

**Caixa Manlleu  
Preferents, S.A.  
(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2009 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de  
Caixa de Manlleu Preferents, S.A. (Sociedad Unipersonal):

Hemos auditado las cuentas anuales de Caixa de Manlleu Preferents, S.A. (Sociedad Unipersonal) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo 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 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.

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, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior que difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas de dicho ejercicio, detallándose en la Nota 2.4 de la memoria adjunta las diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 17 de marzo de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008, en el que expresamos una opinión sin salvedades.

Tal como se indica en la Nota 1, la Sociedad desarrolla su actividad como sociedad del Grupo Caixa Manlleu, siendo realizada su gestión por personal de dicho Grupo. Por tanto, cualquier interpretación o análisis de las cuentas anuales adjuntas debe hacerse considerando esta circunstancia.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caixa de Manlleu Preferents, S.A. (Sociedad Unipersonal) al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios 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 2009. 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

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Jordi Montalbo

31 de marzo de 2010

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:

DELOITTE, S.L.

Any 2010 Núm. 20/10/06487

CÒPIA GRATUÏTA

.....  
Aquest informe està subjecte a  
la taxa aplicable establerta a la  
Llei 44/2002 de 22 de novembre.  
.....



**Caixa de Manlleu Preferents, S.A. (Sociedad Unipersonal)**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANULES**  
**TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (Notas 1 a 4)**  
(en Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008 (*)
<b>OPERACIONES CONTINUADAS:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios-		-	-
Aprovisionamientos-		-	-
Otros ingresos de explotación-		1	6
Gastos de personal-		-	-
Sueldos, salarios y asimilados		-	-
Cargas sociales		-	-
Provisiones		-	-
Otros gastos de explotación-		(14.410)	(14.988)
Servicios exteriores	Nota 11	(14.410)	(14.988)
Tributos		-	-
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		-	-
Otros gastos de gestión corriente		-	-
Amortización del inmovilizado		-	-
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		-	-
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado-		-	-
<b>Resultado de explotación</b>		<b>(14.409)</b>	<b>(14.982)</b>
<b>Ingresos financieros-</b>	<b>Notas 5 y 9</b>	<b>476.467</b>	<b>934.869</b>
De participaciones en instrumentos de patrimonio-		-	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros-		476.467	934.869
En empresas del grupo y asociadas		476.467	934.869
En terceros		-	-
<b>Gastos financieros-</b>	<b>Notas 7 y 9</b>	<b>(462.005)</b>	<b>(919.800)</b>
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		-	-
Por deudas con terceros		(462.005)	(919.800)
Por actualización de provisiones		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros-		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-		-	-
<b>Resultado financiero</b>		<b>14.462</b>	<b>15.069</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>53</b>	<b>87</b>
Impuestos sobre beneficios	Nota 8	(16)	(26)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>		<b>37</b>	<b>61</b>
<b>Operaciones interrumpidas</b>		-	-
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	-
<b>resultado del ejercicio</b>		<b>37</b>	<b>61</b>

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2009.

**Caixa de Manlleu Preferents, S.A. (Sociedad Unipersonal)**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES**

**TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (Notas 1 a 4)**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(en Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008 (*)
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>	<b>Nota 9</b>	<b>37</b>	<b>61</b>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por valoración de instrumentos financieros-		-	-
Por cobertura de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-	-
Efecto impositivo		-	-
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (II)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:			
Por valoración de instrumentos financieros-		-	-
Por cobertura de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Efecto impositivo		-	-
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos (I+II+III)</b>		<b>37</b>	<b>61</b>

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2009.



**Caixa de Manlleu Preferents, S.A. (Sociedad Unipersonal)**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES**  
**TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (Notas 1 a 4)**

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
(en Euros)

	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Acciones Propias	Resultados de Ejercicios Anteriores	Otras Aportaciones de Accionistas	Resultado del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Otros Instrumentos de Patrimonio	Ajustes por Cambios de Valor	Subvenciones Donaciones y Legados	Total
Saldo final del ejercicio 2007 (*)	61.000	-	54	-	-	-	62	-	-	-	-	61.116
Ajustes por cambios de criterio 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2008 (*)	61.000	-	54	-	-	-	62	-	-	-	-	61.116
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	61	-	-	-	-	61
Operaciones con accionistas:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final del ejercicio 2008 (*)	61.000	-	62	-	-	-	(62)	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios de criterio 2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2009	61.000	-	116	-	-	-	61	-	-	-	-	61.177
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con accionistas:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final del ejercicio 2009	61.000	-	177	-	-	-	(61)	-	-	-	-	61.214

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2009.

