

## 6ª EMISIÓN DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS DE CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA

### 1. ADVERTENCIAS

- a) El presente resumen debe leerse como introducción a la Nota de Valores.
- b) Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del folleto en su conjunto.
- c) No se exige responsabilidad civil a ninguna persona exclusivamente por el resumen, incluida cualquier traducción del mismo, a no ser que dicho resumen sea engañoso, inexacto o incoherente, en relación con las demás partes del folleto.

A continuación se exponen de forma breve las principales características de los valores a emitir y los riesgos esenciales asociados al Emisor y a los valores.

### 2. CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LA EMISIÓN

Valor Obligaciones Subordinadas

Emisión

“Obligaciones Subordinadas Caixa d’Estalvis de Terrassa – Sexta Emisión”

Emisor Caixa d’Estalvis de Terrassa

Valor nominal 1.000 euros

Importe total de la emisión

35.000.000 de euros

Perfil del inversor Caixa d’Estalvis de Terrassa ha clasificado las Obligaciones Subordinadas como instrumento complejo de riesgo medio

Importes mínimo de las órdenes de Suscripción Una Obligación Subordinada (1.000 euros)

Precio de emisión A la par (1.000 euros)

Plazo y amortización Los valores serán amortizados a la par, libre de gastos y comisiones para los tenedores a su

vencimiento el día 29 de septiembre de 2019, por parte del Emisor.

No obstante, 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 29 de septiembre de 2014, en esa fecha o en cada una de las fechas de pago de intereses posteriores a dicha fecha.

No existe la amortización anticipada a petición de los tenedores de las obligaciones.

Interés nominal Los intereses comenzarán a devengarse a partir de la fecha de emisión y desembolso. El rendimiento de los valores estará determinado de la siguiente forma:

Desde el 29 de septiembre de 2009 hasta el 29 de septiembre de 2011, la Emisión devengará un tipo de interés fijo del 7,25% nominal anual (7,4495% TAE).

Desde el 29 de septiembre de 2011 hasta el 29 de septiembre de 2014, la Emisión devengará un tipo de interés nominal variable, que se determinará sumando 475 puntos porcentuales (4,75%) al tipo de interés de referencia Euribor 3 meses,

revisado trimestral dos días hábiles antes del 29 de diciembre, marzo, junio y septiembre de cada año.

Desde el 29 de septiembre de 2014 hasta el 29 de septiembre de 2019, este margen se incrementará en 25 puntos porcentuales (0,25%) si el Emisor no ejercitase su derecho de amortización anticipada.

En cualquier caso, el tipo de interés resultante no podrá estar en ningún momento por debajo del 6% anual.

Periodos	Nominal Anual
Del 29/09/2009 al 29/09/2011	7,25%
Del 30/09/2011 al 29/09/2014	Euribor 3M + 4,75%, con un mínimo anual del 6%
Del 30/09/2014 al 29/09/2019	Euribor 3M + 5%, con un mínimo anual del 6%

**Periodicidad de pago del cupón** Trimestral, pagadero los días 29 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año hasta el vencimiento de la Emisión.

**Periodo de suscripción** Comenzará a las 8:30 horas del día siguiente hábil a la inscripción de la presente Nota de Valores en el Registro oficial de la CNMV y finalizará

el 25 de septiembre de 2009 a las 15:00 horas.

#### **Tramitación de la suscripción**

Los suscriptores podrán dirigir sus solicitudes de suscripción a cualquiera de las oficinas y sucursales de la Entidad Emisora, donde se informará al cliente que, de conformidad con la normativa vigente, está a su disposición la Nota de Valores donde se describe esta Emisión. Igualmente se le hará entrega al cliente de un resumen donde se incluyen las características de la Emisión. Las peticiones de suscripción atenderán, por riguroso orden de recepción, en las Oficinas de la Entidad Emisora, por medio de un sistema on-line que controla en todo momento el volumen suscrito. El suscriptor de la presente emisión, deberá abrir una cuenta de valores asociada a una cuenta a la vista, si no la tuviera abierta en la Entidad. La apertura y cancelación de estas cuentas serán libres de gastos para el suscriptor, salvo en su caso, los gastos de mantenimiento de la cuenta a la vista, según tarifas vigentes en cada momento. No se repercutirán gastos de mantenimiento por la cuenta de valores.

