

**ANGEL LOPPEZ-CORONA DAVILA, DIRECTOR GENERAL ADJUNTO, DE
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA
(CAIXANOVA):**

CERTIFICO

Que el contenido del disco que ha sido enviado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el fin de que sea publicado en su página web, relativo al Documento Registro de Caixanova, coincide plenamente con el Documento Registro, inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 17 de febrero de 2009 .

Y para que así conste y surta los efectos oportunos, expido la presente certificación que firmo y sello en Vigo, a 17 de febrero de 2009 .

caixanova



Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra

CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)

Documento de Registro

**Elaborado s/anexo XI del Reglamento (CE) nº809/2004 de la
Comisión Europea de 29 de abril de 2004**

El presente Documento de Registro ha sido redactado según normativa comunitaria de la Directiva 2003/71/CE y el Reglamento 809/2004 de la Comisión Europea de 29 de abril de 2004 y ha sido inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha de febrero de 2009.

**ÍNDICE**

- 0 FACTORES DE RIESGO**
- 1. PERSONAS REPOSABLES**
 - 1.1 Personas responsables
 - 1.2 Declaración de los responsables
- 2. AUDITORES DE CUENTAS**
 - 2.1 Nombre y dirección de los auditores del emisor
 - 2.2 Renuncia de los auditores de sus funciones
- 3. FACTORES DE RIESGO**
 - 3.1 Revelación de los factores de riesgo
- 4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR**
 - 4.1. Historial y evolución del emisor**
 - 4.1.1 Nombre legal y comercial del emisor
 - 4.1.2 Lugar de registro del emisor y número de registro
 - 4.1.3 Fecha de constitución y período de actividad
 - 4.1.4 Domicilio y personalidad jurídica del emisor
 - 4.1.5 Acontecimientos recientes
- 5. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA**
 - 5.1 Actividades principales**
 - 5.1.1 Principales actividades
 - 5.1.2 Indicación nuevo producto y/o actividades significativas
 - 5.1.3 Mercados principales
 - 5.1.4 Declaración del emisor relativa a su competitividad
- 6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA**
 - 6.1. Descripción del Grupo y posición del emisor en el mismo
 - 6.2. Dependencia del emisor de otras entidades del Grupo
- 7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS**
 - 7.1. Declaración de que no ha habido ningún cambio en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros
 - 7.2. Información sobre cualquier hecho que pueda tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor
- 8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS**
 - 8.1. Declaración que enumere los principales supuestos en los que el emisor ha basado su previsión o estimación
 - 8.2. Informe elaborado por contables o auditores independientes
 - 8.3. Previsión o estimación de los beneficios
- 9. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN**
 - 9.1. Miembros de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión
 - 9.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión
- 10. ACCIONISTAS PRINCIPALES**
 - 10.1. Declaración del emisor sobre si es directa o indirectamente propietario
 - 10.2. Descripción de acuerdo, cuya aplicación pueda dar lugar a un cambio en el control del emisor
- 11. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS**
 - 11.1. Información financiera histórica
 - 11.2. Estados financieros

**11.3. Auditoria de la información histórica anual**

- 11.3.1 Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica
- 11.3.2 Indicación de qué otra información ha sido auditada
- 11.3.3 Fuente de los datos financieros

11.4. Edad de la información financiera más reciente**11.5. Información intermedia y demás información financiera**

- 11.5.1. Información financiera trimestral o semestral desde la fecha de los últimos estados financieros auditados
- 11.5.2. Información financiera intermedia

11.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje**11.7. Cambio significativo en la posición financiera del emisor****12. CONTRATOS IMPORTANTES****13. INFORMACIONES DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS**

- 13.1 Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto
- 13.2. Confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud

14. DOCUMENTOS A DISPOSICION

0 FACTORES DE RIESGO

La siguiente sección define las exposiciones más significativas al riesgo, teniendo en cuenta la naturaleza de las actividades y operaciones de la Entidad y su gama de productos financieros. Los riesgos pueden encuadrarse bajo las cuatro categorías siguientes:

Riesgo de Mercado

Riesgo de pérdida ante movimientos adversos en los precios de los productos en los mercados financieros. Los riesgos de mercado aparecen cuando se mantiene una posición abierta en un determinado instrumento (dentro o fuera del balance) y pueden ser eliminados a través de coberturas o deshaciendo la operación. Con respecto a la exposición al riesgo de mercado, medida en términos de VAR, la Entidad cuenta con la herramienta informática necesaria para la medición, gestión y control de éste, integrando el riesgo de mercado con el resto de riesgos a los que está expuesta y lograr una gestión global de éstos.

Riesgo de Crédito

Riesgo de incumplimiento de pago debido a cambios en la capacidad de la contraparte de cumplir sus obligaciones o de su intención de no cumplirlas, resultando en una pérdida financiera.

El riesgo de crédito existe a lo largo de la vida de la operación, pero puede variar de un día a otro debido a los procedimientos de liquidación y a cambios en las valoraciones del mercado.

Frente a esta situación, Caixanova cuenta con los medios, procedimientos y técnicas necesarios para un adecuado control de su política de riesgos, tanto en su concesión como en su posterior seguimiento. Por todo ello, la entidad consigue, no sólo matizar su hipotético riesgo de crédito, sino observar en su totalidad todos los preceptos normativos vigentes en tal sentido.

Los datos de morosidad y de cobertura de la Entidad a 31 de Diciembre de 2008 son de 3,15% y 75,64%, respectivamente.

Riesgo de Tipo de Cambio

El riesgo de cambio hace referencia a cómo afectan las variaciones en los tipos de cambio en las divisas al rendimiento de las inversiones y/o financiaciones.

Como criterio general, se cierran diariamente mediante instrumentos de cobertura en mercado de divisas todas las posiciones en la operativa con nuestros clientes; mientras que para las operaciones propias denominadas en divisas, se ajustan mensualmente.

No obstante lo anterior y para limitar y hacer un seguimiento de operaciones en divisa que excepcionalmente se mantengan abiertas, existe un límite máximo a las posiciones activas o pasivas en divisas que no estén cubiertas respecto a su valoración por variaciones en el tipo de cambio.

El Grupo no mantiene posiciones en moneda extranjera de carácter especulativo. Asimismo, el Grupo no mantiene posiciones abiertas (sin cobertura) de carácter no especulativo de importes significativos en moneda extranjera.

Además existe un límite definido para la posición neta en divisas sobre los recursos propios computables, que no puede exceder del 5% de los mismos. El valor de este límite es del 0,71% a 31 de diciembre de 2007 (0,39% en el ejercicio 2006).

Riesgo de Tipo de Interés

Puede definirse como el riesgo de que movimientos en los tipos de interés de mercado, produzcan variaciones significativas en la Cuenta de Resultados del Emisor, como consecuencia de:

1. su repercusión en su Margen Financiero: por la diferencia entre el efecto que tenga en los Activos Sensibles (aquellos que generan los Ingresos Financieros) y Pasivos Sensibles (de los que se derivan los Gastos Financieros), o
2. su impacto en el Valor Patrimonial de la entidad (o Valor de mercado de los Activos y Pasivos de la entidad).

Caixanova, dentro de las labores desarrolladas para el análisis, la detección y la gestión de sus riesgos, estudia periódicamente el efecto que hipotéticos escenarios de tipos de interés distintos tendrían sobre sus márgenes actuales y futuros. De tal forma, y en caso de ser necesario, son propuestas las medidas correctoras adecuadas; y en su caso, aplicadas.



El cálculo, gestión y control se realiza a través de los métodos de gap de vencimientos y reprecación (estático y de simulación) y el cálculo de la duración, y desde dos perspectivas, a corto plazo y a medio/largo plazo.

El cuadro siguiente muestra el grado de exposición del Grupo al riesgo de tipo de interés al 31 de diciembre de 2008 para cada divisa significativa, indicando el valor en libros de aquellos activos y pasivos financieros afectados por dicho riesgo, los cuales aparecen clasificados en función del plazo estimado hasta la fecha de revisión del tipo de interés (para aquellas operaciones que contengan esta característica atendiendo a sus condiciones contractuales) o de vencimiento (para las operaciones con tipos de interés fijo) y el valor en libros de aquellos instrumentos cubiertos en operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés:

	Millones de Euros							
	Plazos hasta la revisión del tipo de interés efectivo o de vencimiento							
	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 Meses y 1 Año	Entre 1 y 2 Años	Entre 2 y 3 Años	Entre 3 y 4 Años	Entre 4 y 5 Años	Más de 5 Años
Denominados en euros:								
Activos financieros-								
Con tipo de interés variable	3.757	5.742	9.228	104	69	2	4	41
Con tipo de interés fijo	1.058	1.250	774	385	350	208	216	1.797
	4.815	6.992	10.002	489	419	210	220	1.838
Pasivos financieros-								
Con tipo de interés variable	444	4.676	1.237	27	18	24	9	100
Con tipo de interés fijo	6.043	2.814	3.642	256	186	231	551	975
	6.487	7.490	4.879	283	204	255	560	1.075
Denominados en moneda extranjera:								
Activos financieros-								
Con tipo de interés variable	217	171	123	1	32	1	-	-
Con tipo de interés fijo	11	3	5	6	-	-	-	39
	228	174	128	7	32	1	-	39
Pasivos financieros-								
Con tipo de interés variable	53	90	70	-	-	25	-	-
Con tipo de interés fijo	234	157	94	4	31	-	-	-
	287	247	164	4	31	25	-	-
Total Activo	5.043	7.166	10.130	496	451	211	220	1.877
Total Pasivo	6.774	7.737	5.043	287	235	280	560	1.075

En el corto plazo se estudia el impacto sobre el margen financiero de movimientos adversos de los tipos de interés a un horizonte temporal de 12 meses.

Riesgo Operacional

Riesgo de que se produzca una pérdida financiera debido a sucesos inesperados relacionados con el soporte interno/externo e infraestructura operacional. Esta categoría comprende una variedad de riesgos que afectan a los aspectos operativos y tecnológicos de las actividades de negocio de la entidad. Entre estos riesgos se incluyen:

- Autorizaciones Internas y Externas
- Documentación
- Interrupción en el Proceso
- Integridad
- Recursos Humanos
- Fraude/Conflicto de Interés
- Errores
- Riesgo de Fijación del Precio del Producto
- Riesgo de Proceso de Operaciones

Los riesgos operacionales se minimizan con el establecimiento de un marco de control de las operaciones que garantice la integridad de los datos y una segregación de funciones adecuada a lo largo del procedimiento de una operación. Además, la Entidad emplea una metodología de medición para controlar y evaluar el riesgo operacional de forma cualitativa.