71

**Caixa de Manlleu Preferents, S.A. (Sociedad Unipersonal)**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS ANUALES**  
**TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (Notas 1 a 4)**  
(en Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I):</b>			
Resultado del ejercicio antes de impuestos	Nota 8.1	(81.973)	(18.791)
Ajustes al resultado-		53	87
Amortización del inmovilizado		(14.462)	(15.069)
Correcciones valorativas por deterioro		-	-
Variación de provisiones		-	-
Imputación de subvenciones		-	-
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		-	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		-	-
Ingresos financieros	Nota 5	(476.467)	(934.869)
Gastos financieros	Nota 7.1	462.005	919.800
Diferencias de cambio		-	-
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Otros ingresos y gastos		-	-
<b>Cambios en el capital corriente-</b>		<b>174</b>	<b>(101.078)</b>
Existencias		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	Nota 5.2	-	(101.078)
Otros activos corrientes		-	-
Acreedores y otras cuentas a pagar		174	-
Otros pasivos corrientes		-	-
Otros activos y pasivos no corrientes		-	-
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-</b>		<b>(67.738)</b>	<b>97.269</b>
Pagos de intereses		(544.205)	(837.600)
Cobros de dividendos		-	-
Cobros de intereses		476.467	934.869
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		-	-
Otros cobros (pagos)		-	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pagos por inversiones-</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Cobros por desinversiones-</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Empresas del grupo y asociadas		-	-
Inmovilizado intangible		-	-
Inmovilizado material		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-
Otros activos financieros		-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Otros activos		-	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio-</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Emisión de obligaciones y otros valores negociables		-	-
Emisión de deudas con entidades de crédito		-	-
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas		-	-
Emisión de otras deudas		-	-
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables		-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		-	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas		-	-
Devolución y amortización de otras deudas		-	-
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio-</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Dividendos		-	-
Remuneración de otros instrumentos de patrimonio		-	-
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (IV)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)</b>		<b>(81.973)</b>	<b>(18.791)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		144.860	163.677
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		62.887	144.860

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos  
Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2009.

## **CAIXA DE MANLLEU PREFERENTS, S.A. (Sociedad Unipersonal)**

Memoria correspondiente al  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2009

### **1. Actividad de la Empresa**

Caixa de Manlleu Preferents, S.A., Sociedad Unipersonal (en adelante, la Sociedad), se constituyó el 30 de marzo de 2004 y tiene su domicilio social en Manlleu (Barcelona), C/ Pont, 16-18.

Constituye el objeto social exclusivo de la Sociedad la emisión de participaciones preferentes, para su colocación tanto en los mercados nacionales como internacionales, conforme con 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, según se establece en 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.

Para una correcta interpretación de los estados financieros debe considerarse que la Sociedad desarrolla su actividad como sociedad del Grupo Caixa Manlleu, obteniendo del mismo las garantías necesarias y realizándose su gestión por personal de dicho Grupo. En consecuencia, los estados financieros deben interpretarse en el contexto del Grupo en el que la Sociedad realiza sus operaciones y no como sociedad independiente.

En este sentido, debe destacarse que Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu está actualmente inmersa en un proyecto de fusión con Caixa d'Estalvis de Terrassa i Caixa d'Estalvis de Sabadell.

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 las presentes notas a los estados financieros respecto a información de cuestiones medioambientales.

#### **Regulación de Sociedades Unipersonales**

Como se indica en la Nota 6, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la totalidad del capital social era propiedad de Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu por lo que la Sociedad ostentaba la condición de unipersonalidad a dicha fecha. De acuerdo con la normativa vigente sobre unipersonalidad (Ley 2/1995, de 23 de marzo, de Sociedades de Responsabilidad Limitada) se hace constar que la Sociedad tiene formalizado el pertinente libro-registro de contratos con su accionista único (Nota 10).

### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

#### **2.1. Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el R.D. 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad, de los flujos de efectivo y de los cambios en el patrimonio neto habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la

aprobación de su Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2008 fueron aprobadas por su Accionista Único el 29 de mayo de 2009.

## **2.2. Principios contables no obligatorios aplicados**

Los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

## **2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2009, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

## **2.4. Comparación de la información y aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables**

De acuerdo con la legislación vigente la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2008 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2009 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2009.

Las cuentas anuales abreviadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 fueron las primeras elaboradas de acuerdo con el Plan General de Contabilidad R.D. aprobado por el Real Decreto 1514/2007. Los principales impactos contables derivados de la primera aplicación de las nuevas normas contables se detallaron en las cuentas anuales abreviadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 por considerarse las mismas como cuentas anuales iniciales.

## **2.5. Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

## **2.6. Corrección de errores**

En el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 que se adjunta en estas cuentas anuales, única y exclusivamente, a efectos comparativos, se ha realizado la siguiente reclasificación respecto al balance de situación al 31 de diciembre de 2008 incluido en las cuentas anuales del ejercicio 2008:

- Un importe de 82.200 euros que estaba registrado en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" se ha reclasificado a la partida de "Deudas a corto plazo", al no corresponder a saldos con empresas del Grupo ni asociadas.

El efecto de dichas reclasificaciones no tiene ningún impacto en la situación financiera ni sobre los resultados y el patrimonio neto de la Sociedad.

## **2.7. Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2009 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2008.

### **3. Aplicación del resultado**

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2009 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación del Accionista Único es la siguiente:

Euros	Ejercicio 2009
A Reserva Legal	37
<b>Total</b>	<b>37</b>

### **4. Normas de registro y valoración**

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales de los ejercicios 2009 y 2008, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

#### **4.1. Instrumentos financieros**

##### *4.1.1. Activos financieros*

###### *Clasificación*

La totalidad de los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en la siguiente categoría:

Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

###### *Valoración inicial*

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

###### *Valoración posterior*

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

##### *4.1.2. Pasivos financieros*

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los pasivos financieros se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

#### **4.1.3. Instrumentos de patrimonio**

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

#### **4.2. Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. No hay otras divisas distintas del euro.

#### **4.3. Impuestos sobre beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

#### **4.4. Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **4.5. Provisiones y contingencias**

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

#### **4.6. Transacciones con vinculadas**

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

### **5. Inversiones financieras (largo y corto plazo)**

#### **5.1. Inversiones financieras a largo plazo**

La totalidad del saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2009 y 2008 recoge el depósito que mantenía, a dicha fecha, la Sociedad en Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu como consecuencia de las emisiones de participaciones preferentes (véase Nota 7). El depósito contratado no tiene fecha de vencimiento establecida, siendo de carácter permanente, por lo que se clasifica como inversión financiera a largo plazo.

El detalle del saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

*Al 31 de diciembre de 2009*

(euros)	Tipo de interés medio	Moneda	Euros
	31/12/2009		31/12/2009
Depósitos en Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu relativos a las participaciones preferentes de la Series A (véase Nota 7)	2,646%	Euro	18.000.000

Al 31 de diciembre de 2008

(euros)	Tipo de interés medio	Moneda	Euros
	31/12/2008		31/12/2008
Depósitos en Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu relativos a las participaciones preferentes de la Series A (véase Nota 7)	5,19%	Euro	18.000.000

La Sociedad y Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu han acordado un tipo de interés para el depósito subordinado relativo a las participaciones preferentes en Euros de al menos igual a la remuneración a pagar por las participaciones preferentes en cada fecha de pago (véase Nota 7), incrementado en un margen medio durante los ejercicios 2009 y 2008 del 0,0799% y 0,0825%, respectivamente, modificable mediante acuerdo entre las partes, pagadero mensualmente los días 30 de cada mes. La fecha de fijación del tipo de interés es el último día hábil antes del primer día de cada período de interés correspondiente. El vencimiento de este Depósito está vinculado a la fecha de amortización de las participaciones preferentes. En caso de amortización parcial, el importe depositado se reducirá en proporción al valor nominal de las participaciones preferentes Serie A que resulten amortizadas.

