



CAIXANOVA EMISIONES S.A.
(Sociedad Unipersonal)

División Mercados Primarios
COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

MADRID

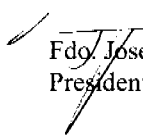
En Vigo, a 22 de mayo de 2008

Muy Sres. nuestros:

Conforme a lo establecido en el Real decreto 1362/2007, de 19 de octubre, adjunto remitimos la Declaración de Responsabilidad de los administradores de CAIXANOVA EMISIONES S.A. (Sociedad Unipersonal), con domicilio social en Vigo, Avda. García Barbón 1-3 y N.I.F A-36943967.

Sin otro particular, aprovecho la ocasión para saludarles.

Atentamente.


Fdo. José María Montalvo Moreno
Presidente

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES DE
CAIXANOVA EMISIONES, S.A.U.**

Las Cuentas Anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria) de Caixanova Emisiones, S.A.U. y el Informe de gestión de Caixanova Emisiones, S.A.U correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Caixanova Emisiones, S.A.U. en su reunión del día 28 de enero de 2008. Dichas Cuentas Anuales e Informe de Gestión corresponden al ejercicio cerrado el día 31 de diciembre de 2007, estando extendidas en folios de papel normal, números 1 al 9, ambos inclusive, visadas por el secretario.

Conforme a lo establecido en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, (artículos 8.1 b) y 10) los Administradores de Caixanova Emisiones, S.A.U. abajo firmantes, realizan la siguiente declaración de responsabilidad:

Que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales Caixanova Emisiones, S.A.U., correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Caixanova Emisiones, S.A.U., tomadas en su conjunto, y que el Informe de Gestión, complementario de las Cuentas Anuales, incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Caixanova Emisiones, S.A.U., junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

Los Consejeros, en prueba de conformidad, firman:

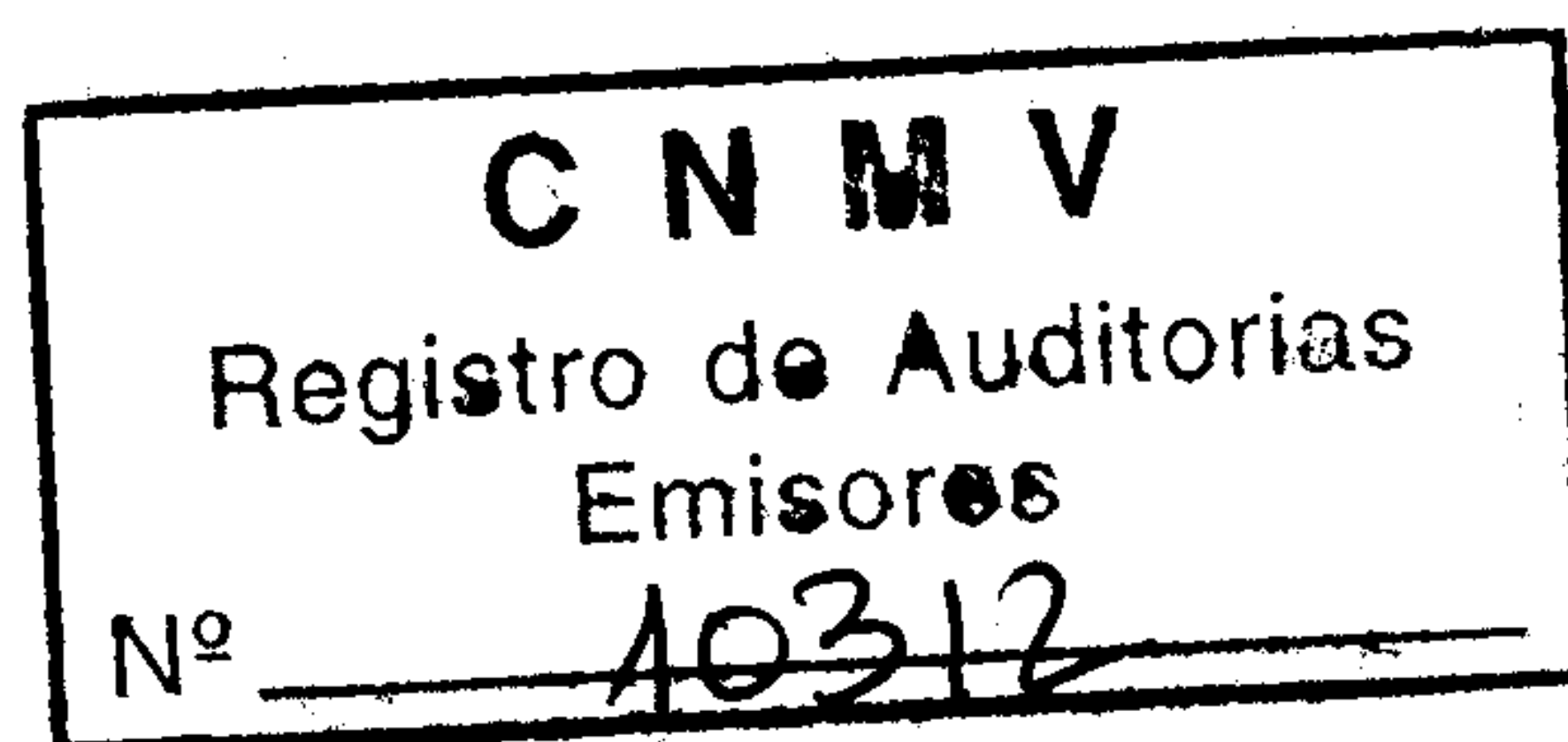
NOMBRE	Firma
	

D. José María Montalvo Moreno

D. Juan Gutiérrez Oís

D. Gregorio García Ríos

Vigo, a 28 de enero de 2008



Caixanova Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2007

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de
Caixanova Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal):

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Caixanova Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 6 de febrero de 2007, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caixanova Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal) al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión del ejercicio 2007 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº 80692

Carlos Giménez Lambea

14 de febrero de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

DELOITTE, S.L.

Año 2008 N° 04/08/00150

COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

CAIXANOVA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Notas 1 a 4)

(Euros)

ACTIVO	2007	2006 (*)	PASIVO	2007	2006 (*)
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 7):		
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)			Capital social	60.200	60.200
	273.000.000	198.000.000	Reservas	29.325	(9.329)
			Beneficio (Pérdida) del ejercicio	(20.318)	38.654
			Total fondos propios	69.207	89.525
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A LARGO PLAZO PLAZO (Nota 8):		
Inversiones financieras temporales (Nota 5)			Emisiones de valores negociables	273.000.000	198.000.000
Tesorería (Nota 6)					
Total activo circulante			ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 9):		
	3.858.769	1.070.850	Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	3.842.544	1.054.625
	56.062	93.858	Acreeedores comerciales	3.080	4.768
	3.914.831	1.164.708	Otras deudas no comerciales	-	15.790
TOTAL ACTIVO	276.914.831	199.164.708	Total acreedores a corto plazo	3.845.624	1.075.183
			TOTAL PASIVO	276.914.831	199.164.708

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

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2007.

CAIXANOVA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS

ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (Notas 1 a 4)

(Euros)

DEBE	2007	2006 (*)	HABER	2007	2006 (*)
A) GASTOS:			B) INGRESOS:		
Otros gastos de explotación (Nota 11)	33.483	11.281	Otros ingresos de explotación	3.265	-
			I. Pérdidas de explotación	30.218	11.281
Gastos financieros y asimilados (Nota 8)	9.222.919	7.229.580	Intereses y rendimientos asimilados (Nota 5)	9.232.819	7.295.305
	9.222.919	7.229.580		9.232.819	7.295.305
II. Resultados financieros positivos	9.900	65.725	II. Resultados financieros negativos	-	-
III. Beneficios de las actividades ordinarias	-	54.444	III. Pérdidas de las actividades ordinarias	20.318	-
V. Beneficio antes de impuestos	-	54.444	V. Pérdidas antes de impuestos	20.318	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 10)	-	15.790			
VI. Beneficio del ejercicio	-	38.654	VI. Pérdidas del ejercicio	20.318	-

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

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.

Caixanova Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Memoria
correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2007

1. Reseña de la Sociedad

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

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

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

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

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

Regulación de Sociedades Unipersonales-

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

Cuenta corriente que la Sociedad mantenía con su accionista único (véase Nota 6).