**Riesgo de Liquidez**

Existen dos tipos de riesgo de liquidez: Riesgo de liquidez de producto y riesgo de liquidez de financiación.

1. Riesgo de Liquidez de Mercado / producto

Es el riesgo de que la Entidad no sea capaz de deshacer una posición de una forma oportuna, sin sufrir distorsiones en el precio de mercado y en coste de la operación. Este riesgo se evalúa considerando la relación entre diferentes mercados, la profundidad de cada mercado, el plazo de los productos no vencidos y otros factores.

2. Riesgo de Liquidez de Financiación

Este riesgo se refiere a la capacidad de llevar a cabo las necesidades de inversión y financiación por motivos de desfase en los flujos de caja, es decir, la escasez de fondos para hacer frente a futuros compromisos. La Entidad cuantifica y controla este riesgo con la utilización de análisis de gap de vencimientos.

A 31/12/2008, el ratio de liquidez estructural de CAIXANOVA (Depósitos minoristas/Inversión crediticia) se situó en el 73,09 %, cifrándose el gap negativo de liquidez estructural minorista en 4.828,44 millones de euros, quedando totalmente cubierto con la financiación mayorista (7.224,87 millones de euros). Adicionalmente, destacar que el ratio de liquidez básica (Activos líquidos/Pasivos exigibles) se encuentra en un 15,71%. Por otro lado a fecha 31/12/2008, CAIXANOVA posee activos líquidos y descontables ante BCE por importe aproximado de 2.992,55 millones de euros, ascendiendo a 25 millones de euros el importe agregado de los vencimientos previstos de emisiones mayoristas para el ejercicio 2009.



Seguidamente se presenta el desglose, por plazos de vencimientos, consolidados de las distintas operaciones recogidas en los epígrafes de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	Miles de Euros (*)						Total
	A la vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	
ACTIVO:							
Caja y depósitos en Bancos Centrales y entidades de crédito	559.590	72.324	312.021	9.421	28.058	17.787	999.201
Inversiones crediticias	674.616	493.129	1.608.194	2.386.824	5.505.501	10.044.082	20.712.346
Cartera de renta fija	62.468	272.450	113.721	279.027	1.264.881	1.661.211	3.653.758
Cartera de renta variable	1.740.590	-	-	-	-	-	1.740.590
Participaciones	152.800	-	-	-	-	28.185	180.985
Derivados de negociación	58.816	-	-	-	-	-	58.816
Derivados de cobertura	91.040	-	-	-	-	-	91.040
Otros activos financieros	854.326	27	-	-	-	-	854.353
Activos no corrientes en venta	14.403	-	-	139.732	-	-	154.135
Activo material	1.346.122	463	11	96	4.167	34.768	1.385.627
Activo intangible	343	3	67	1.152	90.584	-	92.149
Activos fiscales	179.785	-	-	-	111.702	-	291.487
Resto de activos	278.243	-	-	-	-	-	278.243
Total al 31 de diciembre de 2008	6.013.142	838.396	2.034.014	2.816.252	7.004.893	11.786.033	30.492.730
Total al 31 de diciembre de 2007	5.180.849	1.409.961	1.479.834	3.140.648	6.284.482	10.012.663	27.508.437
PASIVO:							
Depósitos de entidades de crédito	78.167	2.945.574	684.563	207.254	552.457	129.811	4.597.826
Depósitos de la clientela	5.840.127	2.296.464	2.326.663	3.241.475	2.337.823	2.504.196	18.546.748
Débitos representados por valores negociables	10.038	-	-	-	-	3.317.615	3.327.653
Pasivos subordinados	22.049	194.123	77.414	324.217	281.736	520.000	1.419.539
Otros pasivos financieros	469.451	-	-	-	-	-	469.451
Derivados de negociación	66.951	-	-	-	-	-	66.951
Derivados de cobertura	42.782	-	-	-	-	-	42.782
Provisiones	39.449	-	-	-	-	-	39.449
Otros pasivos	567.787	-	-	-	-	-	567.787
Patrimonio Neto	1.414.544	-	-	-	-	-	1.414.544
Total al 31 de diciembre de 2008	8.551.345	5.436.161	3.088.640	3.772.946	3.172.016	6.471.622	30.492.730
Total al 31 de diciembre de 2007	8.932.766	4.121.197	2.093.584	3.827.673	3.798.944	4.734.273	27.508.437
Diferencia activo-pasivo al 31 de diciembre de 2008	-2.538.203	-4.597.765	-1.054.626	-956.694	3.832.877	5.314.411	-
Diferencia activo-pasivo al 31 de diciembre de 2007	-3.751.917	-2.711.236	-613.750	-687.025	2.485.538	5.278.390	-

(*) Los activos financieros sin fecha de vencimiento contractual se han considerado a la vista.

**1 PERSONAS RESPONSABLES****1.1. Personas responsables**

La responsabilidad del contenido del presente documento de registro es asumida por D. Angel López-Corona Davila, Director General Adjunto de la Entidad emisora, actuando en nombre y representación de la Entidad Emisora y en virtud del poder otorgado por el Director General de fecha 5 de enero de 2009 en uso a las facultades concedidas por el Consejo de Administración de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra, (Caixanova), con fecha 30 de diciembre de 2008.

1.2. Declaración del responsable:

D. Angel López-Corona Davila declara, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que la información contenida en el presente documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.



2 AUDITORES DE CUENTAS

2.1. Nombre y dirección de los auditores del emisor

Las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2007, fueron auditados por DELOITTE, con domicilio social en Plaza Pablo Ruiz Picasso nº 1 Torre Picasso, 28046-MADRID, Sociedad inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13650, Folio 188, Sección 8, Hoja M-54414, Inscripción 18ª, en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) y en el Instituto de Censores Jurados de Cuentas y con C.I.F. D-79104469, habiendo emitido opinión favorable sin salvedades, tanto a nivel individual como consolidado

2.2. Renuncia de los auditores de sus funciones.

Los auditores no han renunciado ni han sido apartados de sus funciones durante el período cubierto por la información histórica a que hace referencia el presente documento de registro. Asimismo, los auditores han sido redesignados para el ejercicio 2008.

3 FACTORES DE RIESGO

3.1. Revelación de los factores de riesgo

Véase el apartado 0 “Factores de Riesgo” del presente Documento de Registro.

4 INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

4.1. Historial y evolución del emisor

4.1.1 Nombre legal y comercial del emisor

La denominación completa del emisor es Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra, siendo su nombre comercial Caixanova.

4.1.2. Lugar de registro del emisor y número de registro

Figura inscrito en el Registro Mercantil de Pontevedra, en el Folio 38 del Libro 2.404 de Sociedades, Hoja nº PO 4111, Inscripción 281.

Caixanova se constituyó el 17 de julio del año 2000 en virtud del acuerdo de fusión de Caixavigo e Ourense – entidad resultante de la integración de Caixavigo (fundada en 1880) y Caixa Ourense (fundada en 1933)- y Caixa de Pontevedra (fundada en 1930), alcanzado por sus respectivas asambleas generales en el mes de junio del mismo año.

La Entidad emisora figura inscrita en los siguientes registros:

- a) En el Registro Mercantil de Pontevedra, en el Folio 38 del Libro 2.404, Hoja PO-4111 e Inscripción 281.
- b) En el Registro de Cajas Generales de Ahorro Popular del Banco de España, con el número 2080.
- c) En el Registro Especial de Cajas de Ahorro de la Comunidad Autónoma de Galicia.

4.1.3. Fecha de constitución y período de actividad

La Entidad emisora se constituyó en España. Inició su actividad con fecha 17 de julio de 2000 y, conforme a lo establecido en sus Estatutos Sociales, ejercerá dicha actividad de forma indefinida.

4.1.4. Domicilio y personalidad jurídica del emisor

Esta Entidad tiene su domicilio social en Vigo (Pontevedra), Avda. García Barbón, 1 y 3; 36201 y su número de teléfono es el 986.82.82.00 y su fax el 986 82.83.46.

La entidad emisora es una Caja de Ahorros. El artículo 39 de la Ley 26/1988, de 29 de julio, de Disciplina e Intervención de las Entidades de crédito, establece explícitamente, siguiendo en este punto lo dispuesto en el artículo 1 del Real Decreto Legislativo 1289/1986, de 28 de junio, de adaptación del derecho vigente en materia de Entidades de crédito al de las Comunidades Europeas, que “se conceptúan, en particular, entidades



de crédito: c) las Cajas de Ahorros". Además de ser entidades de crédito, las Cajas de Ahorros se conceptúan como entidades de crédito bancarias, también denominadas entidades de depósito, en contraposición a las entidades de crédito no bancarias o establecimientos financieros de crédito.

En atención a su peculiar naturaleza jurídica, le es aplicable la legislación propia de las Cajas de Ahorros, así como la normativa reguladora de las entidades de crédito y, más específicamente, la concerniente a las entidades de depósito.

4.1.5. Acontecimientos recientes

No existe ningún acontecimiento reciente relativo al emisor que sea importante para evaluar su solvencia.

Se incluyen a continuación los siguientes ratios, últimos disponibles con la información actual:

Concepto	31-dic-08(**)	31-dic-07(*)	31-dic-06
Coefficiente de Solvencia	10,80%	11,40%	12,83%
Ratio Tier I	6,01%	6,14%	6,45%
Ratio Tier II	4,79%	5,26%	6,38%
Ratio de Morosidad	3,15%	0,72%	0,44%
Cobertura de Morosidad	82,70%	298,00%	463,30%

(*)Coef. Solvencia calculado de acuerdo a la Circular del BdE 5/1993

(**)Últimos datos disponibles. Coef. Solvencia calculado de acuerdo a la Circular del BdE 3/2008.

A 31 de diciembre 2007, no están disponibles los datos con la nueva normativa de Banco de España por lo que los datos que se muestran no son homogéneos respecto a Diciembre 2008.

Para el cálculo de requerimientos de recursos propios por riesgo de crédito se utiliza el método standar .

El coeficiente de solvencia , supera en más de 2,8 puntos el mínimo exigido.

El descenso del coeficiente, esta en relación al ratio Tier 1 y es debido al incremento de la actividad crediticia respecto del comportamiento de los recursos computables como recursos propios.