Los intereses generados a favor de la Sociedad por estos depósitos en el ejercicio 2009 han ascendido a 476.386 euros (934.800 euros en el ejercicio 2008), y se encuentran registrados, así como los intereses de las cuentas corrientes, en el epígrafe "Ingresos financieros - de valores negociables y otros instrumentos financieros- en empresas del grupo y asociadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

A 31 de diciembre de 2009 y 2008, el valor razonable de los depósitos incluidos en la categoría de "Préstamos y partidas a cobrar" (sin considerar la prima por riesgo de crédito) no difiere significativamente de su valor contable.

A 31 de diciembre de 2009 y 2008, no existe saldo alguno en concepto de intereses devengados y no cobrados por parte de Caixa de Manlleu Preferents, S.A.

## 5.2. Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

### 5.2.1. Información cualitativa

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección de Riesgo de Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu (Accionista Único de la Sociedad), la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

#### 1. Riesgo de crédito

La Sociedad mantiene toda su tesorería y activos líquidos equivalentes en Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu, entidad matriz del Grupo Caixa Manlleu.

#### 2. Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, además de preservar la liquidez de su balance, la Sociedad tiene formalizado un contrato de liquidez con Ahorro Corporación Financiera, Sociedad de Valores, S.A., por el cual si, en un momento dado, en el mercado secundario se produce una oferta de participaciones preferentes no cubierta por la demanda, esta compañía ejercerá la posición de demanda restante para estos títulos.

#### 3. Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio)

Es el riesgo de que los activos de la Sociedad se devalúen a consecuencia de las variaciones en el precio de mercado.

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, la Sociedad sigue la política de referenciar sus activos a un tipo de interés al menos igual a la remuneración a pagar por sus pasivos.

Respecto al riesgo de tipo de cambio, la Entidad no mantiene posiciones en divisas.

#### 5.2.2. Información cuantitativa

##### 1. Riesgo de crédito

	2009	2008
% de operaciones mantenidas con un único cliente	100%	100%

##### 2. Riesgo de tipo de interés

	2009	2008
Porcentaje de deuda financiera referenciada a tipos fijos	0 %	0%

## 6. Patrimonio neto

Al cierre de los ejercicios 2009 y 2008 el capital social de la Sociedad asciende a 61.000 euros, representado por 61 acciones de 1.000 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas por Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu.

Las acciones de la Sociedad no cotizan en Bolsa.

### 6.1. Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

## 7. Deudas a largo plazo

El Consejo de Administración, celebrado el 20 de abril de 2004, fijó los términos y las condiciones básicas de la emisión de participaciones que se llevaría a cabo ese mismo ejercicio. Con fecha 21 de julio de 2004, Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu, como único accionista de la Sociedad, acordó la emisión de Participaciones Preferentes Serie A por un importe de 12 millones de euros ampliable a 18 millones de euros, con garantía solidaria e irrevocable de Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu.

Finalmente, con fecha 29 de diciembre de 2004 se realizó dicha emisión de Participaciones Preferentes Serie A por un importe total de 18 millones de euros. El importe efectivo de cada valor asciende a 500 euros con un nominal de igual cuantía. La remuneración de la emisión era del 3% anual fijo hasta el 30 de junio de 2005 y, a partir de esta fecha, se ha aplicado un tipo de interés variable basado en el Euribor a 3 meses más 0,2 puntos porcentuales, abonada mensualmente.

Con fecha 25 de agosto de 2009, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado el cambio en la remuneración de de las Participaciones Preferentes de la Serie A en el sentido siguiente:

El pago de la remuneración y el pago en caso de liquidación o amortización y cualquier importe adicional están garantizados de forma incondicional por Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu.

1) Desde el 1 de septiembre de 2009 y hasta el 30 de septiembre de 2010, la retribución de las Participaciones Preferentes de la Serie A será un tipo de interés variable basado en el Euribor a 3 meses más 0,2 puntos porcentuales con una remuneración mínima calculada sobre un tipo de interés fijo equivalente al 3,45 % nominal anual, pagadero mensualmente. El primer cupón pagadero con la nueva retribución fue el del 30 de septiembre de 2009.

