

## I. RESUMEN

El presente resumen, el Documento de Registro del emisor y la Nota de Valores (incluyendo el módulo de garantías de la sección IV) serán referidos, conjuntamente, como el “**Folleto**”. Existe un Documento de Registro del garante, Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra, inscrito en los registros oficiales de la CNMV 17 de febrero de 2009. 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.

### 1. ASPECTOS RELEVANTES A TENER EN CUENTA POR EL INVERSOR

**La inversión en Participaciones Preferentes Serie D está sujeta a RIESGOS Específicos que se resumen a continuación.**

- Las Participaciones Preferentes Serie D son un producto complejo y de carácter perpetuo.

- La presente emisión no constituye un depósito bancario y, en consecuencia, no se incluye entre las garantías del Fondo de Garantía de Depósitos.
- El adjetivo “preferente” que la legislación española otorga a las participaciones preferentes NO significa que sus titulares tengan la condición de acreedores privilegiados.

### Factores de riesgo de los valores

#### **Riesgo de no percepción de las remuneraciones**

El pago de la Remuneración estará condicionado a la obtención de Beneficio Distribuible (tal y como este término se define en el apartado III.4.7.1 de la Nota de Valores) y a la existencia de recursos propios suficientes de conformidad con la normativa bancaria que resulte de aplicación en cada momento.

Si en alguna fecha de pago, no se abonaran las remuneraciones, los inversores perderán

el derecho a recibir la remuneración no percibida.

El Beneficio Distribuible correspondiente a los tres últimos ejercicios ha sido el siguiente: 178.573.000 euros (2008), 178.005.000 euros (2007), 132.520.000 euros (2006). A efectos meramente teóricos, y suponiendo que la Emisión se suscribe íntegramente, el importe total en concepto de Remuneración estimada correspondiente al ejercicio 2009 sobre el total de participaciones preferentes emitidas o garantizadas por Caixanova, supone un 16,21% sobre el Beneficio Distribuible del ejercicio 2008.

Dentro del resultado de la actividad de explotación se recogen la dotaciones por deterioros de activos financieros por importe de -564 millones de euros, que se han visto compensados por resultados positivos de operaciones financieras, entre las que destaca la venta de Unión FENOSA con plusvalías de 465 millones de euros.

### **Riesgo de absorción de pérdidas**

En supuestos extremos de insuficiencia patrimonial del Emisor o del Garante, se

podría liquidar la Emisión por un valor inferior al nominal de las Participaciones Preferentes Serie D, con la consiguiente pérdida para sus titulares del principal invertido. Precisamente por esta capacidad potencial de absorber pérdidas, la legislación considera las participaciones preferentes como “recursos propios” de las entidades de crédito.

### **Riesgo de perpetuidad**

Estos valores son perpetuos (es decir, el Emisor no tendrá obligación de reembolsar su principal).

No obstante, transcurridos cinco años desde la Fecha de Desembolso, el Emisor podrá, en cualquier momento, amortizar las participaciones preferentes con autorización previa del BANCO DE ESPAÑA y de Caixanova.

En ese supuesto el inversor recibirá el precio de amortización que consistirá en su valor nominal más, en su caso, un importe igual a la Remuneración devengada y no satisfecha hasta la fecha establecida para la amortización.

### **Riesgo de orden de prelación**

Las Participaciones Preferentes Serie D se sitúan en orden de prelación, tal y como se describe en el Folleto por detrás de todos los acreedores comunes y subordinados del Emisor; y al mismo nivel que cualquier otra serie de participaciones preferentes del Emisor con un mismo rango que las Participaciones Preferentes Serie D, que haya emitido o, en su caso, pueda emitir en el futuro.

Asimismo, en virtud de la Garantía, las Participaciones Preferentes Serie D se situarán por detrás de todos los acreedores comunes y subordinados de Caixanova; y al mismo nivel que cualquier garantía equiparable a la prestada por el Garante a las Participaciones Preferentes Serie D y con las participaciones preferentes o valores equiparables que, en su caso, pueda emitir el Garante.