La Entidad tiene previsto realizar en los próximos meses, en función de las condiciones de mercado,emisiones de deuda senior avaladas por el estado por un importe aproximado de 1.000 millones de euros con un horizonte de inversión de entre 3 y 5 años, y también emisiones computables de Obligaciones Subordinadas y Participaciones Preferentes, por un volumen aproximado y tentativo de 300 millones de euros, con el fin de mejorar los ratios comentados.

El incremento del ratio de morosidad esta relacionado con la misma actividad crediticia y se está realizando un seguimiento especial .

La Entidad tiene otorgados rating por Fitch Rating con fecha 4 de abril de 2008 y por Moody's con fecha 29 de abril de 2008, no habiendo sido modificados a la fecha de inscripción de este Documento Registro:

Calificaciones	Fich Rating	Moody's
Corto plazo.....	F1	P1
Largo plazo.....	A	A1
Perspectiva.....	Negativa	Negativa

5. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

5.1. Actividades principales

5.1.1. Principales actividades



Las principales actividades de Caixanova son las siguientes:

- captación de recursos
- actividades de financiación
- prestación de servicios financieros.

Captación de recursos

La captación de recursos se realiza a través de los siguientes productos:

a) Productos de Tesorería.

Básicamente, comprenden cuentas a la vista y depósitos a plazo. Las cuentas a la vista se componen de cuentas corrientes y cuentas de ahorro, mientras que los depósitos a plazo cubren un amplio espectro de vencimientos y condiciones económicas.

b) Productos de Inversión

La oferta de Fondos está compuesta a día de hoy por 100 fondos de inversión. Entre ellos existen fondos garantizados de renta fija y variable, monetarios, de renta fija a corto, medio plazo y largo plazo, hedge funds, fondos mixtos de zona euro y globales, fondos de renta variable, internacional y de zona euro, inmobiliarios y, finalmente, globales sectoriales y genéricos.

c) En cuanto a los Planes de Pensiones, Caixanova comercializa diferentes tipos de Planes de Pensiones de la gestora CASER. Existe una amplia gama de productos que abarca desde planes de renta fija exclusiva hasta planes de inversión exclusiva en renta variable, pasando por los de renta mixta de diferentes tipos.

d) Seguros.

Caixanova dispone para comercializar entre sus clientes una amplia gama de seguros con destino a la protección de la vida, hogar, salud y accidentes.

e) Captación de recursos en los mercados de capitales

El emisor en función de sus necesidades de financiación y de la situación de los mercados, puede optar por financiarse vía instrumentos tales como Pagarés de Empresa, Cédulas Hipotecarias o Deuda, tanto sénior como subordinada.

Actividades de financiación

Caixanova ofrece a sus clientes un amplio catálogo de posibilidades de financiación. Destacan por su importancia cuantitativa y difusión, los préstamos hipotecarios a cuota constante, creciente, flexible y de libre amortización. Además del préstamo hipotecario clásico, los productos más importantes son:

Préstamo Flexinova, préstamo cuota blindada, préstamo para vivienda en construcción, préstamo para cambio de vivienda y préstamo para construcción de vivienda propia, siendo especialmente activos en los segmentos de promotores y jóvenes.

Asimismo Caixanova ofrece múltiples fórmulas de financiación con garantía personal destinadas al consumo, bonificando en sus condiciones a aquellos clientes con una mayor vinculación, como por ejemplo, domiciliación de nóminas, destacando la actividad de los préstamos concedidos en el punto de venta y la utilización de la tarjeta comercio.

En cuanto a las fórmulas de financiación dirigidas a empresas destacan: los préstamos sindicados, cuentas de crédito, descuento comercial, factoring y leasing.

Prestación de servicios financieros.

Caixanova cuenta con un servicio de banca de particulares por Internet, Enova, donde es posible contratar una amplia oferta de productos de banca electrónica, como alternativa a las oficinas tradicionales, en productos tanto de activo como de pasivo, incluidas también las operaciones de compra y venta de valores nacionales e internacionales, así como la suscripción o reembolso de participaciones en fondos de inversión.

Asimismo permite otras operaciones como pago de impuestos venta de entradas, a través de Servinova o consulta de saldos a través del teléfono móvil.



Para el sector empresarial, Caixanova dispone de la nueva Tarjeta *e-business* que permite a los empresarios un medio de control del gasto. Dentro de este ámbito, destaca también el servicio de soluciones para el comercio exterior, Sainova, así como otro de información empresarial, Axesor.

5.1.2. Nuevos productos y/o actividades significativas

A lo largo del ejercicio 2008 y hasta la fecha de registro del presente Documento, se han implementado diversos productos de ahorro, en los que, garantizando el 100% del capital depositado la remuneración va referenciada a la variación de la cotización de índices bursátiles o valores concretos, según su caso. En el aspecto crediticio, se ha comenzado con un plan de actuación denominado **PLAN PYMES** que lo que pretende es un crecimiento sostenido de la Inversión Crediticia de la Caja en este segmento de clientes, en el que tiene una presencia importante muy por encima de la media del Sector Cajas, a la vez que provoca una desconcentración de su riesgo y optimizar la diversificación de su inversión.

5.1.3. Mercados principales

Caixanova contaba al cierre de 2008 con 585 oficinas en total, aunque con una especial concentración (415 oficinas) en Galicia, que constituye su principal zona de influencia.

Al cierre de 2008, la Caja contaba con 53 oficinas en la Comunidad de Madrid y otras 104 en el resto del territorio nacional.

Fuera de España, al cierre del ejercicio contaba con 3 unidades de negocio en Portugal, 9 oficinas de representación, de las cuales 4 están América, en Venezuela, Brasil, Argentina y México y 5 en Europa, en Alemania, Suiza, Gran Bretaña y Francia; finalmente la entidad cuenta con una oficina operativa en EE.UU. Adicionalmente, Caixanova cuenta con una red de :

- 483 Cajeros Automáticos.
- 175 Actualizadoras de libretas.



Distribución de oficinas por territorios:

CAIXANOVA	dic-08	dic-07	% Variación 08 vs. 07
Galicia	415	410	1,22%
Pontevedra	211	210	0,48%
La Coruña	70	68	2,94%
Lugo	21	19	10,53%
Ourense	113	113	0,00%
Castilla y León	7	5	40,00%
Andalucía	20	15	33,33%
Castilla-La Mancha	7	5	40,00%
Aragón	1	1	0,00%
Extremadura	1	1	0,00%
Cataluña	23	15	53,33%
Comunidad Valenciana	19	11	72,73%
Región de Murcia	7	4	75,00%
Principado de Asturias	1	1	0,00%
Comunidad Foral de Navarra	1	1	0,00%
Comunidad de Madrid	53	45	17,78%
Canarias	9	7	28,57%
País Vasco	5	5	0,00%
Cantabria	1	1	0,00%
La Rioja	1	1	0,00%
Islas Baleares	1	1	0,00%
Ceuta y Melilla			
TOTAL ESPAÑA	572	529	8,13%
Oficinas en Europa	8	8	0,00%
Oficinas en América	5	4	25,00%
TOTAL OFICINAS	585	541	8,13%

Breve descripción de los mercados principales en los que compete el emisor.

A continuación se incluyen diversos cuadros informativos que muestran la posición relativa de Caixanova dentro del sector español de Cajas de Ahorros.


Ranking del sector de Cajas de Ahorros al 30/09/2008 (millones de euros)

sep-08

	BALANCE	CRÉDITO A LA CLIENTELA	DÉBITOS A CLIENTES	DÉBITOS REP. POR VALORES NEGOCIABLES	RECURSOS PROPIOS	BAI	RED OFICINAS OPERATIVAS	PLANTILLA
	Miles €	Miles €	Miles €	Miles €	Miles €	Miles €		
LA CAIXA	245.087.577	180.434.819	149.883.651	47.934.721	10.997.615	939.418	5.567	26.032
MADRID	171.607.334	116.600.174	81.603.947	50.968.612	9.758.234	1.292.295	2.068	13.825
BANCAJA	81.701.870	64.907.285	46.730.800	14.113.867	3.496.065	333.966	1.139	6.054
MEDITERRÁNEO	70.126.300	57.446.697	48.889.631	4.984.427	2.621.646	188.471	1.134	7.461
CATALUNYA	60.540.765	51.501.782	30.601.381	14.961.956	2.800.403	510.044	1.202	6.714
GALICIA	47.614.038	36.967.114	27.264.426	8.524.147	1.783.932	177.546	891	4.847
IBERCAJA	41.473.170	32.200.134	32.788.246	3.241.607	2.267.216	267.763	1.085	4.867
UNICAJA	31.944.988	24.588.224	24.284.514	2.993.532	2.493.131	307.548	919	4.700
BBK	28.614.254	20.081.545	20.969.032	0	2.754.076	229.007	428	2.524
CAJASOL	28.360.628	22.431.816	22.378.579	1.307.728	1.584.957	166.249	812	4.909
CASTILLA-MANCHA	26.048.696	18.919.816	17.533.760	2.412.847	894.243	93.028	597	3.285
CAIXANOVA	24.604.078	17.286.969	15.808.715	3.901.720	1.193.009	115.449	568	3.425
CAJA ESPAÑA	22.550.940	16.646.772	16.819.162	2.405.156	956.184	57.125	604	3.218

Fuente: CECA

Evolución comparada de la Rentabilidad

	SEP 2008	2007	2006
ROA (antes impuestos)			
CAIXANOVA	0,64%	0,99%	1,04%
Cajas	0,75%	1,15%	0,98%
Bancos	1,00%	1,13%	1,18%
ROE (después de impuestos)			
CAIXANOVA	13,00%	16,96%	13,06%
Cajas	13,99%	21,35%	14,39%
Bancos	15,39%	17,34%	15,40%

Fuente : Elaboración propia a partir de estados financieros públicos publicados por Bco España

Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA) ocupa dentro del conjunto de las Cajas de Ahorro, a 30 de septiembre de 2008, el puesto número 12 por inversión crediticia de las 46 existentes.

Se indica a continuación el posicionamiento de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (CAIXANOVA), en términos de cuota de mercado, tanto en la Comunidad Autónoma Gallega como en el conjunto de España a 30 de septiembre de 2008.