**Sistema de colocación** La colocación de las Obligaciones se efectuará atendiendo al sistema de ventanilla abierta, hasta la total colocación de la Emisión, pudiendo cerrarse el periodo con anterioridad en el caso de que los Valores hayan sido suscritos en su totalidad.

**Fecha de emisión y desembolso** Se efectuará un único desembolso el día 29 de septiembre de 2009.

**Cotización** Se solicitará la admisión a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija.

**Provisión de fondos** En el momento de efectuar la suscripción, los inversores minoristas deberán efectuar una provisión de fondos por el importe suscrito, que será remunerada por Caixa d'Estalvis de Terrassa al 5,00% nominal anual hasta la Fecha de Desembolso.

**Entidad Colocadora** Caixa d'Estalvis de Terrassa.

**Posibilidad de revocación de órdenes** Las solicitudes de suscripción podrán anularse en cualquier momento hasta el cierre del periodo de suscripción. En caso de anulación previa antes de finalización del periodo de suscripción, el inversor recibirá solamente el 100% de la provisión de fondos realizada.

En el supuesto de que el mismo día 25 de septiembre se produjera un descenso de calificación crediticia del Emisor o de emisiones de similares características se modificará la fecha de desembolso con el fin de que existan dos días hábiles para la revocación de órdenes. En dicho caso el inversor recibirá el 100% de la provisión de fondos realizada junto con la remuneración del 5,00% nominal anual correspondiente. En el supuesto de que se hubiera cerrado el periodo de suscripción con anterioridad al 25

de septiembre y se produjera un descenso de calificación crediticia del Emisor o de emisiones de similares características se registrará un suplemento al folleto y con posterioridad se abrirá un periodo de revocación con el fin de que existan dos días hábiles para la revocación de ordenes. En dicho caso el inversor recibirá el 100% de la provisión de fondos realizada junto con la remuneración del 5,00% nominal anual correspondiente.

**Sindicato de Obligacionistas** Se ha designado como Comisario del Sindicato a D. José María Abella Mascarilla.

**Régimen Fiscal** Las rentas obtenidas de estos Valores, tanto si proceden del cobro de cupones, como si se derivan de su transmisión o reembolso se califican, a efectos del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y el Impuesto de Sociedades, como rendimientos de capital mobiliario. Los rendimientos estarán sujetos a la retención que en cada momento esté establecida y que en la actualidad es del 18%.

**Orden de prelación** 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 cuotas participativas y

participaciones preferentes emitidas o garantizadas por el emisor.

**Comparación con otras Emisiones** A fin de evaluar si las condiciones financieras de la emisión se adecuan a las condiciones de mercado teniendo en cuenta sus características, Caixa d'Estalvis de Terrassa ha obtenido la opinión de dos consultoras independientes especializadas, Intermoney Valora Consulting, s.a. y KPMG asesores, s.l., cuyos informes se adjuntan como Anexo a la presente Nota de Valores.

### **3. FACTORES DE RIESGO LIGADOS A LOS VALORES**

Los principales riesgos que afectan a los Valores que se emiten son:

- **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 cuotas participativas 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 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 los Valores y, por tanto, generar una disminución del valor de la inversión.

A la fecha del registro de la presente Nota de Valores, el Emisor tiene asignados los

siguientes ratings para sus emisiones a largo plazo y corto plazo por las agencias de calificación de riesgos crediticios FITCH Ratings Ltd y Moody's Investors Service. La fecha de revisión fue el 8 de junio del 2009 y el 15 de junio de 2009 respectivamente.

	Corto Plazo	Largo Plazo	Calificación individual	Perspectiva
<b>Fitch</b>	F2	BBB+	C	Negativa
<b>Moody's</b>	P2	Baa2	D	Negativa

La disminución del rating del Emisor podría afectar a la cotización de las Obligaciones Subordinadas en AIAF Mercado de Renta Fija.

Moody's califica la deuda subordinada senior de Caixa Terrassa en Baa3 y la deuda subordinada junior en Ba2.

- Calidad crediticia de la Emisión

Los valores incluidos en la presente Nota de Valores no tienen rating explícito otorgado por parte de una agencia de calificación de riesgos crediticios.

- Riesgo por amortización anticipada

Se establecen cláusulas de amortización anticipada por parte de la Entidad Emisora; 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 septiembre de 2014, en esa fecha o en cada una de las fechas de pago de intereses posteriores a dicha fecha. 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.

- Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que los operadores del mercado no encuentren contrapartida para los valores. Aunque se solicitará la admisión a negociación en el Mercado AIAF de Renta Fija, no es posible asegurar que vaya a producirse una negociación activa en el mercado. Tampoco es posible asegurar el desarrollo o liquidez de los mercados de negociación para la presente emisión.

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. En las actuales condiciones de mercado, sería posible que el inversor se encontrase con dificultades para hacer líquida su inversión a un precio razonable.

#### 4. FACTORES DE RIESGO LIGADOS AL EMISOR

Caixa d'Estalvis de Terrassa, como entidad financiera, asume los riesgos inherentes a sus actividad, básicamente de interés y precio. Los principales factores de riesgo que podemos señalar y que aparecen descritos en el Documento de Registro Oficial de la CNMV, con fecha 18 de diciembre de 2008 son :

##### Riesgo de Crédito

Se define como la posible pérdida derivada del incumplimiento total o parcial de sus obligaciones por parte de un acreditado y constituye el riesgo más importante para Caixa Terrassa.

##### Riesgo de Liquidez

Se entiende por riesgo de liquidez aquel riesgo derivado de la necesidad de disponer de fondos líquidos en una cuantía suficiente y a un coste razonable para hacer frente a las obligaciones de pago de la entidad.

##### Riesgo de tipos de interés

Se entiende como aquel riesgo que puede afectar al valor económico de la entidad ante variaciones no previstas de los tipos de interés. Las causas principales que originan este riesgo se deben al desplazamiento de los tipos de interés de mercado hacia las posiciones de balance en función de sus plazos, vencimientos y revisiones de tipos de interés.

#### Riesgo operacional

Se establece como el riesgo de pérdida resultante de una falta de adecuación o de un error de los procesos, personal y sistemas o bien de acontecimientos externos.

### 5. PRINCIPALES DATOS ECONÓMICOS DE LA ENTIDAD

Se presenta a continuación el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidados a 31 de diciembre 2007 y 2008 (en miles de euros redondeados). Las Cuentas Anuales, auditadas por Deloitte S.L., consolidadas e individuales, existiendo salvedades, correspondientes al ejercicio 2008 fueron depositadas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Dichas cuentas y la salvedad existente en ellas puede consultarse en las páginas web de la Caixa

d'Estalvis de Terrassa [www.caixaterrassa.es](http://www.caixaterrassa.es) y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

ACTIVO	Diciembre 08	Diciembre 07	Variación%
Caja y depósitos en bancos centrales	97.808	96.366	1,50%
Cartera de negociación	11.357	7.950	42,86%
Activos financieros disponibles para la venta	917.487	1.059.915	-13,44%
Inversiones crediticias	9.610.098	9.345.358	2,83%
Derivados de cobertura	119.403	48.013	148,69%
Activos no corrientes en venta	151.034	32	471881,25%
Participaciones:	6.810	614	1009,12%
a) Entidades asociadas	6.810	614	1009,12%
b) Entidades multigrupo			
Contratos de seguros vinculados a pensiones	4.282		100,00%
Activo material:	452.218	321.854	40,50%
a) Inmovilizado material	174.432	171.206	1,88%
b) Inversiones inmobiliarias	277.786	150.648	84,39%
Activo intangible:	195	1.141	-82,91%
a) Fondo de comercio			
b) Otro activo intangible	195	1.141	-82,91%
Activos fiscales:	104.653	68.193	53,47%
a) Corrientes	43.363	28.455	52,39%
b) Diferidos	61.290	39.738	54,24%
Resto de activos	367.151	289.364	26,88%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11.842.496</b>	<b>11.238.800</b>	<b>5,37%</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Diciembre 08	Diciembre 07	Variación%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11.200.029</b>	<b>10.467.153</b>	<b>7,00%</b>
Cartera de negociación	4.488	88	5000,00%
Pasivos financieros a coste amortizado	10.348.285	8.817.861	17,36%
Derivados de cobertura	59.951	197.176	-69,60%
Pasivos por contratos de seguros	573.023	1.271.606	-54,94%
Provisiones	71.821	22.033	225,97%
Pasivos fiscales:	84.313	115.752	-27,16%
a) Corrientes	29.505	20.034	47,27%
b) Diferidos	54.808	95.717	-42,74%
Fondo de la obra social	19.173	16.849	13,79%
Resto de pasivos	38.975	25.789	51,13%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>642.467</b>	<b>771.647</b>	<b>-16,74%</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>560.027</b>	<b>527.497</b>	<b>6,17%</b>
Reservas	510.524	457.640	11,56%
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	49.503	69.857	-29,14%
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>31.976</b>	<b>183.549</b>	<b>-82,58%</b>
Activos financieros disponibles para la venta	32.201	183.549	-82,46%
Entidades valoradas por el método de la participación	-225		100,00%
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>592.003</b>	<b>711.046</b>	<b>-16,74%</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>50.464</b>	<b>60.601</b>	<b>-16,73%</b>
Ajustes por valoración	-635	5.099	-112,45%
Resto	51.099	55.502	-7,93%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>11.842.496</b>	<b>11.238.800</b>	<b>5,37%</b>

