

**D. LUIS MIRALLES GARCÍA**, en su condición de Director General de la sociedad "**AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.**", con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana, 143 - 7ª Planta y C.I.F. A-80732142, en relación con el fondo de titulación de activos denominado **AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**, cuyo Folleto de Renovación fue registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 11 de diciembre de 2008.

#### **DECLARA**

Que el contenido del Folleto de Renovación de **AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS** que ha sido registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 11 de diciembre de 2008, coincide exactamente con el que se presenta adjunto a la presente certificación en soporte informático;

#### **Y AUTORIZA**

La difusión del citado Folleto de Renovación a través de la página de Internet de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que conste a los efectos oportunos, expide la presente en Madrid, a 11 de diciembre de 2008.

---

D. Luis Miralles García  
Director General  
**Ahorro y Titulación, S.G.F.T., S.A.**

# AYT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

## FOLLETO DE RENOVACIÓN DE PROGRAMA

**3.000.000.000 €**

### ENTIDADES CEDENTES

BANCO GALLEGO, S.A. (BANCO GALLEGO)  
 BILBAO BIZKAIA KUTXA AURREZKI KUTXA ETA BAHITETXEA (BBK)  
 CAIXA D'ESTALVIS COMARCAL DE MANLLEU (CAIXA MANLLEU)  
 CAIXA D'ESTALVIS DE GIRONA (CAIXA GIRONA)  
 CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA (CAIXA MANRESA)  
 CAIXA D'ESTALVIS DE SABADELL (CAIXA SABADELL)  
 CAIXA D'ESTALVIS DE TARRAGONA (CAIXA TARRAGONA)  
 CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA (CAIXA TERRASSA)  
 CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDES (CAIXA PENEDES)  
 CAIXA D'ESTALVIS LAIETANA (CAIXA LAIETANA)  
 CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)  
 CAJA DE AHORRO PROVINCIAL DE GUADALAJARA (CAJA GUADALAJARA)  
 CAJA DE AHORROS DE ASTURIAS (CAJASTUR)  
 CAJA DE AHORROS DE CASTILLA LA MANCHA (CCM)  
 CAJA DE AHORROS DE GALICIA (CAIXA GALICIA)  
 CAJA DE AHORROS DE LA INMACULADA DE ARAGÓN (CAJA INMACULADA)  
 CAJA DE AHORROS DE LA RIOJA (CAJA RIOJA)  
 CAJA DE AHORROS DE MURCIA (CAJA MURCIA)  
 CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA (CAJA CANTABRIA)  
 CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE (BANCAJA)  
 CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA (CAJA VITAL)  
 CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO (CAM)  
 CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE BURGOS (CAJA BURGOS)  
 CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ÁVILA (CAJA ÁVILA)  
 CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA (CAJASUR)  
 CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE EXTREMADURA (CAJA EXTREMADURA)  
 CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIÁN (KUTXA)  
 CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE LAS BALEARES (SA NOSTRA)  
 CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA (CAJA NAVARRA)  
 CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ONTINYENT (CAIXA ONTINYENT)  
 CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE SEGOVIA (CAJA SEGOVIA)  
 CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DEL CÍRCULO CATÓLICO DE OBREROS DE BURGOS (CAJA CÍRCULO)  
 CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD (CAJA ESPAÑA)  
 CAJA GENERAL DE AHORROS DE CANARIAS (CAJA CANARIAS)  
 CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA (CAJA GRANADA)  
 CAJA INSULAR DE AHORROS DE CANARIAS (LA CAJA DE CANARIAS)  
 MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS SAN FERNANDO DE HUELVA, JEREZ Y SEVILLA (CAJASOL)  
 MONTES DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS DE RONDA, CÁDIZ, ALMERÍA, MÁLAGA Y ANTEQUERA (UNICAJA)