Fuente : CECA

	SOLO CAIXANOVA			
	CUOTA EN GALICIA		CUOTA NACIONAL	
	SECTOR CAJAS	TOTAL SISTEMA	SECTOR CAJAS	TOTAL SISTEMA
DEPOSITOS				
Sector Público	36,49	26,58	3,09	1,65
Sector Privado	35,04	20,04	1,91	1,01
TOTAL DEPOSITOS	35,16	20,48	1,97	1,05
INVERSION				
Sector Público	27,13	14,57	1,20	0,43
Sector Privado	34,65	18,19	1,81	0,89
TOTAL INVERSION	34,51	18,13	1,80	0,88
DEPOSITOS+INVERSION				
Sector Público	34,52	23,40	2,55	1,20
Sector Privado	34,81	18,95	1,85	0,94
TOTAL DEPOSITOS+INVERSION	34,80	19,12	1,87	0,95

5.1.4. Declaración del emisor relativa a su competitividad

No aplica.

6 ESTRUCTURA ORGANIZATIVA
6.1. Descripción del Grupo y posición del emisor en el mismo

El Grupo Caixanova (en adelante el Grupo) está constituido, fundamentalmente, por Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra (Caixanova), como entidad dominante, y Banco Gallego, S.A., como entidad participada principal, de la que la dominante posee el 49,78%.

De acuerdo con la Circular 4/2004 del Banco de España, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Caixanova incluyen las sociedades dependientes y multigrupo.

Se consideran sociedades dependientes aquellas en las que la Entidad dominante posee una participación (directa o indirecta) mayoritaria y sociedades multigrupo aquellas en las que la Entidad dominante posee una representación del 20% o más de los derechos de voto o del capital y participa en la gestión conjunta de la misma en dicha proporción.

Se incluye a continuación un cuadro con las participaciones en empresas del Grupo:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Derechos de Voto Controlados por la Caja	
			Directos	Indirectos
Vibarco, Sociedad Unipersonal, S.A.	Vigo	Holding – Cartera	100,00	-
Banco Gallego, S.A.	Santiago de Compostela	Banca	49,78	-
Sogevinus S.G.P.S., S.A.	Oporto	Holding- Bodegas	100,00	-
Geriatros, S.A.	Vigo	Residencias geriátricas	65,00	17,42
Caixanova Emisiones, S.A.	Vigo	Emisión de Participaciones	100,00	-
Grupo SIVSA Soluciones Informáticas, S.L.	Vigo	Desarrollo software hospitalario	100,00	-
Eólica Galenova, S.A.	A Coruña	Holding - Cartera	66,67	16,53

La información indicada en los cuadros anteriores y referida a las Entidades Multigrupo y Entidades Asociadas, se puede obtener en el Anexo I de las Cuentas Anuales Individuales de Caixanova a 31 de diciembre de 2007.

A 31 de diciembre de 2007, Caixanova mantiene una participación financiera en el Banco Pastor de un 5,16% que supuso un desembolso de 217 millones de euros.

Las operaciones más significativas, realizadas durante el ejercicio 2008, que afectan a las participaciones en sociedades, detentadas por el Grupo Caixanova, son las siguientes:

- En diciembre de 2008 se constituyó la sociedad Caixanova Invest S.C.R, con un capital social de 200 millones de euros, de la que Caixanova es socio único. Se trata ésta de una sociedad de capital riesgo que

adquirió una participación en R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. equivalente 26,15% del accionariado.

- En Abril de 2008, se publica hecho relevante y en virtud de contrato suscrito con determinadas sociedades controladas por D. Luis Portillo Muñoz, Caixanova ha devenido titular de 29,644 millones de acciones de Inmobiliaria Colonial, S.A. que representa un 1,81% del capital social de la misma. En mayo, se acudió a la ampliación de capital (1 por 15) y se mantuvo el % de participación. En Diciembre de 2008, se ha dotado provisión por un importe de 30,21 millones de euros.

- En Mayo de 2008 Caixanova acordó la venta de las acciones de France Telecom España que ascendían al 1,09% del capital de la sociedad. La participación se remontaba al año 1999 como resultado de la fusión de ésta con Auna. El importe dado de baja de cartera ascendió a 64 millones de euros, con un beneficio de 45,5 millones de euros.

- En Tavex Algodonera, se tiene un porcentaje del capital del 5% , fruto de haber acudido a la ampliación de capital de la compañía realizada en abril de 2008 y a la adquisición en total de 2,968 millones de acciones , por importe de 4,396 millones de euros ,que representaban el 2,56% del capital.

- En Diciembre se formalizó la venta de 4,72% del capital social de Unión FENOSA del que Caixanova ostentaba la titularidad del 5,53% tras realizar una serie de operaciones de compraventa a lo largo del año 2008. El importe dado de baja de cartera ascendió a 310 millones de euros y la operación arrojó un beneficio de 465,578 millones de euros.

- Caixanova y el Banco Gallego acudieron a la ampliación de capital de Geriatros, S.A. cuya actividad principal se centra en la prestación de servicios de gerontología y balneoterapia a través de la gestión global de residencias asistenciales. Dicha ampliación tuvo por finalidad la compra de una nueva sociedad dedicada a la misma actividad y el importe efectivo de la misma ha sido de 2.808.004 euros. Posteriormente, Caixanova adquirió al Banco Gallego el 46,64% ,del capital social de Geriatros S.A., por un importe de 15,939 millones de euros, pasando así CAIXANOVA a obtener una participación directa equivalente al 100%.

- En diciembre, Caixanova acude a la ampliación de capital realizada por el Banco Gallego suscribiendo la totalidad de las acciones correspondientes, con un desembolso de 35 millones de euros. Tras ella, la participación de la caja se modifica ligeramente pasando de un 49,78% a un 49,84% del capital social.

6.2. Dependencia del emisor de otras entidades del Grupo

Caixanova es la sociedad dominante del Grupo Financiero, no dependiendo de ninguna otra sociedad.

7 INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

7.1. Declaración de que no ha habido ningún cambio en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados y publicados.

El emisor declara que no ha habido ningún cambio importante adverso en sus perspectivas desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.

7.2. Información sobre cualquier hecho que pueda tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor

A fecha de registro del presente documento no se conoce tendencia, incertidumbre, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor.

8 PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

El emisor opta por no incluir una previsión o estimación de beneficios.

8.1. Declaración que enumere los principales supuestos en lo que el emisor ha basado su previsión o estimación

No aplica

8.2. Informe elaborado por contables o auditores independientes

No aplica

8.3. Previsión o estimación de los beneficios

No aplica

9 ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

9.1. Miembros de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión

A) Los miembros que componen el **Consejo de Administración** de la entidad emisora a la fecha de registro del presente documento fueron renovados con fecha 22/6/2006 y son los siguientes:

- **Presidente**
- D. Julio Fernández Gayoso *(*Impositores*)
- **Vicepresidente 1º**
- D. Guillermo Alonso Jáudenes*(*Entidades*)*
- **Vicepresidente 2º**
- D. Alfonso Zulueta de Haz (*Impositores*) *
- **Vicepresidente 3º**
- D. Federico Martínón Sánchez (*Entidades Fundadoras*)

- **Secretario**
- D.ª Pilar Cibrán Ferraz (*Corporaciones Locales*)*

- **Vocal Entidades Fundadoras**

- D. M.ª Ángeles Marra Dominguez
- D. Juan Ramón Iglesias Álvarez

- **Vocales Impositores**

- D.ña. Margarita Bugarín Hernández
- D. Carlos Miguel Gago Conde
- D. Camilo López Vázquez
- D. Jose María Sanmartín Otero *
- D. José Taboada López *

- **Vocales Corporaciones Locales**

- D. Manuel Martínez Rapela
- D. José Luis Veiga Lage
- D. Ramiro Gordejuela Aguilar *

- **Vocales Entidades no fundadoras**

- D. José García Costas
- D. Delfín Ferreiro Rodríguez *
- D. Enrique Folgar Hervés

- **Vocal Personal**

- D. Miguel Argones Rodríguez*

* Pertenecen también a la Comisión Ejecutiva

La dirección profesional de todos los miembros del Consejo de Administración es la misma que la de la sede social de la entidad.

B) Los miembros que componen la **Comisión de Control** de la entidad emisora, a la fecha de registro del presente documento, son los siguientes:

- **Presidente**
- D. Ramón Álvarez-Novoa Fernández (*Entidades Fundadoras*)
- **Secretario**
- D. Ángel Martínez Martínez (*Corporaciones Locales*)
- **Vocal Entidades no fundadoras**
- D. José J. Vázquez Iglesias
- **Vocal Corporaciones Locales**
- D. José Senén Rodríguez-Carrera Bouza
- **Vocales Impositores**
- D.ª Lita Otero Fernández
- D.ª Maria Teresa Pérez Díaz

- D. Alejandro Virgós Lamela
- **Vocal Personal**
 - D. Enrique Balsa Durán

La dirección profesional de todos los miembros de la Comisión de Control es la misma que la de la sede social de la entidad.

Adicionalmente, se hace constar que la Comisión de Control ha asumido las funciones del Comité de Auditoría, las cuales se encuentran detalladas en la disposición adicional 18ª de la Ley 24/1988, de 28 de julio, de los Mercados de Valores .

- C) Los miembros que componen la **Comisión de Retribuciones** de la entidad emisora, a la fecha de registro del presente documento, son los siguientes:

•**Presidente**

- D. Julio Fernández Gayoso

•**Vocales**

- D. Ramiro Gordejuela Aguilar
- D. Alfonso Zulueta de Haz

•**Secretario**

- D. José Luis Pego Alonso

La dirección profesional de los miembros de la Comisión de Retribuciones es la misma que la de la sede social de la entidad.

- D) Los miembros que componen la **Comisión de Inversiones** de la entidad emisora, a la fecha de registro del presente documento, son los siguientes:

•**Presidente**

- D. Julio Fernández Gayoso

•**Vocales**

- D. Federico Martinón Sánchez
- D. Guillermo Alonso Jáudenes

•**Secretario**

- D. José Luis Pego Alonso

La dirección profesional de los miembros de la Comisión de Inversiones es la misma que la de la sede social de la entidad.