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidada	Diciembre 08	Diciembre 07	Variación%
Intereses y rendimientos asimilados	567.341	499.327	13,62%
Intereses y cargas asimiladas	448.888	344.451	30,32%
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>118.453</b>	<b>154.876</b>	<b>-23,52%</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	14.208	12.222	16,25%
Resultado de entidades valoradas por el método de participación	616	-6	-10366,67%
Comisiones percibidas	49.678	49.022	1,34%
Comisiones pagadas	4.325	3.558	21,56%
Resultado de operaciones financieras (neto)	18.411	25.417	-27,56%
Diferencias de cambio (neto)	869	389	123,39%
Otros productos de explotación	124.653	276.354	-54,89%
Otras cargas de explotación	115.032	250.969	-54,16%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>207.531</b>	<b>263.747</b>	<b>-21,31%</b>
Gastos de administración:	118.965	115.320	3,16%
a) Gastos de personal	83.960	80.591	4,18%
b) Otros gastos generales de administración	35.005	34.729	0,79%
Amortización	11.572	10.790	7,25%
Dotaciones a provisiones (neto)	45.759	6.763	576,61%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	111.258	37.496	196,72%
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-80.023</b>	<b>93.378</b>	<b>-185,70%</b>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	5.822	1.662	250,30%
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	172.996	5.956	2804,57%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>87.151</b>	<b>97.672</b>	<b>-10,77%</b>
Impuesto sobre beneficios	37.672	25.778	46,14%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>49.479</b>	<b>71.894</b>	<b>-31,18%</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	0	100,00%
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>49.479</b>	<b>71.894</b>	<b>-31,18%</b>
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	49.503	69.857	-29,14%
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-24	2.037	-101,18%

También se detallan los datos de solvencia (en miles de euros) a 31 de diciembre de 2008 y a 31 de diciembre de 2007 así como el índice de morosidad y cobertura a 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007. La información a partir de diciembre de 2008 esta elaborada siguiendo la circular 3/2008 de 22 de mayo del Banco de España.

Normativa BANCO DE ESPAÑA	31/03/2009	31/12/2008	31/12/2007
Capital Tier I		626.401,00	589.801,00
Capital Tier II		491.766,00	589.801,00
Deducciones		27.792,00	106.486,00
Recursos Propios Totales		1.090.375,00	1.073.116,00
Coefficiente de solvencia		13,37%	12,91%
Ratio de Morosidad	4,20%	2,47%	0,59%
Ratio de Cobertura	56,35%	91,02%	283,21%



Se adjuntan a continuación los balances consolidados correspondientes al primer trimestre de 2009 no auditadas y diciembre 2008 (en miles de euros redondeados):