### **Riesgo de mercado**

Las participaciones preferentes son valores con un riesgo elevado, que pueden generar pérdidas en el nominal invertido.

Si el inversor quisiera más adelante venderlas, podría ocurrir que el precio de venta fuera menor que el precio que pagó al adquirirlas.

### **Riesgo de liquidez**

Aunque se vaya a solicitar la admisión a negociación de las Participaciones Preferentes Serie D en el AIAF MERCADO 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.

Se firmará un contrato de liquidez con una Entidad antes de la admisión a cotización de la presente Emisión.

### **Riesgo de liquidación de la Emisión**

La Emisión, a pesar del carácter perpetuo, podrá ser liquidada en ciertos supuestos:

- 1) Liquidación o disolución del Emisor.
- 2) Liquidación o disolución del Garante o reducción de sus fondos propios y de sus cuotas participativas, en su caso, a cero,

sin liquidación del Garante y con un aumento simultáneo de su fondo fundacional o una emisión simultánea de cuotas participativas.

La liquidación de la Emisión en estos supuestos no garantiza necesariamente a los titulares de las Participaciones Preferentes Serie D la percepción del 100 % de las Cuotas de Liquidación correspondientes (que equivalen a su valor nominal más, en su caso, un importe igual a la Remuneración devengada y no satisfecha correspondiente al periodo de Remuneración en curso y hasta la fecha de pago).

### **Riesgo de variación de la calidad crediticia**

La presente emisión no dispone de calificación crediticia

Asimismo, a la fecha de registro de la Nota de Valores, Caixanova, entidad garante de la Emisión tiene asignadas las siguientes calificaciones (*ratings*):

	<b>Corto</b>	<b>Largo</b>	<b>Perspectiva</b>	<b>Fecha última revisión</b>
Moody's	P1	A1	Negativa	29 de abril de 2008
FITCH	F2	A-	Negativa	13 de marzo de 2009

### **Factores de riesgo del Emisor y del Garante**

Al ser el Emisor una sociedad íntegramente participada por Caixanova, sus factores de riesgo quedan circunscritos a los propios de Caixanova, que se mencionan a continuación:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de mercado.
- Riesgo estructural (que incluye el riesgo de tipo de interés y de liquidez).
- Riesgo operacional.
- Riesgo de tipo de cambio.

La descripción completa de los factores de riesgo puede consultarse en el Documento de Registro de Caixanova inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional

del Mercado de Valores el 17 de febrero de 2009.

## 2. PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

**Emisor:** Caixanova Emisiones, S.A., Sociedad Unipersonal.

**Garante:** Caixa de Aforros de Vigo de Ourense e Pontevedra (Caixanova).

**Valor Nominal:** 100 euros

**Importe total de la emisión:** Hasta ciento treinta millones (130.000.000) de euros.

**Importe mínimo de las órdenes de suscripción:** 10 Participaciones Preferente Serie D

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

**Plazo:** Perpetuo, con posibilidad de que el Emisor amortice anticipadamente a partir del quinto año.

**Remuneración:** Predeterminada y de carácter no acumulativo, devengará durante toda la vida de la emisión un interés variable resultante de añadir 635 puntos básicos al tipo de interés Euribor 3 meses publicado dos días antes de la fecha de inicio del periodo de devengo de interés de que se trate. Se recoge expresamente la aplicación de un tipo de interés mínimo a pagar en cada período del 7,4% nominal anual.

**Periodicidad de Remuneración:** Trimestral (trimestres vencidos a partir de la Fecha de Desembolso).

**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 15 de junio 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 de la Entidad Colocadora.

**Fecha de Emisión y Desembolso:** Único desembolso el día 17 de junio de 2009. No obstante, se podrá solicitar a los peticionarios provisión de fondos para asegurar el pago de los importes de las suscripciones. En este caso, el depósito se remunerará al 4 % nominal anual.

**Cotización:** A.I.A.F. MERCADO DE RENTA FIJA.

**Liquidez:** No se garantiza una liquidez rápida y fluida. No obstante, los valores cotizarán en A.I.A.F. MERCADO DE RENTA FIJA.