2) Desde el 1 de octubre de 2010 y hasta el 30 de septiembre de 2014, la retribución de las Participaciones Preferentes de la Serie A será un tipo de interés variable basado en el Euribor a 3 meses más 0,2 puntos porcentuales con una remuneración mínima calculada sobre un tipo de interés fijo equivalente al 2,96% nominal anual, pagadero mensualmente

3) Desde el 1 de octubre de 2014 y hasta la fecha de amortización, la retribución de las Participaciones Preferentes de la Serie A será un tipo de interés variable basado en el Euribor a 3 meses más 0,2 puntos porcentuales, pagadero mensualmente

Asimismo, el Consejo de Administración de fecha 25 de agosto de 2010, acordó solicitar a Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu una ampliación de la garantía otorgada.

Los recursos obtenidos de las únicas participaciones preferentes emitidas se han depositado en su totalidad y de forma permanente en Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu (Nota 5).

La remuneración durante el ejercicio 2009 correspondiente a las participaciones preferentes de la Serie A ha ascendido a un total de 462.005 euros (919.800 euros durante el ejercicio 2008), y se encuentra recogida en el epígrafe "Gastos financieros – Por deudas con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Al 31 de diciembre de 2009, no existen intereses pendientes de pago por este concepto. A 31 de diciembre de 2008, la totalidad de los intereses del mes de diciembre de 2008 se encontraban pendientes de pago y se encontraban registrados en el epígrafe "Deudas a corto plazo" del pasivo del balance de situación a dicha fecha por importe de 82.200 euros.

Las participaciones preferentes de la Serie A cotizan en el Mercado A.I.A.F. de Madrid. El precio de cotización al cierre del ejercicio era, según la última cotización disponible, de 100,44 euros.

## 8. Situación fiscal

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el resultado contable antes de impuestos coincidía con la base imponible.

A continuación se detalla el cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2008:

Miles de euros	2009	2008
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>53</b>	<b>87</b>
Diferencias permanentes	-	-
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>53</b>	<b>87</b>
Impuesto sobre sociedades (cuota 30%)	(16)	(26)
Deducciones	-	-
<b>Gasto por impuesto de sociedades</b>	<b>(16)</b>	<b>(26)</b>

La Sociedad tiene pendientes de inspección todos los impuestos que le son aplicables de los ejercicios no prescritos. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de una inspección eventual.

La deuda de la Sociedad con la hacienda pública en concepto de impuesto de sociedades a liquidar asciende a 8 euros y está registrada en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – pasivos por impuesto corriente" del balance de situación adjunto.

Con fecha 14 de diciembre de 2009, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó, para los ejercicios que empiecen a partir de 31 de diciembre de 2009, presentar el Impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada, siendo su accionista único la Sociedad Matriz del Grupo Fiscal, la que será responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades consolidado..

## **9. Ingresos y gastos**

### **Ingresos y gastos financieros**

El importe de los ingresos y gastos financieros del ejercicio calculados por aplicación del método del tipo de interés efectivo ha sido el siguiente:

Ejercicio 2009

	Euros	
	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
Aplicación del método del tipo de interés efectivo	476.386	462.005

Ejercicio 2008

	Euros	
	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
Aplicación del método del tipo de interés efectivo	934.869	919.800

## **10. Operaciones y saldos con partes vinculadas**

### **10.1. Retribuciones al Consejo de Administración y a la alta dirección**

Los Administradores de la Sociedad no han percibido de ésta durante el ejercicio 2009 ningún tipo de retribución, sueldo o dieta de ninguna clase.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2009 no existían anticipos, créditos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones, seguros de vida, ni se habían asumido compromisos por garantías o avales respecto a los miembros del Consejo.

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, se informa que ningún miembro del Consejo de Administración de la Sociedad ejerce cargos o funciones en órganos de administración de sociedades con la misma, análoga o complementaria tipología de actividad a la que constituye el objeto social de Caixa de Manlleu Preferents, S.A., ni ostentan participación alguna en sociedades con la misma, análoga o complementaria tipología de actividad al de la Sociedad.

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, ningún miembro del Consejo de Administración realiza, por cuenta propia o ajena, actividades de la misma, análoga o complementaria tipología de actividad de la que constituye el objeto social de Caixa de Manlleu Preferents, S.A.