### AGENTE FINANCIERO



FONDO DISEÑADO, CONSTITUIDO Y ADMINISTRADO POR



## ÍNDICE

|  |            |
|--|------------|
| <b>ÍNDICE</b>  | <b>2</b>   |
| <b>FACTORES DE RIESGO</b>  | <b>4</b>   |
| 1 RIESGOS ESPECÍFICOS DEL EMISOR Y DE SU SECTOR DE ACTIVIDAD   | 4          |
| 2 RIESGOS DERIVADOS DE LOS VALORES   | 6          |
| 3 RIESGOS DERIVADOS DE LOS ACTIVOS SUBYACENTES   | 8          |
| <b>DOCUMENTO DE REGISTRO</b>   | <b>10</b>  |
| 1 PERSONAS RESPONSABLES  | 10         |
| 2 AUDITORES DE CUENTAS   | 10         |
| 3 FACTORES DE RIESGO   | 11         |
| 4 INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR  | 11         |
| 5 DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA  | 18         |
| 6 ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN   | 30         |
| 7 ACCIONISTAS PRINCIPALES  | 36         |
| 8 INFORMACIÓN FINANCIERA REFERENTE A LOS ACTIVOS Y A LAS RESPONSABILIDADES DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y BENEFICIOS Y PÉRDIDAS | 36         |
| 9 INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS  | 44         |
| 10 DOCUMENTOS PARA CONSULTA  | 44         |
| <b>NOTA DE VALORES</b>   | <b>46</b>  |
| 1 PERSONAS RESPONSABLES  | 46         |
| 2 FACTORES DE RIESGO DE LOS VALORES OFERTADOS  | 46         |
| 3 INFORMACIÓN FUNDAMENTAL  | 46         |
| 4 INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE Y ADMITIRSE A COTIZACIÓN  | 48         |
| 5 ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN  | 68         |
| 6 GASTOS DE LA OFERTA Y LA ADMISIÓN  | 72         |
| 7 INFORMACIÓN ADICIONAL  | 72         |
| <b>MÓDULO ADICIONAL A LA NOTA DE VALORES</b>   | <b>76</b>  |
| 1 VALORES  | 76         |
| 2 ACTIVOS SUBYACENTES  | 76         |
| 3 ESTRUCTURA Y TESORERÍA   | 93         |
| 4 INFORMACIÓN POST EMISIÓN   | 214        |
| <b>GLOSARIO DE DEFINICIONES</b>  | <b>218</b> |
| <b>ANEXO.- MODELO DE CONDICIONES FINALES</b>   | <b>230</b> |

El presente documento constituye un folleto informativo (el "**Folleto**") complementario del folleto relativo a la constitución del Fondo (el "**Folleto de Constitución**") que fue registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("**CNMV**") el 21 de diciembre de 2007, elaborado conforme a lo previsto en el Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004, tal y como ha sido modificado por el Reglamento (CE) nº 1787/2006 de la Comisión de 4 de diciembre de 2006 (el "**Reglamento 809/2004**"), comprensivo de:

- (i) Una descripción de los principales factores de riesgo ligados al emisor, a los valores y a los activos que respaldan la emisión (los "**Factores de Riesgo**");
- (ii) Un documento de registro de valores de titulización, elaborado siguiendo el esquema previsto en el Anexo VII del Reglamento 809/2004 (el "**Documento de Registro**");
- (iii) Una nota sobre los valores, elaborada siguiendo el esquema previsto en el Anexo XIII del Reglamento 809/2004 (la "**Nota de Valores**");
- (iv) Un módulo adicional a la Nota de Valores, elaborado siguiendo el módulo previsto en el Anexo VIII del Reglamento 809/2004 (el "**Módulo Adicional**");
- (v) Un glosario de definiciones; y
- (vi) Un Anexo con el modelo de información relativa a las condiciones particulares de cada Serie (las "**Condiciones Finales**").

## **FACTORES DE RIESGO**

### **1 RIESGOS ESPECÍFICOS DEL EMISOR Y DE SU SECTOR DE ACTIVIDAD**

#### **a) Naturaleza jurídica del Fondo**

De conformidad con el Real Decreto 926/1998, el Fondo constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, administrado y representado por una sociedad gestora. El Fondo sólo responderá frente a sus acreedores con su patrimonio.