- E) Las personas que asumen la dirección de la entidad emisora, al nivel más elevado, a la fecha de registro del presente documento, son las siguientes:

- **Presidente:**

- D. Julio Fernandez Gayoso

- **Director General:**

- D. José Luis Pego Alonso

- **Directores Generales Adjuntos:**

Director División de Medios y Coordinación Interna: D. Óscar N. Rodríguez Estrada

Director de la División Comercial: D. Gregorio Gorriarán Laza

Director de la División Financiera: D. Ángel López-Corona Davila

Director de la División de Estrategia Corporativa: D. José Luis Pego Alonso

- **Subdirectores Generales:**

Director Comercial Galicia y Mercados Exteriores: D. Juan González Vidal

Director de Recursos Humanos: D. Juan José González Portas

Director de Relaciones Institucionales en Pontevedra: D. Antonio M. Gómez Rivera

Director de Control: D. Domingo González Mera

Director de Negocio: D. Juan Francisco Díaz Arnau

Director Comercial España: D. Isaac Alberto Míguez Lourido

Directora de Mercados Financieros: Dª. María Victoria Vázquez Sacristán

Director de Obras Sociales: D. Guillermo Brea Vila



La dirección profesional de todos los miembros de la Alta Dirección es la misma que la de la sede social de la entidad.

Mención de las principales actividades de los miembros del Órgano de Administración y la dirección fuera de la sociedad, significativas en relación con dicha sociedad.

Las principales actividades, fuera de la Entidad, de las personas, integrantes del equipo directivo de Caixanova y que son significativas en relación con la actividad de la Entidad, son las siguientes:

D. Julio Fernández Gayoso, Presidente de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra, es Presidente de LICO Corporación, S.A., Vicepresidente de “R” Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A. y Banco Gallego, S.A. y Vocal en los Consejos de Administración de:

- Ahorro Corporación Financiera, S.A.
- CASER, S.A.
- LICO Leasing, S.A.
- UNION FENOSA, S.A.

D. José Luís Pego Alonso, Director General de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra es Vocal en los Consejos de Administración de:

- Pescanova, S.A.
- CERTUN
- Banco Gallego, S.A.
- CITEXVI, S.A.
- C.L.H., S.A.

D. Oscar Rodríguez Estrada, Director General Adjunto Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra es Vocal en los Consejos de Administración de:

- COSECAL
- CISER, S.A.
- ISDABE, S.A.
- Banco Gallego, S.A.
- EURO 6000, S.A.

D. Gregorio Gorriarán Laza, Director General Adjunto de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra es Vocal en los Consejos de Administración de:

- Banco Gallego, S.A.
- COPRONOVA
- DETEINSA
- GEINSA
- LICO Inmuebles, S.A.
- SODIGA, S.A.
- Vibarco, S.A.
- GERENS S.A.
- Obenque S.A.
- Cidade Universitaria S.A.

D. Ángel López –Corona Davila, Director General Adjunto de Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra es Vocal en los Consejos de Administración de:

- Banco Gallego, S.A.
- Analistas Financieros Internacionales, S.A.
- “R” Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.
- Tavex Algodonera, S.A.
- Vigo Activo, S.A.

- Exportalia, S.L.
- Fontecruz Inversiones, S.L.
- Transmonbús, S.L.
- Participaciones Agrupadas S.L.
- Explorer Investments, S.C.R., S.A.
- Grupo Inmobiliario Ferrocarril, S.A.

9.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión.

En relación con esta materia y por referencia a lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA, se hace constar que ninguno de los miembros del Consejo de Administración, de la Comisión de Control, , así como de la Alta Dirección, tiene algún tipo de conflicto de interés con la Entidad Emisora.

A continuación se presenta un detalle de los saldos de activo y pasivo registrados en los balances de situación consolidados que corresponden a operaciones mantenidas con el Grupo por los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración y de la Alta Dirección al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de Euros					
	Activo - Inversión Crediticia		Pasivo-Depósitos		Riesgos de Firma	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Alta Dirección	1.223	1.139	2147	1.871	14	14
Miembros Consejo de Administración	1.978	1.717	4.561	2.864	60	60
TOTAL	3.201	2.856	6.708	4.735	74	74

Asimismo, se presenta un detalle de los ingresos y gastos registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 correspondientes a operaciones realizadas por estos colectivos con el Grupo:

	Miles de Euros					
	Ingresos Financieros		Gastos Financieros		Ingresos por Comisiones	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Alta Dirección	31	29	32	23	-	-
Miembros Consejo de Administración	69	17	119	74	1	1
TOTAL	100	46	151	97	1	1

Los riesgos de crédito, aval o garantía, efectuadas ya sea directamente, indirectamente o a través de entidades dotadas, adscritas o participadas en favor de los miembros de la Comisión de Control, familiares en primer grado o con empresas o entidades que controlen según el artículo 4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, a finales de 2007, asciende a 24 miles de euros.

El tipo de interés anual aplicado en cada operación, incluidas las operaciones formalizadas con los empleados de la Entidad que son a la vez miembros de los órganos de gobierno en representación del personal que, como empleados, están sujetos a las condiciones que establecen los pactos laborales vigentes para toda la plantilla de la Entidad, se encuentra comprendido entre el 2,10% (correspondiente a préstamos de Convenio ICO (línea especial de armadores), y el 7,5% según se puede observar en los cuadros de descripción de dichas operaciones en donde aparece el desglose por persona, por producto y precio, y que se incluyen en el Informe de Gobierno Corporativo de la Entidad que cuelga de nuestra Web www.caixanova.es. No existe ningún otro compromiso o garantía de cualquier naturaleza, distinta de las indicadas anteriormente, ni con los miembros del Consejo de Administración de la Caja ni con los pertenecientes a la Alta Dirección.



Por otra parte, en relación con los medidas adoptadas por CAIXANOVA para evitar situaciones de conflicto de interés, el art.2 de los Estatutos de la Entidad establece que los vocales del Consejo de Administración, así como sus cónyuges, ascendientes o descendientes y las sociedades en cuyo capital participen mayoritariamente aquéllos, de forma separada o conjunta, o en las que desempeñen cargos de alta representación, directivo o asimilado, no podrán obtener créditos, avales, garantías o cualquier otra clase de riesgos de la Caja, ni enajenar a la misma bienes o valores de su propiedad, ni de forma directa ni por medio de personas físicas o jurídicas interpuestas, sin que exista acuerdo del Consejo de Administración y autorización expresa de la Consellería de Economía e Facenda de la Xunta de Galicia. Esta prohibición no será aplicable a los representantes del personal respecto de los préstamos a que como empleados tengan derecho, cuya concesión se regirá por los convenios laborales.

10 ACCIONISTAS PRINCIPALES

Teniendo en cuenta que dada la naturaleza jurídica de la entidad emisora ésta no tiene capital suscrito ni desembolsado, éste Capítulo no le es de aplicación.

10.1. Declaración del emisor sobre si es directa o indirectamente propiedad o está bajo control

No aplica.

10.2. Descripción de acuerdo, cuya aplicación pueda dar lugar a un cambio en el control del emisor

No aplica.



11 INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR. POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

11.1. Información financiera histórica

La información financiera histórica auditada de los dos últimos ejercicios cerrados, 2007 y 2006, se encuentra depositada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Cuadro comparativo del balance consolidado de los dos últimos ejercicios cerrados

En miles de euros			% Variación
ACTIVO	2.007	2.006	07 vs 06
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	383.884	337.849	13,63%
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	17.699	42.251	(58,11%)
Otros instrumentos de capital	1.192	4.559	(73,85%)
Derivados de negociación	16.507	37.692	(56,21%)
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	20.305	0	N/A
Valores representativos de deuda	20.305	0	N/A
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	5.207.978	3.467.524	50,19%
Valores representativos de deuda	2.437.736	1.698.706	43,51%
Otros instrumentos de capital	2.770.242	1.768.818	56,62%
INVERSIONES CREDITICIAS	20.200.497	17.239.462	17,18%
Depósitos en entidades de crédito	873.027	1.518.450	(42,51%)
Crédito a la clientela	19.269.061	15.658.004	23,06%
Otros activos financieros	58.409	63.008	(7,30%)
DERIVADOS DE COBERTURA	66.375	54.878	20,95%
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	4.390	5.595	(21,54%)
Activo material	4.390	5.595	(21,54%)
PARTICIPACIONES	403.107	381.923	5,55%
Entidades asociadas	259.320	182.196	42,33%
Entidades multigrupo	143.787	199.727	(28,01%)
ACTIVO MATERIAL	818.043	632.801	29,27%
De uso propio	720.767	560.921	28,50%
Inversiones inmobiliarias	26.707	19.439	37,39%
Afecto a la Obra Social	70.569	52.441	34,57%
ACTIVO INTANGIBLE	34.972	26.269	33,13%
fondo de comercio	9.173	6.244	46,91%
Otro activo intangible	25.799	20.025	28,83%
ACTIVOS FISCALES	169.041	138.489	22,06%
Corrientes	39.135	22.847	71,29%
Diferidos	129.906	115.642	12,33%
RESTO DE ACTIVOS	182.146	181.964	0,10%
Existencias	93.879	62.886	49,28%
Resto	88.267	119.078	(25,87%)
TOTAL ACTIVO	27.508.437	22.509.005	22,21%



En miles de euros			% Variación
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.007	2.006	07 vs 06
PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	15.216	18.638	-18,36%
Derivados de negociación	15.216	18.638	(18,36%)
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	25.210.317	20.233.036	24,60%
Depósitos en Bancos Centrales	246.000	-	N/A
Depósitos de entidades de crédito	2.774.926	1.452.184	91,09%
Depósitos de la clientela	17.117.215	14.808.948	15,59%
Débitos representados por valores negociables	3.541.355	2.481.910	42,69%
Pasivos subordinados	1.323.257	1.240.607	6,66%
Otros pasivos financieros	207.564	249.387	(16,77%)
DERIVADOS DE COBERTURA	116.660	48.781	139,15%
PROVISIONES	44.461	43.375	2,50%
Fondos para pensiones y obligaciones similares	24.518	19.226	27,53%
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	18.099	15.805	14,51%
Otras provisiones	1.844	8.344	(77,90%)
PASIVOS FISCALES	219.116	267.058	(17,95%)
Corrientes	1.399	4.364	(67,94%)
Diferidos	217.717	262.694	(17,12%)
RESTO PASIVOS	183.814	149.815	22,69%
Fondo Obra Social	75.142	54.153	38,76%
Resto	108.672	95.662	13,60%
TOTAL PASIVO	25.789.584	20.760.703	24,22%
PATRIMONIO NETO			
INTERESES MINORITARIOS	98.677	92.450	6,74%
AJUSTES POR VALORACIÓN	459.737	628.558	(26,86%)
Activos financieros disponibles para la venta	456.813	628.819	(27,35%)
Coberturas de los flujos de efectivo	4.373	258	1594,96%
Diferencias de cambio	(1.449)	(519)	179,19%
FONDOS PROPIOS	1.160.439	1.027.294	12,96%
Fondo de dotación	13	13	0,00%
Reservas	978.357	894.840	9,33%
Reservas acumuladas	958.649	881.474	8,76%
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación:			
Entidades asociadas	19.708	13.366	47,45%
Entidades asociadas	16.283	10.753	51,43%
Entidades multigrupo	3.425	2.613	31,08%
Resultado atribuido al Grupo	182.069	132.441	37,47%
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.718.853	1.748.302	(1,68%)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	27.508.437	22.509.005	22,21%

En miles de euros			% Variación
PRO-MEMORIA	2.007	2.006	07 vs 06
RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES	1.637.448	1.369.559	19,56%
Garantías financieras	1.637.076	1.369.559	19,53%
COMPROMISOS CONTINGENTES	4.387.308	3.968.701	10,55%
Disponibles de terceros	4.242.052	3.809.735	11,35%
Otros compromisos	145.256	158.966	(8,62%)



Cuadro comparativo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los dos últimos ejercicios cerrados (datos en miles de euros).