Adicionalmente se suscribirá un Contrato de Liquidez con una Entidad antes de la salida a cotización de la presente Emisión.

**Entidad Colocadora:** Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova)

**Régimen Fiscal:** Se incluye en el apartado III.4.14 de la Nota de Valores un breve análisis del actual régimen fiscal de las Participaciones Preferentes Serie D para sus tenedores.

CAIXANOVA EMISIONES, S.A.U. ha obtenido la opinión de “AFI (Analistas Financieros

Internacionales)” de fecha 12 de mayo de 2009 y de “INTERMONEY VALORA, S.A.” de fecha 12 de mayo de 2009, consultoras

independientes especializadas, sobre las condiciones financieras de la Emisión.

Dichos informes se adjuntan como Anexo a la presente Nota de Valores.

### 3. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL GARANTE

#### Balance de situación consolidado de los ejercicios 2008, 2007 y 2006 (datos auditados): (en miles de euros)

ACTIVO	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES .....	392.815	383.884	337.849
CARTERA DE NEGOCIACIÓN .....	84.071	17.699	42.251
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	15.657	20.305	
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA .....	5.155.429	5.207.978	3.467.524
INVERSIONES CREDITICIAS .....	22.173.085	20.200.497	17.239.462
CARTERAS DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO.....			
DERIVADOS DE COBERTURA .....	91.040	66.375	54.878
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA .....	352.142	4.390	5.595
PARTICIPACIONES .....	180.985	403.107	381.923
ACTIVO MATERIAL .....	1.385.627	818.043	632.801
ACTIVO INTANGIBLE .....	92.149	34.972	26.269
ACTIVOS FISCALES .....	291.487	169.041	138.489
PERIODIFICACIONES.....		32.388	21.939
RESTO DE ACTIVOS .....	278.243	149.758	160.025
<b>TOTAL ACTIVO .....</b>	<b>30.492.730</b>	<b>27.508.437</b>	<b>22.509.005</b>
<b>PASIVO</b>			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN .....	66.951	15.216	18.638
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO .....	28.321.894	25.210.317	20.233.036
DERIVADOS DE COBERTURA .....	42.782	116.660	48.781
PROVISIONES .....	42.119	44.461	43.375
PASIVOS FISCALES .....	65.579	219.116	267.058
FONDO DE LA OBRA SOCIAL.....	86.966	75.142	54.153
PERIODIFICACIONES.....		49.679	40.196
RESTO DE PASIVOS .....	451.895	58.993	55.466
<b>TOTAL PASIVO .....</b>	<b>29.078.186</b>	<b>25.789.584</b>	<b>20.760.703</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
FONDOS PROPIOS .....	1.277.306	1.160.439	1.027.294
AJUSTES POR VALORACIÓN .....	-78.896	459.737	628.558
INTERESES MINORITARIOS .....	216.134	98.677	92.450
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO .....</b>	<b>1.414.544</b>	<b>1.718.853</b>	<b>1.768.302</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO .....</b>	<b>30.492.730</b>	<b>27.508.437</b>	<b>22.509.005</b>

#### Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2008, 2007 y 2006 (datos auditados): (en miles de euros)

	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Intereses y rendimientos asimilados.....	1.374.797	1.100.838	765.402
Intereses y cargas asimiladas.....	-1.025.927	765.259	448.736
<b>MARGEN DE INTERESE.....</b>	<b>348.870</b>	<b>335.579</b>	<b>316.666</b>
<b>MARGEN BRUTO.....</b>	<b>1.223.993</b>	<b>755.461</b>	<b>633.671</b>
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN.....</b>	<b>186.406</b>	<b>266.166</b>	<b>191.644</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....</b>	<b>190.576</b>	<b>230.022</b>	<b>200.817</b>
Impuesto sobre beneficios.....	-4.098	-37.148	-55.375
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO.....</b>	<b>186.478</b>	<b>192.874</b>	<b>145.442</b>