El Fondo se establece como un vehículo abierto por el activo y por el pasivo de manera que podrá incorporar sucesivos conjuntos de activos, constituidos en todo caso por los Activos descritos en el apartado 2.2 del Módulo Adicional, y realizar sucesivas Emisiones de Series de Bonos al amparo del Programa, vinculadas a cada conjunto de Activos. Las distintas Series son independientes, de forma que cada Serie estará respaldada, exclusivamente, por el conjunto de Activos incorporados al Fondo con motivo de dicha Emisión. Los importes recibidos correspondientes a un determinado Activo, el retraso en el pago o impago definitivo de importes debidos en virtud de dicho Activo, los importes correspondientes a su amortización regular o anticipada o cualquier otra circunstancia correspondiente a dicho Activo sólo afectarán a la Serie de Bonos vinculada a dicho Activo.

La Sociedad Gestora tiene encomendada, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los bonistas y de los restantes acreedores ordinarios del Fondo en los términos establecidos en la legislación vigente. Por consiguiente, la defensa de los intereses de los titulares de los Bonos depende de los medios de la Sociedad Gestora.

#### **b) Sustitución forzosa de la Sociedad Gestora**

Conforme al artículo 19 del Real Decreto 926/1998, cuando la Sociedad Gestora hubiera sido declarada en concurso deberá proceder a encontrar una sociedad gestora que la sustituya, de acuerdo con lo previsto en el artículo 18 del Real Decreto 926/1998. Siempre que en este caso hubieran transcurrido cuatro meses desde que tuvo lugar el evento determinante de la sustitución y no se hubiera encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión, se procederá a la liquidación anticipada del Fondo, a la amortización de los valores emitidos con cargo al mismo relativos a todas las Series y a la liquidación de los activos, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución y el Folleto.

#### **c) Acciones de los bonistas**

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de acción alguna contra los Deudores Cedidos de los Activos que hayan incumplido sus obligaciones de pago de los mismos, siendo la Sociedad Gestora, como representante del Fondo titular de los Activos, quien ostentará dicha acción.

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de acción alguna frente al Fondo ni frente a la Sociedad Gestora en caso de impago de cantidades adeudadas por el Fondo que sea consecuencia de: (i) la existencia de morosidad o de la amortización anticipada de los Activos, (ii) del incumplimiento de las contrapartes de las operaciones contratadas en nombre y por cuenta del Fondo o (iii) por insuficiencia de las operaciones financieras de protección para atender el servicio financiero de los Bonos.

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de más acciones contra las Entidades Cedentes o contra la Sociedad Gestora, respectivamente, que las derivadas de los incumplimientos de sus respectivas funciones y, por tanto, nunca como consecuencia de la existencia de morosidad o de amortización anticipada de los Activos. Dichas acciones deberán resolverse en el juicio declarativo ordinario que corresponda según la cuantía de la reclamación.

#### **d) Situación concursal**

Tanto las Entidades Cedentes como la Sociedad Gestora y cualquiera de los restantes participantes en la operación, pueden ser declarados en concurso. El concurso de cualquiera de los sujetos intervinientes podría afectar a las relaciones contractuales con el Fondo, de conformidad con lo dispuesto en la Ley 22/2003 de 9 de julio, Concursal.

De conformidad con la Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994 de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de entidades de crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero, en caso de concurso de alguna Entidad Cedente, el negocio de cesión de los Activos en favor del Fondo sólo podrá ser impugnado en caso de que exista fraude. La Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994 de 14 de abril sigue siendo aplicable tras la entrada en vigor de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, en virtud de lo dispuesto en la Disposición Adicional Segunda de la misma, modificada por la Disposición Adicional Tercera de la Ley 36/2003, de 11 de noviembre, de medidas de reforma económica, y por el Real Decreto-ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso a la productividad y para la mejora de la contratación pública y por la Ley 30/2007, de 30 de octubre, de Contratos del Sector Público.