## 10.2. Operaciones con sociedades vinculadas

Los principales saldos mantenidos por la sociedad en sociedades pertenecientes al Grupo Caixa Manlleu, al cierre del ejercicio 2008, son los siguientes:

Euros	2009	2008
<b>BALANCE DE SITUACIÓN:</b>		
<b>Activo-</b>		
Créditos a empresas (Nota 5)	18.000.000	18.000.000
Tesorería /Cuenta corriente en el accionista único	62.887	144.860
<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>		
<b>Debe-</b>		
Otros gastos de explotación – Servicios exteriores (Nota 11.1)	10.788	10.788
<b>Haber-</b>		
Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 5)	476.466	934.869

## 11. Otra información

### 11.1. Información general

La Sociedad no ha mantenido trabajadores en plantilla durante el período. Los servicios de administración han sido prestados por personal del Grupo Caixa Manlleu (véase Nota 10.2).

### 11.2. Honorarios de auditoría

El epígrafe "Otras gastos de explotación - Servicios " recoge, entre otros, los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad que han ascendido a 1.663 euros (sin IVA ni gastos). El auditor no ha facturado a la Sociedad honorarios adicionales por conceptos diferentes a la auditoría.

### 11.3. Impactos comparativos con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF UE)

Si se hubieran aplicado las NIIF UE en las presentes cuentas anuales no se hubiera originado variaciones significativas ni en el patrimonio ni en los resultados de la Sociedad.

## 12. Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales no se ha producido hechos que les afecten significativamente.

## **CAIXA DE MANLLEU PREFERENTS, S.A. (Sociedad Unipersonal)**

Informe de Gestión correspondiente al  
ejercicio anual terminado el  
31 de Diciembre de 2009

Durante el ejercicio 2009, la Sociedad ha mantenido la actividad de ejercicios anteriores, siendo el objeto social exclusivo de la Sociedad la emisión de participaciones preferentes con la garantía de Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu, 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.

El resultado de la Sociedad después de impuestos ha ascendido a 37 euros en el presente ejercicio. La evolución prevista para 2010 es muy similar, por la propia estructura de la Sociedad, dejando un pequeño remanente para hacer frente a los costes fijos.

Con la finalidad de gestionar el riesgo de tipo de interés, la Sociedad tiene depósitos en Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu que le aseguran los intereses que debe pagar por las participaciones preferentes.

Caixa de Manlleu Preferents, S.A.U. no ha realizado ninguna clase de negocio sobre acciones propias durante el ejercicio 2009.

La Sociedad no ha mantenido trabajadores en plantilla durante el ejercicio 2009.

Dado su objeto social, la Sociedad no ha realizado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo en el ejercicio.

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2009 no se ha producido ningún hecho significativo que afecte a los estados financieros.

De conformidad con lo que establece la Norma 5ª de la Circular de la CNMV 2/2005 del 21 de abril, Caixa de Manlleu Preferents, S.A. (Sociedad Unipersonal) se acoge al Informe Anual de Gobierno Corporativo de Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu que fue aprobado por el Consejo de Administración el día 23 de marzo de 2010 pudiendo ver-se éste en la página web de la CNMV así como en el de la propia Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu.



Reunidos los Administradores de Caixa de Manlleu Preferents, S.A.U., en Manlleu, el día 30 de marzo de 2010, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales abreviadas y el informe de gestión del ejercicio anual comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos, que preceden a este escrito, que se componen de balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y notas explicativas (páginas 1 a 18), firmadas todas ellas, a efectos de identificación por el Secretario del Consejo y firmando en esta hoja (página 19.) todos los Consejeros.

Manlleu, 30 de marzo de 2010

---

Presidente  
Dídac Herrero Autet

---

Vicepresidente  
Tomàs Moreta Àlvarez

---

Secretario  
Jordi Espina Arumí

---

Vocal  
Martí Arimany Mas

---

Vocal  
Joaquim Camprubí Batet

JORDI ESPONA ARUMI, Secretario del Consejo de Administración de  
CAIXA DE MANLLEU PREFERENTS, S.A.U.,

### CERTIFICO

Que en la reunión del Consejo de Administración, celebrada el día 30 de marzo de 2010, fueron formuladas y firmadas por todos los miembros del Consejo las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión Caixa de Manlleu Preferents, S.A.U.

Los administradores, cuyos nombres y cargos se expresan en la página 19 del Informe de Auditoria, declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

  
Jordi Espona Arumí  
Secretario del Consejo de Administración.

Manlleu, 3 de mayo de 2010