En miles de euros	2007	2006	Var 07 vs 06
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.100.367	765.234	43,79%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(758.279)	(443.882)	70,83%
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	78.790	38.318	105,62%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	420.878	359.670	17,02%
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	15.595	16.426	(5,06%)
Entidades asociadas	13.503	14.947	(9,66%)
Entidades multigrupo	2.092	1.479	41,45%
COMISIONES PERCIBIDAS	128.783	117.006	10,07%
COMISIONES PAGADAS	(27.418)	(26.929)	1,82%
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	176.791	131.663	34,28%
Cartera de negociación	11.390	4.440	156,53%
Otros instrumentos financ. a valor razonable con cambios en P. y ganancias	(1.244)		
Activos financieros disponibles para la venta	165.935	122.440	35,52%
Otros	710	4.783	(85,16%)
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	296	1.101	(73,12%)
MARGEN ORDINARIO	714.925	598.937	19,37%
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIONES DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	64.782	63.904	1,37%
COSTE DE VENTAS	(25.864)	(33.363)	(22,48%)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	17.677	18.188	(2,81%)
GASTOS DE PERSONAL	(255.253)	(221.875)	15,04%
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(128.688)	(107.241)	20,00%
AMORTIZACIÓN	(31.341)	(27.738)	12,99%
Activo material	(26.115)	(24.109)	8,32%
Activo intangible	(5.226)	(3.629)	44,01%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(9.550)	(9.309)	2,59%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	346.688	281.503	23,16%
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)	(111.139)	(80.001)	38,92%
Activos financieros disponibles para la venta	(2.468)	(3.407)	(27,56%)
Inversiones crediticias	(110.472)	(77.289)	42,93%
Activos no corrientes en venta	57	(74)	(177,03%)
Participaciones	1.744	2.321	(24,86%)
Fondo de comercio	-	(1.552)	N/A
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	(1.073)	(4.477)	(76,03%)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	471	168	180,36%
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	(6.980)	(4.854)	43,80%
OTRAS GANANCIAS	18.229	23.321	(21,83%)
Ganancia por venta de activo material	4.096	2.343	74,82%
Ganancia por venta de participaciones	3.853	9.460	(59,27%)
Otros conceptos	10.280	11.518	(10,75%)
OTRAS PÉRDIDAS	(16.174)	(14.843)	8,97%
Pérdidas por venta de activo material	(60)	(27)	122,22%
Pérdidas por venta de participaciones	-	(5.473)	N/A
Otros conceptos	(16.114)	(9.343)	72,47%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	230.022	200.817	14,54%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(37.148)	(55.375)	(32,92%)
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	-	-	N/A
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	192.874	145.442	32,61%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	10.805	(13.001)	(183,11%)
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	182.069	132.441	37,47%



El margen de intermediación se sitúa en 420.878 miles de euros, superior en un 17,0% al registrado en el ejercicio precedente, mejora que se asienta en el crecimiento del volumen de negocio y en la favorable evolución de los rendimientos de instrumentos de capital, que crecen un 105,6% sobre el año anterior.

La realización de activos financieros disponibles para la venta y el aprovechamiento de márgenes en los mercados financieros, han contribuido a un incremento del resultado de operaciones financieras del 34,3%, lo que, en conjunción con la aportación conseguida por la prestación de servicios, indujo a una mejora del margen ordinario del 19,37% hasta alcanzar los 714.925 miles de euros.

El 17 de abril de 2007, el Grupo procedió a la enajenación a terceros ajenos al Grupo de la participación en Itínere Infraestructuras, S.A. por un importe de 160.000 miles de euros. Esta venta ha dado lugar a una plusvalía bruta de 125.218 miles de euros, que figura registrada en el epígrafe “Resultados de Operaciones Financieras –Activos financieros disponibles para la venta” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio. El resto de resultados registrados en dicho epígrafe corresponden, en su mayoría, a beneficios obtenidos en la compra-venta de títulos valores cotizados en mercados organizados.

El conjunto de costes de explotación, enmarcados en una fuerte política de expansión estratégica llevada a cabo por el Grupo durante el último ejercicio, tanto en lo relativo a gastos de personal como a infraestructuras y desarrollo tecnológico, totalizan 368.237 miles de euros, un 16,0% más con relación al año 2006, si bien mejora, en términos de balance medio, 14 puntos básicos pasando del 1,57% al 1,43%. El ratio de eficiencia operativa - relación entre gastos de explotación netos y margen ordinario - se sitúa en el 48,5%.

De los conceptos previos al resultado antes de impuestos, las pérdidas por deterioro de activos, se concentran básicamente en inversiones crediticias con unas dotaciones netas anuales de 110.472 miles de euros, con un aumento anual del 42,93%.

Los epígrafes de la cuenta de resultados Otras Ganancias-Otros conceptos y Otras Pérdidas-Otros conceptos corresponden a conceptos muy diversos y aportados por Sociedades en consolidación, sin que ninguno de ellos por si solo sea relevante conceptualmente y en materialidad.

En el ejercicio 2007, el Grupo Caixa Nova ha conseguido un beneficio antes de impuestos de 230.022 miles de euros, un 14,5% de incremento interanual, sustentado en el dinamismo del negocio financiero, cuyo activo total alcanzó los 27.508.437 miles de euros, con variación anual del 22,1%.

Por último, el beneficio atribuido al Grupo, después de impuestos y del resultado atribuido a la Minoría, asciende a 182.069 miles de euros con un incremento interanual del 37,5%.



Cuadro comparativo de flujos de tesorería (cash flow) de los dos últimos ejercicios cerrados a nivel consolidado (datos en miles de euros).

(En miles de Euros)	Ejercicio	
	2007	2006
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	116.779	(49.467)
Resultado consolidado del ejercicio	192.874	145.442
Ajustes al resultado:	157.217	144.862
Amortización de activos materiales (+)	26.115	24.109
Amortización de activos intangibles (+)	5.226	3.629
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	111.139	80.001
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	1.073	4.477
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(4.036)	(2.316)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(3.853)	(3.987)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos) (+/-)	(15.595)	(16.426)
Impuestos (+/-)	37.148	55.375
Resultado ajustado	350.091	290.304
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:	4.890.766	3.657.133
Cartera de negociación:	<u>(24.552)</u>	<u>38.332</u>
Otros instrumentos de capital	(3.367)	3.633
Derivados de negociación	(21.185)	34.699
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias- Valores representativos de deuda	<u>20.305</u>	-
Activos financieros disponibles para la venta: Valores representativos de deuda	<u>1.834.474</u>	<u>93.115</u>
Otros instrumentos de capital	1.207.130	(731.572)
Otros instrumentos de capital	627.344	824.687
Inversiones crediticias:	<u>3.060.539</u>	<u>3.503.328</u>
Depósitos en entidades de crédito	(693.245)	461.688
Crédito a la clientela	3.721.529	3.059.112
Otros activos financieros	(4.599)	(17.472)
Otros activos de explotación	36.854	22.358
	(4.540.675)	(3.366.829)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:	4.657.454	3.317.362
Cartera de negociación:	<u>(3.422)</u>	<u>16.983</u>
Derivados de negociación	(3.422)	16.983
Pasivos financieros a coste amortizado:	<u>4.660.876</u>	<u>3.434.368</u>
Depósitos de entidades de crédito	1.357.811	600.851
Depósitos de la clientela	2.308.267	1.923.265
Débitos representados por valores negociables	1.059.445	848.145
Otros pasivos financieros	(78.971)	62.107
Otros pasivos de explotación	14.324	(133.989)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(301.696)	(375.471)
Inversiones (-):	(301.696)	(375.471)
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(80.446)	(173.661)
Activos materiales	(207.321)	(177.480)
Activos intangibles	(13.929)	(24.330)
Desinversiones (+):	0	0
Activos intangibles	-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	67.843	535.457
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	75.000	52.000
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	-	490.146
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	(6.227)	(6.170)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	(930)	(519)
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3)	(117.074)	110.519
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	394.122	283.603
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	277.048	394.122
Caja y depósitos en bancos centrales	277.048	394.122
Cuenta a la vista en Entidades de Crédito	-	-



A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han considerado como “efectivo y equivalentes de efectivo” aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Grupo considera efectivo o equivalentes de efectivo, los siguientes activos y pasivos financieros:

1. El efectivo propiedad del Grupo, que se encuentra registrado en el capítulo “Caja y Depósitos en Bancos Centrales” de los balances de situación consolidados. El importe del efectivo propiedad del Grupo al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 104.529 miles de euros (86.698 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).
2. Los saldos deudores mantenidos con Bancos Centrales, que se encuentran registrados en el epígrafe “Caja y Depósitos en Bancos Centrales” de los balances de situación consolidados. El importe de estos saldos al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 279.355 miles de euros (251.151 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).
3. Los saldos a la vista deudores mantenidos con entidades de crédito, distintos de los saldos mantenidos con Bancos Centrales. Los saldos deudores se encuentran registrados en el epígrafe “Inversiones Crediticias – Depósitos en entidades de crédito” de los balances de situación consolidados, ascendiendo su importe a 104.095 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (56.273 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).
4. Los saldos acreedores a la vista mantenidos con entidades de crédito distintos de los saldos mantenidos con Bancos Centrales, que se incluyen en el epígrafe “Pasivos Financieros a Coste Amortizado -Depósitos de entidades de crédito” del pasivo de los balances de situación consolidados, ascendiendo su importe a 210.931 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (no existiendo depósitos acreedores a la vista al cierre del ejercicio 2006).