No obstante lo anterior, en el caso de que se considerase que la Disposición Adicional 3ª de la Ley 1/1999 resulta aplicable a la cesión de los Préstamos a Empresas No Hipotecarios al Fondo en lugar de lo dispuesto en la Disposición Adicional 5ª de la Ley 3/1994, la cesión de los Préstamos a Empresas No Hipotecarios al Fondo podría ser rescindible conforme al régimen general previsto en el artículo 71 de la Ley Concursal, que establece que podrán ser rescindibles los actos perjudiciales a la masa activa del concurso realizados en los dos años

anteriores a la declaración de la misma, salvo que se consideren actos ordinarios de la actividad empresarial de la Entidad Cedente realizados en condiciones normales.

En caso de concurso de cualquiera de las Entidades Cedentes, los bienes pertenecientes al Fondo, excepción hecha del dinero, por su carácter de bien fungible, que existieran en el patrimonio concursal de la misma serían de dominio del Fondo, y deberían pasar a su disposición, en los términos de los artículos 80 y 81 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal.

No obstante lo anterior, tanto el Folleto como la Escritura de Constitución prevén determinados mecanismos al objeto de paliar los efectos antedichos con relación al dinero por su naturaleza de bien fungible.

No existe certeza sobre las repercusiones prácticas que, en caso de concurso de los Deudores Cedidos o de la Entidad Cedente, pueden tener algunos preceptos de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal en relación con determinados aspectos de la operación, pues ello dependerá en gran medida de la interpretación que de dichos preceptos lleven a cabo los jueces y tribunales competentes que son, además, juzgados de nueva creación. Tales aspectos son, entre otros, los siguientes:

- (a) Conforme a lo dispuesto en el artículo 61.2 de la Ley Concursal, la declaración de concurso no afecta a la vigencia de los contratos con obligaciones recíprocas pendientes de cumplimiento a cargo de ambas partes.
- (b) En relación con lo anterior, según el artículo 61.3 de la Ley Concursal, se tendrán por no puestas las cláusulas que establezcan la facultad de resolución o la extinción de los contratos por la sola causa de la declaración de concurso de cualquiera de las partes.
- (c) El artículo 56 de la Ley Concursal establece que los acreedores con garantía real sobre bienes afectos a la actividad profesional o empresarial o a una unidad productiva del concursado están sujetos a una suspensión de ejecución (hasta que se apruebe un convenio cuyo contenido no afecte a tales acreedores o transcurra un año desde la declaración de concurso sin haberse producido la apertura de la liquidación).

Los bonistas correrán con el riesgo de que un Deudor Cedido sea declarado en concurso y se vea menoscabada su capacidad de pago puntual en virtud del derecho de crédito que conforma el Activo, y sin que ello implique necesariamente la resolución anticipada del mismo.

En caso de concurso de la Sociedad Gestora, ésta deberá ser sustituida por otra sociedad gestora conforme a lo descrito en el apartado 1.b) anterior.

## **2 RIESGOS DERIVADOS DE LOS VALORES**

**a) Protección limitada**

Aunque existen mecanismos de mejora del crédito en relación con los Bonos de cada Serie, la mejora de crédito es limitada y los bonistas son los que soportarán en última instancia el riesgo de crédito y otros riesgos asociados con su inversión en cada una de las Series emitidas por el Fondo.

**b) Riesgo de liquidez**

Los Bonos de cada Serie será inicialmente suscritos por la Entidad Cedente correspondiente, y en el futuro no existe ninguna garantía de que llegue a producirse en el mercado una negociación de los Bonos con una frecuencia o volumen mínimo. No existe el compromiso de que alguna entidad vaya a intervenir en la contratación secundaria, dando liquidez a los Bonos mediante ofrecimiento de contrapartida.