Contratos de agencia de pagos de la emisión de participaciones preferentes Serie A y B descritas en la Nota 8. Dichos contratos tienen una vigencia de cinco años, prorrogables tácitamente.

Contratos de colocación de las emisiones de participaciones preferentes Serie A y Serie B descrita en la Nota 8, con Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra - Caixanova, como entidad colocadora, de fechas 5 de enero de 2005 y 5 de junio de 2007, respectivamente.

Contratos de depósitos subordinados de efectivo por parte de la Sociedad en relación con las emisiones de participaciones preferentes Serie A y Serie B descritas en la Nota 8, garantizadas por Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra - Caixanova (entidad depositaria), de fechas 1 de febrero de 2005 y 5 de junio de 2007 (véase Nota 5).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales del ejercicio 2007, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestra la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

La información que figura en esta memoria referida al ejercicio 2006 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

b) Principios contables-

En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y las normas de valoración generalmente aceptados que se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en dichas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Conforme a lo establecido en el artículo 107 de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, sobre medidas fiscales, administrativas y del orden social, que modifica y amplía el contenido del artículo 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, los Administradores de la Sociedad consideran que las variaciones que, en su caso, se producirían en los fondos propios y en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad si se hubieran aplicado las normas internacionales de contabilidad aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea no son significativas.

c) Hechos posteriores-

Desde el cierre del ejercicio 2007 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo que afecte a la Sociedad, salvo lo indicado en la Nota 8.

3. Principios contables y normas de valoración

Los principios contables y las normas de valoración más significativos utilizados por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

Reconocimiento de ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, es decir, se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

p) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales-

Los depósitos constituidos, tanto a corto como a largo plazo, figuran registrados por los importes entregados.

c) Deudas no comerciales-

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado.

d) Clasificación de los acreedores entre corto y largo plazo-

Los acreedores se clasifican en función de su vencimiento desde la fecha del balance de situación, considerando como acreedores a corto plazo aquéllos con vencimiento inferior a doce meses desde dicha fecha y, como acreedores a largo plazo, los restantes.

e) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad no tenía personal propio, teniendo los servicios administrativos subcontratados a una asesoría externa. El coste de dichos servicios ha ascendido a 1.560 euros en el ejercicio 2007, que figura registrado en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio adjunta.

f) Impuesto sobre beneficios-

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico, antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta. La Sociedad se encuentra sujeta al Impuesto sobre Sociedades al régimen general.

4. Distribución de resultados

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2007 que el Consejo de Administración de la Sociedad presentará al Accionista Único para su aprobación consiste en traspasar la pérdida del ejercicio, que asciende a 20.318 euros, a "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

5. Inmovilizaciones financieras

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

Los intereses devengados por estos depósitos han ascendido a 9.232.819 euros en el ejercicio 2007, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio adjunta, de los que 3.858.769 euros se encontraban pendientes de cobro al cierre del ejercicio 2007 y figuran registrados en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del balance de situación a dicha fecha adjunta. La rentabilidad anual media del ejercicio 2007 de estos activos ha sido del 3,27% y del 5,51% para los depósitos vigentes durante la vida de las emisiones de participaciones preferentes Serie A y Serie B, respectivamente.

6. Tesorería

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

La cuenta corriente mantenida por la Sociedad no está remunerada.

7. Fondos propios

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social está representado por 602 acciones nominativas, de 100 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas con idénticos derechos económicos y políticos. El accionista único de la Sociedad es Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra –Caixanova-.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe del balance de situación, durante el ejercicio 2007, es el siguiente:

	Euros					
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Pérdidas Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Total
Saldos al 1 de enero de 2007	60.200	-	-	(9.329)	38.654	89.525
Distribución del resultado del ejercicio 2006	-	3.865	25.460	9.329	(38.654)	-
Resultado ejercicio 2007	-	-	-	-	(20.318)	(20.318)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	60.200	3.865	25.460	-	(20.318)	69.207

8. Acreedores a largo plazo

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

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

La emisión devengará la siguiente remuneración no acumulativa:

- Fija del 3,25% nominal anual durante los tres primeros años de vida de la emisión.
- A partir del cuarto año de vida y hasta el décimo quinto, inclusive, variable, anualmente, referenciado al tipo de Euribor a 12 meses más un diferencial del 0,25%.