El cuadro de cash-flow que arriba expuesto ha sido elaborado según modelo de la Circular 4/2004 del Banco de España.

Políticas contables utilizadas y notas explicativas.

Las políticas contables utilizadas y las notas explicativas se encuentran incluidas en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Caixanova.

11.2 Estados financieros

Los estados financieros a 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2007, individuales y consolidados, auditados, han sido depositados en la CNMV y remitidos al Banco de España.

11.3. Auditoría de la información histórica anual

11.3.1. Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica

La información financiera histórica de las cuentas anuales individuales y consolidadas de Caixanova al 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2007, fueron auditados por Deloitte., con domicilio en Raimundo Fernández Villaverde, 65, 28003-MADRID, Sociedad inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, Folio 188, Sección 8, Hoja M-54414, Inscripción 41ª, en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) y en el Registro de Economistas Auditores (REA) y con C.I.F. B-79104469, habiendo emitido informe sin salvedades, tanto a nivel individual como consolidado, sobre las cuentas anuales antes mencionadas de los citados ejercicios.

11.3.2. Indicación de qué otra información ha sido auditada

No aplica.

11.3.3 Fuente de los datos financieros

No aplica.

11.4. Edad de la información financiera más reciente

La entidad emisora declara que el último año de información financiera auditada no excede en más de 18 meses a la fecha del registro del presente documento.

11.5. Información intermedia y demás información financiera

11.5.1. Información financiera trimestral desde la fecha de los últimos estados financieros auditados

Los estados financieros que se incluyen a continuación, han sido cumplimentados según Circular 6/2008 del Banco de España .

Los datos de 2007 están auditados, mientras que 2008 aún no lo están.



Balance del ejercicio 2008 comparándolo con el año anterior y % de variación, elaborados según Circular 6/2008 del Banco de España.

En miles de euros			% Variación
ACTIVO	2.008	2.007	08 vs 07
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	392.815	383.884	2,33%
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	84.071	17.699	375,00%
Otros instrumentos de capital	25.255	1.192	2018,71%
Derivados de negociación	58.816	16.507	256,31%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	15.657	20.305	-22,89%
Valores representativos de deuda	15.657	20.305	-22,89%
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	5.353.436	5.207.978	2,79%
Valores representativos de deuda	3.638.101	2.437.736	49,24%
Otros instrumentos de capital	1.715.335	2.770.242	-38,08%
INVERSIONES CREDITICIAS	22.173.085	20.200.497	9,77%
Depósitos en entidades de crédito	606.386	873.027	-30,54%
Crédito a la clientela	20.712.346	19.269.061	7,49%
Otros activos financieros	854.353	58.409	1362,71%
DERIVADOS DE COBERTURA	91.040	66.375	37,16%
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	154.135	4.390	3411,05%
Activo material	154.135	4.390	3411,05%
PARTICIPACIONES	180.985	403.107	-55,10%
Entidades asociadas	148.448	259.320	-42,75%
Entidades multigrupo	32.537	143.787	-77,37%
ACTIVO MATERIAL	1.385.627	818.043	69,38%
De uso propio	1.286.505	720.767	78,49%
Inversiones inmobiliarias	20.338	26.707	-23,85%
Afecto a la Obra Social	78.784	70.569	11,64%
ACTIVO INTANGIBLE	92.149	34.972	163,49%
fondo de comercio	37.105	9.173	304,50%
Otro activo intangible	55.044	25.799	113,36%
ACTIVOS FISCALES	291.487	169.041	72,44%
Corrientes	79.708	39.135	103,67%
Diferidos	211.779	129.906	63,02%
RESTO DE ACTIVOS	278.243	182.146	52,76%
Existencias	141.931	93.879	51,19%
Resto	136.312	88.267	54,43%
TOTAL ACTIVO	30.492.730	27.508.437	10,85%

El incremento de la partida de Valores representativos de deuda, se debe fundamentalmente a la adquisición de títulos a fondos de titulización de activos (700 millones de euros), a la adquisición de deuda pública de terceros países (325 millones) y a la adquisición de pagarés de entidades financieras (225 millones).

La partida de Otros activos financieros, recoge entre otros el saldo de la cuenta "Operaciones pendientes de liquidar" que incluye 775,89 millones de euros correspondientes al importe pendiente de cobrar por la enajenación, a un tercero ajeno al grupo, de las acciones representativas del 4,72% del capital social de Unión Fenosa, S.A.

El incremento de la partida de Activos no corrientes en venta, corresponde a activos adjudicados en pago de deudas y a las adquisiciones de activos con subrogaciones de deuda, los cuales se valoran por un importe igual al valor neto contable del correspondiente crédito en la fecha de la adjudicación, o por el valor razonable



del bien adjudicado en caso de que sea menor. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el valor razonable de los activos adjudicados y de las daciones en pago de deuda era de 154 y 4,39 millones de euros, respectivamente. El incremento experimentado en Activo Material –De uso propio se debe por un lado a la inversión en locales y edificios para su uso como oficinas y sedes comerciales en España, por importe de 110 millones de euros y a la aportación de 54 millones de nuevo inmovilizado de uso propio de Banco Gallego y Galebán Energía, S.A.U. sociedades consolidables. El resto, se debe fundamentalmente a la adición del Grupo R Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A. al perímetro de consolidación.

El incremento de Activo Intangible-Fondo de Comercio respecto a 2007, se debe a R. Cable Telecomunicaciones de Galicia, S.A. que adiciona 26,91 millones de euros al mismo.

El incremento de Otro activo intangible respecto al ejercicio 2007 se debe en gran medida al epígrafe “Aplicaciones Informáticas” y corresponde a adquisiciones de software destinadas al desarrollo de sistemas informáticos y banca electrónica por parte del Banco Gallego, S.A.

Al 31 de diciembre de 2008, se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyo valor de activo ascendía a 16.665 miles de euros (13.322 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

El incremento de activos fiscales diferidos se debe a las dotaciones a provisiones no deducibles fiscalmente de 27,2 millones e euros, ajustes de valoración a patrimonio neto por 36 millones y 18 millones clasificados como otros.

El incremento de Existencias se debe al incremento de Obra en Curso de Sociedades del grupo consolidables, siendo la más relevante la aportada por GEST 21, S.L.U. por importe de 53 millones de euros.

En miles de euros			% Variación
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.008	2.007	08 vs 07
PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	66.951	15.216	340,00%
Derivados de negociación	66.951	15.216	340,00%
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	28.211.217	25.210.317	11,90%
Depósitos en Bancos Centrales	1.787.305	246.000	626,55%
Depósitos de entidades de crédito	2.810.521	2.774.926	1,28%
Depósitos de la clientela	18.546.748	17.117.215	8,35%
Débitos representados por valores negociables	3.327.653	3.541.355	-6,03%
Pasivos subordinados	1.419.539	1.323.257	7,28%
Otros pasivos financieros	469.451	207.564	126,17%
DERIVADOS DE COBERTURA	42.782	116.660	-63,33%
PROVISIONES	39.449	44.461	-11,27%
Fondos para pensiones y obligaciones similares	22.883	24.518	-6,67%
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	13.180	18.099	-27,18%
Otras provisiones	3.386	1.844	83,62%
PASIVOS FISCALES	65.579	219.116	-70,07%
Corrientes	5.167	1.399	269,34%
Diferidos	60.412	217.717	-72,25%
RESTO PASIVOS	652.208	183.814	254,82%
Fondo Obra Social	86.966	75.142	15,74%
Resto	565.242	108.672	420,14%
TOTAL PASIVO	29.078.186	25.789.584	12,75%
PATRIMONIO NETO			
INTERESES MINORITARIOS	216.134	98.677	119,03%
AJUSTES POR VALORACIÓN	-78.896	459.737	-117,16%
Activos financieros disponibles para la venta	-89.952	456.813	-119,69%
Coberturas de los flujos de efectivo	-1.290	4.373	-129,50%
Diferencias de cambio	-740	-1.449	-48,93%
Resto de ajustes por valoración	13.086		
FONDOS PROPIOS	1.277.306	1.160.439	10,07%



Fondo de dotación	13	13	0,00%
Reservas	1.106.303	978.357	13,08%
Reservas acumuladas	1.078.877	958.649	12,54%
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación:	27.426	19.708	39,16%
Entidades asociadas	22.716	16.283	39,51%
Entidades multigrupo	4.710	3.425	37,52%
Resultado atribuido al Grupo	170.990	182.069	-6,09%
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.414.544	1.718.853	-17,70%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30.492.730	27.508.437	10,85%

En miles de euros			% Variación
PRO-MEMORIA	2.008	2.007	08 vs 07
RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES	1.529.688	1.637.448	-6,58%
Garantías financieras	1.529.688	1.637.076	-6,56%
COMPROMISOS CONTINGENTES	4.029.643	4.387.308	-8,15%
Disponibles de terceros	4.029.643	4.242.052	-5,01%
Otros compromisos	-	145.256	-

El incremento de la partida de Depósitos en Bancos Centrales, se debe en su gran mayoría al incremento de activos descontados en Banco de España.

La variación de la partida de Depósitos de la clientela, viene explicada fundamentalmente por el incremento de 600 millones de euros en emisiones mayoristas y el incremento en clientes minoristas de 300 millones en depósitos a plazo, 400 millones de euros en depósitos a la vista y 100 millones en cesión temporal de activos.

El epígrafe "Imposiciones a plazo fijo" del cuadro anterior incluye 32 emisiones de cédulas hipotecarias no negociables, 1 emisión de cédulas territoriales y 2 emisiones de bonos realizadas por la Caja cuyas características se muestran en la página siguiente.

La totalidad de las emisiones incorporadas en este epígrafe se han aportado a fondos de titulización de activos, por un importe global de 3.967,5 millones de euros.