**Balance de situación consolidado del ejercicio 2008 y del primer trimestre del ejercicio 2009: (en miles de euros)**

ACTIVO	1 <sup>er</sup> Trim. 2009	31/12/2008
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES .....	431.774	392.815
CARTERA DE NEGOCIACIÓN .....	78.895	84.071
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	9.667	15.657
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA .....	4.804.782	5.155.429
INVERSIONES CREDITICIAS .....	21.438.919	22.173.085
CARTERAS DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO.....	295.144	
DERIVADOS DE COBERTURA .....	117.486	91.040
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA .....	427.537	352.142
PARTICIPACIONES .....	177.687	180.985
ACTIVO MATERIAL .....	1.414.679	1.385.627
ACTIVO INTANGIBLE .....	88.826	92.149
ACTIVOS FISCALES .....	393.737	291.487
RESTO DE ACTIVOS .....	292.362	278.243
<b>TOTAL ACTIVO .....</b>	<b>29.971.495</b>	<b>30.492.730</b>
<b>PASIVO</b>		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN .....	73.840	66.951
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO .....	27.889.568	28.321.894
DERIVADOS DE COBERTURA .....	67.977	42.782
PROVISIONES .....	36.919	42.119
PASIVOS FISCALES .....	114.623	65.579
FONDO DE LA OBRA SOCIAL .....	76.788	86.966
RESTO DE PASIVOS .....	398.172	451.895
<b>TOTAL PASIVO .....</b>	<b>28.657.887</b>	<b>29.078.186</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
FONDOS PROPIOS .....	1.309.612	1.277.306
AJUSTES POR VALORACIÓN .....	-207.078	-78.896
INTERESES MINORITARIOS .....	211.074	216.134
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO .....</b>	<b>1.313.608</b>	<b>1.414.544</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO .....</b>	<b>29.971.495</b>	<b>30.492.730</b>

**Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del primer trimestre de los ejercicios 2009 y 2008: (en miles de euros)**

	1 <sup>er</sup> Trim. 2009	1 <sup>er</sup> Trim. 2008
Intereses y rendimientos asimilados.....	331.784	324.937
Intereses y cargas asimiladas.....	215.116	232.694
MARGEN DE INTERESES.....	116.668	123.413
MARGEN BRUTO.....	284.603	202.222
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN.....	37.639	100.447
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	37.259	49.834
Impuesto sobre beneficios.....	-5.270	-4.177
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO.....</b>	<b>31.989</b>	<b>44.563</b>

**Balance de situación individual de Caixanova de los ejercicios 2008, 2007 y 2006 (datos auditados): (en miles de euros)**

ACTIVO	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES .....	327.156	333.436	279.197
CARTERA DE NEGOCIACIÓN .....	82.246	15.284	32.735
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	5.989		
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA .....	4.706.167	4.820.584	3.042.051
INVERSIONES CREDITICIAS .....	19.130.651	16.936.499	14.487.518
DERIVADOS DE COBERTURA .....	60.537	50.166	44.021
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA .....	145.887	3.808	4.457
PARTICIPACIONES .....	626.268	342.867	249.098
ACTIVO MATERIAL .....	710.309	640.097	491.707
ACTIVO INTANGIBLE .....	342	496	525
ACTIVOS FISCALES .....	179.785	125.883	97.631
PERIODIFICACIONES.....		31.348	21.173
RESTO DE ACTIVOS .....	56.254	7.609	7.327
<b>TOTAL ACTIVO .....</b>	<b>26.031.591</b>	<b>23.308.077</b>	<b>18.757.440</b>
<b>PASIVO</b>			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN .....	64.268	13.857	12.356
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO .....	24.576.500	21.310.431	16.821.681
DERIVADOS DE COBERTURA .....	13.565	72.210	18.723
PROVISIONES .....	34.021	40.929	40.087
PASIVOS FISCALES .....	24.727	202.522	248.607
FONDO DE LA OBRA SOCIAL.....	86.966	75.142	54.153
PERIODIFICACIONES.....		41.364	36.646
RESTO DE PASIVOS .....	35.334	611	582
<b>TOTAL PASIVO .....</b>	<b>24.835.381</b>	<b>21.757.066</b>	<b>17.232.835</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
FONDOS PROPIOS .....	1.266.620	1.138.047	1.015.042
AJUSTES POR VALORACIÓN .....	-70.410	412.964	509.563
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO .....</b>	<b>1.196.210</b>	<b>1.551.011</b>	<b>1.524.605</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO .....</b>	<b>26.031.591</b>	<b>23.308.077</b>	<b>18.757.440</b>