- A partir del décimo sexto año, fijo, referenciado al tipo de interés medio de las operaciones de compraventa simple al contado de bonos y obligaciones del Estado con un plazo de 8 a 12 años publicado en el Boletín Central de Anotaciones en Cuenta de Deuda Pública del Banco de España para operaciones realizadas en el primer trimestre del ejercicio anual de 2020, más un diferencial del 0,25%.

Los intereses devengados por estos pasivos han ascendido a 6.435.000 euros en el ejercicio 2007, que figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio adjunta, de los que, al 31 de diciembre de 2007, se encontraban pendientes de pago 1.054.625 euros (véase Nota 9).

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

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

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

Los intereses devengados por estos pasivos han ascendido a 2.787.919 euros en el ejercicio 2007, que figuran registrados en el epígrafe "Gastos financieros y asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio adjunta. A 31 de diciembre de 2007, este importe se encontraba la totalidad del importe pendiente de pago (véase Nota 9).

Finalmente, con fecha 8 de enero de 2008, los Administradores de la Sociedad adoptaron el acuerdo de emitir 2.000 participaciones preferentes Serie C, con un valor nominal de 50.000 euros cada, por importe de 100 millones de euros. Esta emisión será garantizada por el accionista único de la Sociedad, Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra – Caixanova (véase Nota 7), mediante acuerdo tomado por su Consejo de Administración de fecha 27 de siembre de 2007. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las condiciones financieras de esta emisión se encuentran pendientes de determinación y negociación con los inversores cualificados, a los que va dirigida (véase Nota 2-c).

9. Acreeedores a corto plazo

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación adjunto es la siguiente:

	Euros
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	3.842.544
Acreeedores comerciales (Nota 11)	3.080
	3.845.624

10. Situación Fiscal

Impuesto sobre Sociedades-

El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en base al resultado contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2007 con la base imponible prevista del Impuesto sobre Sociedades, de dicho ejercicio, es como sigue:

	Euros
Resultado del ejercicio, antes de impuestos	(20.318)
Base imponible (resultado fiscal)	(20.318)

Bases imponibles negativas-

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

Ejercicio En el que se Originaron	Euros	Último Año para la Compensación
	Bases Imponibles Negativas Pendiente De Aplicación	
2007	20.318	2022
	20.318	

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas de un ejercicio podrán compensarse a efectos impositivos con las bases imponibles positivas de los quince años inmediatos y sucesivos. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas bases imponibles negativas pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación, por parte de las autoridades fiscales, de los ejercicios en los que se produjeron. Siguiendo el principio de prudencia, los Administradores de la Sociedad no han registrado contablemente ningún crédito fiscal por dichas bases imponibles negativas pendientes de compensar.

Ejercicios abiertos a inspección fiscal-

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2004 a 2007, ambos inclusive, para todos los impuestos que le son de aplicación.

Como consecuencia de las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la sociedad, para los ejercicios abiertos a inspección, podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que dichos pasivos fiscales se materialicen es remota y, en cualquier caso, la deuda que pudiera derivarse, no tendría un efecto significativo en las cuentas anuales.

11. Otros gastos de explotación

El saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 adjunta incluye los honorarios de la auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes a dicho ejercicio, por importe de 1.900 euros. El importe pendiente de pago figura registrado en el epígrafe "Acreedores a Corto Plazo- Acreedores comerciales" del balance de situación al cierre del ejercicio 2007 adjunto.

12. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

En el ejercicio 2007, no se ha devengado ni se ha satisfecho retribución alguna en concepto de dietas, sueldos y otras remuneraciones a favor de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007 no existían créditos o anticipos concedidos por la Sociedad a ningún miembro anterior o actual de su Consejo de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones o seguros de vida ni atenciones estatutarias.

