partes vinculadas a éste durante los semestres finalizados al 30 de junio de 2008 y 2007, agrupadas tipo de transacción y por tipo de parte vinculada requerido por la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre:

Gastos e Ingresos	Euros				
	30-06-08				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Ingresos:</b> Ingresos financieros	7.492.946	-	-	-	-

Otras Transacciones	Euros				
	30-06-08				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	376.794.254	-	-	-	-

Gastos e Ingresos	Euros				
	30-06-07				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Ingresos:</b> Ingresos financieros	3.831.967	-	-	-	-

Otras Transacciones	Euros				
	30-06-07				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	274.727.429	-	-	-	-

A efectos de la información presentada en los cuadros anteriores, se han incluido todas aquellas operaciones que suponen una transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre partes vinculadas con independencia de que exista o no contraprestación. No se ha incluido en el detalle anterior aquellas operaciones que, perteneciendo al giro o tráfico ordinario de la compañía, se efectúen en condiciones normales de mercado y son de escasa relevancia.

Las operaciones que se han detallado en los cuadros anteriores realizadas entre partes vinculadas se han realizado a precios y en condiciones de mercado.

#### **11. Hechos posteriores**

Entre la fecha de cierre del semestre finalizado el 30 de junio de 2008 y la fecha de formulación de estas cuentas semestrales resumidas no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo en las mismas y no esté descrito en las Notas anteriores.

## **Caixanova Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal)**

### **Informe de Gestión Intermedio del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008**

#### **Evolución de los negocios y situación de la Sociedad-**

Las cuentas semestrales resumidas de Caixanova Emisiones, S.A. (Unipersonal) reflejan, tal como se describe en la memoria, la situación patrimonial y el resultado de las operaciones de la Sociedad.

Constituye su objeto social exclusivo la emisión de participaciones preferentes. Dichas emisiones han devengado unos intereses durante el primer semestre del ejercicio 2008 de 7.429.480 euros.

Por otra parte, el depósito contratado con el accionista único, ha generado unos intereses de 7.492.946 euros, cantidad suficiente para cubrir al cierre del ejercicio los gastos financieros de la emisión y los gastos generales de la Sociedad.

#### **Evolución futura de la Sociedad-**

Una vez realizada la emisión descrita en la Nota 8 de la Memoria integrante de dichas cuentas semestrales resumidas, no está prevista por parte de la Sociedad efectuar ninguna otra emisión significativa durante el segundo semestre del ejercicio 2008, siendo su evolución futura acorde a la gestión de administración de las emisiones ya efectuadas.

#### **Hechos posteriores-**

Una vez cerrado el primer semestre del ejercicio 2008, y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales del semestrales adjuntas, no se ha producido hecho conocido alguno que afecte o modifique el contenido de este informe de gestión.

#### **Actividad en materia de investigación y desarrollo-**

Debido a la actividad desarrollada por la Sociedad no se han realizado actividades de investigación y desarrollo.

#### **Acciones propias-**

Teniendo en cuenta lo establecido en la Sección IV, Capítulo IV del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, al 30 de junio de 2008 la Sociedad no tiene acciones propias, ni ha realizado durante el ejercicio 2008 operaciones con las mismas.

#### **Instrumentos financieros-**

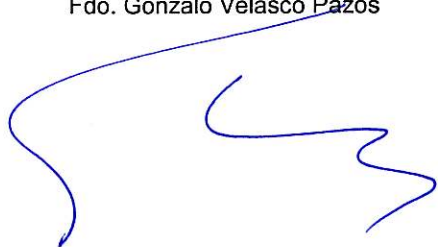
Al 30 de junio de 2008, la Sociedad no tiene contratado ni financia ninguna de sus operaciones con derivados financieros.

De acuerdo a lo establecido en la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, en este informe de gestión no se ha incluido la información relativa a partes vinculadas establecida en el artículo 15 de dicho Real Decreto, al estar incluida la misma en las notas de las cuentas semestrales resumidas consolidadas del Grupo Caixanova a 30 de junio de 2008.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Caixanova Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal), D. Gonzalo Velasco Pazos, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de Caixanova Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal) han procedido a formular en su reunión del día 28 de agosto de 2008, por medio del presente documento que se compone de dos ejemplares de 9 hojas, impresas por una sola cara, las cuentas semestrales resumidas del periodo intermedio comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 30 de junio de 2008 y el informe de gestión intermedio de Caixanova Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal), con vistas a su posterior publicación de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1267/2007 así como en la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Caja en la siguiente hoja.

Fdo. Gonzalo Velasco Pazos

Vigo, a 28 de agosto de 2008

A handwritten signature in blue ink, consisting of several fluid, connected strokes that form a cursive name.

NOMBRE	Firma
D. Jose María Montalvo Moreno (Consejero delegado)	
D. Gregorio Manuel García Rios (Consejero)	
D. Juan Gutiérrez Ois (Consejero)	

Vigo, a 28 de agosto de 2008

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO SEMESTRAL DE LOS  
ADMINISTRADORES DE CAIXANOVA EMISIONES, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

Conforme a lo establecido en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, (artículos 8.1 b) y 10), así como en las instrucciones emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores para la elaboración del informe financiero semestral, los Administradores de Caixanova Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal) abajo firmantes, realizamos la siguiente declaración de responsabilidad:

Las cuentas semestrales resumidas del periodo intermedio comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 30 de junio de 2008 adjuntas, que comprenden el balance resumido al 30 de junio de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias resumida, el estado de ingresos y gastos totales, el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios totales en el patrimonio neto, del periodo comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 30 de junio de 2008, han sido formuladas con arreglo a lo dispuesto en la Circular 1/2008 de Comisión Nacional de Mercado de Valores, de 30 de enero y en la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 34 adoptada por la Unión Europea a la fecha de su elaboración, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Caixanova Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal) al 30 de junio de 2008.

El Informe de Gestión intermedio adjunto, complementario de las cuentas anuales resumidas del periodo intermedio, comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 30 de junio de 2008, incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Caixanova Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal), junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

Las citadas cuentas anuales consolidadas resumidas del periodo intermedio comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 30 de junio de 2008 adjuntas no han sido auditadas ni revisadas por los auditores dado que la entidad no está obligada según lo contemplado en el Real Decreto 1362/2007.

Los Miembros del Consejo de Administración, en prueba de conformidad, firman:

NOMBRE	Firma
D. Jose María Montalvo Moreno (Consejero delegado)	
D. Gregorio Manuel García Rios (Consejero)	
D. Juan Gutiérrez Ois (Consejero)	

Vigo, a 28 de agosto de 2008