**Cuenta de pérdidas y ganancias individuales de Caixanova de los ejercicios 2008, 2007 y 2006 (datos auditados): (en miles de euros)**

	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Intereses y rendimientos asimilados.....	1.161.011	911.775	634.998
Intereses y cargas asimiladas.....	885.437	642.936	377.236
<b>MARGEN DE INTERESES.....</b>	<b>275.574</b>	<b>350.345</b>	<b>300.472</b>
<b>MARGEN BRUTO.....</b>	<b>1.061.416</b>	<b>591.730</b>	<b>491.599</b>
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN.....</b>	<b>199.449</b>	<b>306.376</b>	<b>242.327</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....</b>	<b>178.573</b>	<b>212.327</b>	<b>181.453</b>
Impuesto sobre beneficios.....		34.322	48.933
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO.....</b>	<b>178.573</b>	<b>178.005</b>	<b>132.520</b>

**Balance de situación individual de Caixanova del ejercicio 2008 y del primer trimestre del ejercicio 2009: (en miles de euros)**

ACTIVO	1 <sup>er</sup> Trim. 2009	31/12/2008
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES .....	395.227	327.156
CARTERA DE NEGOCIACIÓN .....	76.153	82.246
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA .....	4.382.081	5.989
INVERSIONES CREDITICIAS .....	18.684.447	4.706.167
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO.....	295.144	19.130.651
DERIVADOS DE COBERTURA .....	85.871	60.537
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA .....	152.106	145.887
PARTICIPACIONES .....	626.330	626.268
ACTIVO MATERIAL .....	714.053	710.309
ACTIVO INTANGIBLE .....	307	342
ACTIVOS FISCALES .....	271.637	179.785
RESTO DE ACTIVOS .....	62.583	56.254
<b>TOTAL ACTIVO .....</b>	<b>25.745.939</b>	<b>26.031.591</b>
PASIVO		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN .....	70.955	64.268
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO .....	24.331.110	24.576.500
DERIVADOS DE COBERTURA .....	37.994	13.565
PROVISIONES .....	25.977	34.021
PASIVOS FISCALES .....	64.330	24.727
FONDO DE LA OBRA SOCIAL.....	76.788	86.966
RESTO DE PASIVOS .....	29.031	35.334
<b>TOTAL PASIVO .....</b>	<b>24.636.185</b>	<b>24.835.381</b>
PATRIMONIO NETO		
FONDOS PROPIOS .....	1.295.117	1.266.620
AJUSTES POR VALORACIÓN .....	-185.363	-70.410
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO .....</b>	<b>1.109.754</b>	<b>1.196.210</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO .....</b>	<b>25.745.939</b>	<b>26.031.591</b>

**Cuenta de pérdidas y ganancias individuales de Caixanova del primer trimestre de los ejercicios 2009 y 2008: (en miles de euros)**

1 <sup>er</sup> Trim. 2009	1 <sup>er</sup> Trim. 2008
Intereses y rendimientos asimilados.....	279.068
Intereses y cargas asimiladas.....	185.004
<b>MARGEN DE INTERESES.....</b>	<b>94.064</b>
<b>MARGEN BRUTO.....</b>	<b>217.149</b>
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN.....</b>	<b>31.782</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....</b>	<b>31.813</b>
Impuesto sobre beneficios.....	-3.316
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO.....</b>	<b>28.497</b>
Intereses y rendimientos asimilados.....	272.449
Intereses y cargas asimiladas.....	199.602
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN.....</b>	<b>103.861</b>
<b>MARGEN ORDINARIO.....</b>	<b>169.142</b>
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN.....</b>	<b>91.762</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....</b>	<b>42.417</b>
Impuesto sobre beneficios.....	-3.986
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO.....</b>	<b>38.431</b>