Información exigida por el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas-

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, ningún miembro del Consejo de Administración ha mantenido participaciones en el capital de sociedades ajenas a Caixanova Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal), ni han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

De acuerdo con el Texto mencionado anteriormente, a continuación, se indica la relación, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad:

Nombre	Sociedad	Tipo de régimen de prestación de la Sociedad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan con la Sociedad indicada
Jose María Montalvo Moreno	Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra - Caixanova	Por cuenta ajena	Subdirector. Director de la unidad de valores clientes
Gregorio Manuel García Ríos	Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra - Caixanova	Por cuenta ajena	Director de administración de la unidad de valores clientes
Juán Gutiérrez Ois	Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra - Caixanova	Por cuenta ajena	Director Área de empresas participadas

13. Cuadros de financiación de los ejercicios 2007 y 2006

A continuación, se presentan los cuadros de financiación de la Sociedad correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006:

APLICACIONES	Euros		ORÍGENES	Euros	
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)		Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
Recursos aplicados en las operaciones Pérdidas del ejercicio	20.318	-	Recursos procedentes de las operaciones- Beneficios del ejercicio	-	38.654
Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones financieras	75.000.000	-	Acreedores a largo plazo	75.000.000	-
TOTAL APLICACIONES	75.020.318		TOTAL ORÍGENES	75.000.000	38.654
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)		38.654	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	20.318	
TOTAL	75.020.318	38.654	TOTAL	75.020.318	38.654

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros			
	Ejercicio 2007		Ejercicio 2006 (*)	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	-	-	-	-
Acreedores a corto plazo	-	2.770.441	-	577.112
Inversiones financieras temporales	2.787.919	-	810.805	-
Tesorería	-	37.796	-	195.039
TOTAL	2.787.919	2.808.237	810.805	772.151
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	20.318	-	-	38.654

(*) Se presenta, únicamente y exclusivamente, a efectos comparativos.

14. Aspectos derivados de la transición a las nuevas Normas Contables

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio inmediato anterior siempre que la misma se adapte al nuevo plan. Adicionalmente, el Plan contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones en la aplicación, por primera vez, de la nueva norma contable, así como la adopción voluntaria de determinadas excepciones en dicho proceso de aplicación inicial.

La Entidad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de si presentará o no información comparativa adaptada a la nueva normativa y por tanto, de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.

**GONZALO VELASCO PAZOS, SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE
CAIXANOVA EMISIONES, S.A. (Sociedad Unipersonal)**

CERTIFICA:

Que las cuentas anuales y el informe de gestión de CAIXANOVA EMISIONES, S.A. han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión del 28 de enero de 2008, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por su Accionista Único. Dicho informe gestión y cuentas anuales están extendidos en 9 folios, firmadas por todos los Consejeros, lo que acredito con la presente certificación.

Firmado: Gonzalo Velasco Pazos

Caixanova Emisiones, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Informe de Gestión del ejercicio 2007

Evolución de los negocios y situación de la Sociedad-

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

Constituye su objeto social exclusivo la emisión de participaciones preferentes. Dichas emisiones han devengado unos intereses durante el ejercicio 2007 de 9.222.919 euros.

Por otra parte, el depósito contratado con el accionista único, ha generado unos intereses de 9.232.819 euros, cantidad suficiente para cubrir los gastos financieros de la emisión y los gastos generales de la Sociedad.

Evolución futura de la Sociedad-

Una vez acordado realizar la emisión descrita en la Nota 8 de la Memoria integrante de dichas cuentas anuales, no está prevista por parte de la Sociedad efectuar ninguna otra emisión significativa durante el ejercicio 2008, siendo su evolución futura acorde a la gestión de administración de las emisiones ya efectuadas junto con la prevista.

Hechos posteriores-

Una vez cerrado el ejercicio 2007, y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas, no se ha producido hecho conocido alguno que afecte o modifique el contenido de este informe de gestión, salvo lo indicado en la Nota 8 de la Memoria integrante de dichas cuentas anuales.

Actividad en materia de investigación y desarrollo-

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

Acciones propias-

Teniendo en cuenta lo establecido en la Sección IV, Capítulo IV del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad no tiene acciones propias, ni ha realizado durante el ejercicio 2007 operaciones con las mismas.

Instrumentos financieros-

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad no tiene contratado ni financia ninguna de sus operaciones con derivados financieros.