El listado de las emisiones vivas actuales se muestra en la página siguiente :



Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Importe Nominal en Miles de Euros
Emisiones Caixanova:		
26 de junio de 2002	26 de junio de 2012	155.000
10 de marzo de 2003	10 de marzo de 2015	67.500
11 de marzo de 2003	11 de marzo de 2013	300.000
24 de noviembre de 2003	24 de noviembre de 2013	200.000
4 de diciembre de 2003	2 de diciembre de 2013	64.516
4 de diciembre de 2003	2 de diciembre de 2018	135.484
1 de marzo de 2004	1 de marzo de 2016	60.000
16 de noviembre de 2004	16 de noviembre de 2019	26.829
16 de noviembre de 2004	16 de noviembre de 2014	73.171
21 de marzo de 2005	21 de marzo de 2012	50.000
29 de marzo de 2005	29 de marzo de 2015	141.667
29 de marzo de 2005	29 de marzo de 2020	58.333
31 de marzo de 2005	31 de marzo de 2010	100.000
21 de mayo de 2005	21 de mayo de 2025	100.000
21 de noviembre de 2005	21 de mayo de 2025	100.000
20 de febrero de 2006	20 de febrero de 2018	100.000
22 de febrero de 2006	22 de febrero de 2013	200.000
22 de marzo de 2006	22 de marzo de 2021	200.000
28 de marzo de 2007	8 de abril de 2031	200.000
25 de mayo de 2007	25 de mayo de 2027	200.000
25 de mayo de 2007	24 de mayo de 2027	50.000
27 de noviembre de 2007	25 de noviembre de 2012	200.000
29 de marzo de 2008	29 de marzo de 2010	100.000
29 de marzo de 2008	29 de marzo de 2010	200.000
21 de noviembre de 2008	22 de noviembre de 2015	150.000
27 de diciembre de 2008	27 de noviembre de 2011	150.000
		3.382.500
Emisiones Banco Gallego:		
13 de noviembre de 2003	26 de noviembre de 2013	60.000
25 de febrero de 2004	3 de marzo de 2016	60.000
10 de junio de 2004	16 de junio de 2009	60.000
29 de noviembre de 2004	29 de noviembre de 2019	90.000
29 de mayo de 2005	21 de mayo de 2025	40.000
16 de noviembre de 2005	21 de mayo de 2025	40.000
20 de junio de 2005	20 de junio de 2017	30.000
30 de noviembre de 2005	2 de diciembre de 2015	105.000
21 de febrero de 2007	21 de febrero de 2022	100.000
		3.967.500

Dentro de la partida de resto, dentro de resto pasivos, se encuentran, fundamentalmente, los saldos que aportan los balances de R Cable y Proinova. Sociedades que han entrado en el perímetro de consolidación. R Cable aporta 269,504 millones de euros, y Proinova aporta 73,61 millones de euros. R Cable anteriormente se consolidaba por puesta en equivalencia y en el balance consolidado no se incorporaban sus saldos y Proinova es una sociedad de constitución en el año 2008. Por otra parte, Caixa Nova aporta 35,33 y Sogevinus 29,55 millones de euros. La diferencia la aportan otras sociedades del Grupo.

El descenso del patrimonio neto se debe fundamentalmente a los ajustes de valoración de los activos financieros disponibles para la venta que pasan de 456,81 millones de euros en 2007 a -89,95 millones de euros en 2008, debido a pérdidas por valoración.

La disminución de Pasivos Fiscales-Diferidos se debe al menor cómputo de plusvalías latentes en Activos Financieros Disponibles a la Venta y Participaciones que el grupo detenta a diciembre de 2008 respecto al cierre del ejercicio precedente y ocasionado por las variaciones producidas en las valoraciones y precios determinados en los Mercados Financieros.



Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2008 comparándolo con el año anterior y % de variación, elaborados según Circular 6/2008 del Banco de España.

En miles de euros	2008	2007	% Variación 08 vs 07
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.374.797	1.100.838	24,89%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-1.025.927	-765.259	34,06%
MARGEN DE INTERÉS	348.870	335.579	3,96%
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	83.293	78.790	5,72%
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	12.074	15.595	-22,58%
Entidades asociadas	9.725	13.503	-27,98%
Entidades multigrupo	2.349	2.092	12,28%
COMISIONES PERCIBIDAS	149.015	128.783	15,71%
COMISIONES PAGADAS	-27.694	-27.418	1,01%
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	588.989	176.791	233,16%
Cartera de negociación	31.352	11.390	175,26%
Otros instrumentos financ. a valor razonable con cambios en P y G	-638	-1.244	-48,71%
Activos financieros disponibles para la venta	568.191	165.935	242,42%
Otros	-9.916	710	-1496,62%
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	1.715	296	19,37%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	110.863	82.459	34,45%
Resto de productos de explotación	110.863	82.459	34,45%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-44.132	-35.414	24,62%
MARGEN BRUTO	1.222.993	755.461	61,89%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-432.014	-383.941	12,52%
Gastos de personal	-284.711	-255.253	11,54%
Otros gastos generales de administración	-147.303	-128.688	14,47%
AMORTIZACIÓN	-40.044	-31.341	27,77%
Activo material	-27.959	-26.115	7,06%
Activo intangible	-12.085	-5.226	131,25%
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS	-564.998	-112.940	23,16%
Activos financieros disponibles para la venta	-353.335	-2.468	14.216,65%
Inversiones crediticias	-211.663	-110.472	91,60%
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	469	-1.073	-143,71%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	186.406	226.166	-17,58%
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto)	-1.794	1.801	-199,61%
Participaciones	-	1744	-
Fondo de comercio y otro activo intangible	-68	-	-
Activos no corrientes en venta	-1.726	57	-3128,07%
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	5.964	2.055	190,22%
Ganancia (pérdida) por venta de activo material	2.261	4.036	-43,98%
Ganancia (pérdida) por venta de participaciones	3.703	3.853	-3,89%
Otros conceptos	-	-5.834	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	190.576	230.022	-17,15%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-4.098	-37.148	-88,97%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	186.478	192.874	-3,32%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	-15488	-10805	43,34%
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	170.990	182.069	-6,09%

Las variaciones más significativas de la Cuenta de Resultados, diciembre 2008 respecto a diciembre 2007 son:

Los activos financieros disponibles para la venta incorporan 465,57 millones de euros de plusvalía, correspondientes a la enajenación del 4,72% del capital social de Unión Fenosa, S.A., además se han realizado operaciones a lo largo del año sobre este mismo valor que aportan un beneficio de 21 millones de euros, 45,5 millones de euros correspondientes a la enajenación del 1,09% de France Telecom España, S.A. , 11,6 millones por operaciones con acciones de Telefónica, S.A., 11,57 millones por operaciones con acciones de Galp Energy, 6,6 millones con acciones de Iberdrola, Banco Santander 2 millones de euros y muchas operaciones de mercado de menor envergadura.

En el apartado de resultados de entidades valoradas por el método de la participación, el decremento en saldo en este capítulo viene explicado por el cuadro adjunto :

	Miles de Euros	
	2008	2007
Entidades asociadas:		
R. Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.	4.419	3.285
Raminova Inversiones, S.L.	4.127	1.394
Enerfin Enervento, S.A.	-	3.458
Transmonbus, S.L.	1.443	2.505
Julian Martín, S.A.	80	459
Otros	(344)	2.402
	9.725	13.503
Entidades multigrupo		
Participaciones Agrupadas, S.L.	1.145	2.143
Hoteles Participados, S.L.	957	(312)
Ponto Inversiones, S.L.	144	65
Inversiones Ahorro 2000, S.A.	301	278
Anira Inversiones, S.L.	(198)	(82)
	2.349	2.092
	12.074	15.595

Pérdidas por Deterioro de Activos : El incremento tan notable de este epígrafe se debe a la dotación de provisiones por más de 564 millones de euros en concepto de saneamientos de activos (activos financieros disponibles para la venta e inversiones crediticias), para cubrir tanto las pérdidas por deterioro de la cartera, debido a la evolución negativa de los mercados financieros, como para cubrir los riesgos derivados de la evolución de la morosidad del crédito.

La dotación para riesgos en mora siguiendo la normativa de Banco de España para estas situaciones en función del tiempo de impago ha sido de 211,6 millones de euros y las dotaciones por minusvalías de la cartera de activos disponibles para la venta de 353,3 millones de euros, destacando las dotaciones realizadas en Sacyr Vallehermoso, Banco Pastor, Brisa, BBVA, Incosa y Martinsa, que explican mayoritariamente las mismas.

La dotación realizada por el deterioro de los activos no corrientes en venta ha sido de 1.726 miles de euros, debido a la pérdida de valor de esos activos.

Otras Ganancias-Otros conceptos y Otras Pérdidas-Otros conceptos: corresponden a conceptos muy diversos y aportados por Sociedades en consolidación, sin que ninguno de ellos por si solo sea relevante conceptualmente y en materialidad.

11.5.2. Información Financiera intermedia.

La fecha del documento de registro es más de nueve meses posterior al fin del último ejercicio auditado, por lo que el mencionado documento contiene información financiera intermedia que abarca los doce meses del ejercicio 2008.

**11.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje**

La entidad emisora declara que actualmente no existen procedimientos administrativos, judiciales o de arbitraje (incluidos procedimientos pendientes o aquellos que el emisor tenga conocimiento que le afectan) durante los 12 meses anteriores al registro del presente documento, que puedan tener efectos significativos en la entidad emisora y/o la posición o rentabilidad financiera del Grupo.

11.7. Cambio significativo en la posición financiera del emisor

No se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial del grupo, desde el fin del último período financiero del que se ha publicado información financiera intermedia (30 de septiembre de 2008).

12 CONTRATOS IMPORTANTES.

No existen contratos que puedan afectar al desarrollo de la actividad ordinaria de la entidad, ni que puedan comprometer a la misma en un futuro de forma significativa.

13 INFORMACIONES DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS**13.1 Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto**

No aplica.

13.2. Confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud

No aplica

**14 DOCUMENTOS A DISPOSICION.**

La entidad emisora pone a disposición de los inversores los documentos que se citan a continuación durante el periodo de validez del documento de registro, que podrán examinarse en su domicilio social sito en Avda. García Barbón, 1 y 3, 36201 Vigo (Pontevedra), Registro Mercantil y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores www.cnmv.es, donde se podrán consultar las cuentas anuales de los dos últimos ejercicios cerrados y auditados.

14.1 Relación de documentos:

- Cuentas Anuales 2007 y 2006 individuales y consolidadas, auditadas.
- Estatutos vigentes.
- Escritura de fusión.

EN NOMBRE Y REPRESENTACIÓN DE LA ENTIDAD EMISORA, FIRMA ESTE DOCUMENTO DE REGISTRO LA SIGUIENTE PERSONA, EN VIGO, A DE FEBRERO DE 2009.

D. Angel Lopez-Corona Davila
Director General Adjunto