ACTIVO	Marzo 09	Diciembre 08	Variación%
Caja y depósitos en bancos centrales	94.379	97.808	-3,51%
Cartera de negociación	12.341	11.357	8,66%
Activos financieros disponibles para la venta	1.197.747	917.487	30,55%
Inversiones crediticias	9.089.056	9.610.098	-5,42%
Derivados de cobertura	180.283	119.403	50,99%
Activos no corrientes en venta	206.403	151.034	36,66%
Participaciones:	6.945	6.810	1,98%
a) Entidades asociadas	6.945	6.810	1,98%
b) Entidades multigrupo			
Contratos de seguros vinculados a pensiones	4.282	4.282	0,00%
Activo material:	462.367	452.218	2,24%
a) Inmovilizado material	189.095	174.432	8,41%
b) Inversiones inmobiliarias	273.272	277.786	-1,62%
Activo intangible:	188	195	-3,59%
a) Fondo de comercio			
b) Otro activo intangible	188	195	-3,59%
Activos fiscales:	113.702	104.653	8,65%
a) Corrientes	51.210	43.363	18,10%
b) Diferidos	62.492	61.290	1,96%
Resto de activos	388.177	367.151	5,73%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11.755.870</b>	<b>11.842.496</b>	<b>-0,73%</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Marzo 09	Diciembre 08	Variación%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11.134.724</b>	<b>11.200.029</b>	<b>-0,58%</b>
Cartera de negociación	5.548	4.488	23,62%
Pasivos financieros a coste amortizado	10.301.446	10.348.285	-0,45%
Derivados de cobertura	59.949	59.951	0,00%
Pasivos por contratos de seguros	566.049	573.023	-1,22%
Provisiones	74.426	71.821	3,63%
Pasivos fiscales:	60.882	84.313	-27,79%
a) Corrientes	13.367	29.505	-54,70%
b) Diferidos	47.515	54.808	-13,31%
Fondo de la obra social	17.241	19.173	-10,08%
Resto de pasivos	49.183	38.975	26,19%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>621.146</b>	<b>642.467</b>	<b>-3,32%</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>572.029</b>	<b>560.027</b>	<b>2,14%</b>
Reservas	560.773	510.524	9,84%
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	11.256	49.503	-77,26%
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>704</b>	<b>31.976</b>	<b>-97,80%</b>
Activos financieros disponibles para la venta	883	32.201	-97,26%
Entidades valoradas por el método de la participación	-179	-225	-20,44%
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>572.733</b>	<b>592.003</b>	<b>-3,26%</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>48.413</b>	<b>50.464</b>	<b>-4,06%</b>
Ajustes por valoración	-650	-635	2,36%
Resto	49.063	51.099	-3,98%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>11.755.870</b>	<b>11.842.496</b>	<b>-0,73%</b>

Se adjuntan a continuación las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes al primer trimestre de 2009 y 2008 (en miles de euros redondeados, no auditadas). Las cuentas de pérdidas y ganancias de marzo 2008 y marzo 2009, no son comparables debido a que están elaboradas conforme circulares diferentes, circular 04/2004 y 06/2008 respectivamente.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidada	Marzo 2009
Intereses y rendimientos asimilados	147.068
Intereses y cargas asimiladas	118.472
Remuneración de capital reembolsable a la vista	0
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>28.596</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	5.348
Resultado de entidades valoradas por el método de participación	86
Comisiones percibidas	11.196
Comisiones pagadas	1.035
Resultado de operaciones financieras (neto)	6.372
Diferencias de cambio (neto)	-393
Otros productos de explotación	33.182
Otras cargas de explotación	29.753
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>53.599</b>
Gastos de administración:	29.000
a) Gastos de personal	21.007
b) Otros gastos generales de administración	7.993
Amortización	2.667
Dotaciones a provisiones (neto)	3.499
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	3.218
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>15.215</b>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	165
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	-984
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	0
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	0
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>14.066</b>
Impuesto sobre beneficios	2.776
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	0
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>11.290</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>11.290</b>
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	11.256
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	34

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidada	Marzo 2008
Intereses y rendimientos asimilados	137.465
Intereses y cargas asimiladas	93.102
Rendimientos e instrumentos de capital	1.934
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>46.297</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de participación	0
Comisiones percibidas	11.168
Comisiones pagadas	1.070
Actividad de Seguros	-3.092
Resultado de operaciones financieras (neto)	3.639
Diferencias de cambio (neto)	47
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>56.989</b>
Ventas e Ingresos por prestación de servicios no financieros	5.101
Coste de ventas	4.119
Otros productos de explotación	1.808
Gastos de personal	21.325
Otros gastos generales de administración	7.407
Amortización	2.775
Otras cargas de Explotación	387
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>27.885</b>
Dotaciones a provisiones (neto)	-742
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	5.955
Ingresos financieros de actividades no financieras	36
Gastos financieros de actividades no financieras	1.144
Otras Ganancias	467
Otras pérdidas	99
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>21.932</b>
Impuesto sobre beneficios	4.440
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	0
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>17.492</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>17.492</b>
Resultado atribuido a minoritaria	518
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>16.974</b>