Actualmente el mercado secundario de titulización de derechos de crédito está experimentando graves alteraciones ocasionadas por la reducción de la demanda para invertir en riesgos derivados de operaciones de financiación y titulaciones de derechos de crédito y por la exigencia de los inversores de un mayor rendimiento respecto de dichas operaciones de financiación y titulaciones. Esta crisis en los valores ha afectado a operaciones de titulización y al mercado secundario de valores titulizados, en general, que sufre una reducción en su liquidez, situación que puede empeorar en el futuro.

Además, en ningún caso el Fondo podrá recomprar los Bonos a los titulares de éstos, aunque sí podrán ser amortizados anticipadamente en su totalidad en el caso de liquidación anticipada del Fondo o de alguna de las Series, en los términos establecidos en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro.

**c) Intereses de demora**

En ningún caso la existencia de retrasos en el pago de los intereses o en el reembolso del principal a los titulares de los Bonos dará lugar al devengo de intereses de demora a su favor, si bien los importes de intereses pendientes de pago seguirán devengando intereses al tipo de interés ordinario de los Bonos.

**d) Rentabilidad y duración**

Los cálculos incluidos en las Condiciones Finales de cada una de las Series respecto de la tasa interna de rentabilidad, de la vida media y de la duración de los Bonos están sujetos, entre otras cosas, a hipótesis de tasas de amortización anticipada y de morosidad de los Activos que pueden no cumplirse.

**e) Responsabilidad limitada**



Los Bonos emitidos por el Fondo no representan una obligación de la Sociedad Gestora ni de la Entidad Cedente. El flujo de recursos utilizado para atender a las obligaciones a las que den lugar los Bonos está asegurado o garantizado únicamente en las circunstancias específicas y hasta los límites citados en este Folleto. Con la excepción de estas garantías, no existen otras concedidas por entidad pública o privada alguna, incluyendo la Entidad Cedente, la Sociedad Gestora y cualquier empresa afiliada o participada por cualquiera de las anteriores.

**f) Compartimentación**

Los Activos de cada Serie, junto con las mejoras crediticias de dicha Serie para su utilización en los supuestos descritos en este Folleto, constituyen la única fuente de ingresos de la Serie correspondiente, y por tanto, de pagos a los titulares de los Bonos de dicha Serie. En consecuencia, los Bonos de una Serie no estarán respaldados en ninguna medida por los Activos correspondientes a las restantes Series. Cada una de las Series constituye un compartimento independiente, por lo que los supuestos de liquidación anticipada, las mejoras de crédito y los posibles remanentes se refieren a cada una de dichas Series de forma independiente.

**g) Riesgo de precio**

Cada Emisión se realizará con la intención de ser suscrita íntegramente por la Entidad Cedente de la Serie correspondiente, con el objeto de disponer de activos líquidos que puedan ser utilizados como garantía en operaciones con el Eurosistema. Las condiciones de Emisión no constituyen una estimación de los precios a los que estos instrumentos podrían venderse en el mercado secundario ni de las valoraciones que, eventualmente, pueda realizar el Eurosistema a efectos de su utilización como instrumentos de garantía en sus operaciones de préstamo al sistema bancario.

**3 RIESGOS DERIVADOS DE LOS ACTIVOS SUBYACENTES**

**a) Riesgo de amortización anticipada**

El riesgo de amortización anticipada de los Activos será por cuenta de los titulares de los Bonos de cada Serie.

**b) Riesgo de impago**

Los titulares de los Bonos de cada Serie emitidos con cargo al Fondo correrán con el riesgo de impago de los Activos agrupados en dicha Serie.

En consecuencia, las Entidades Cedentes de cada una de las Series no asumen responsabilidad alguna por el impago de los Deudores Cedidos, ya sea del principal, de los intereses o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de los Activos. Las Entidades Cedentes de cada una de las Series tampoco asumirán

responsabilidad alguna de garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgarán garantías o avales, ni incurrirán en pactos de recompra de los Activos por cada Serie.

**c) Factores de riesgo específicos para cada Serie**

Según las características de cada Serie podrán existir factores de riesgo específicos para cada Serie, que se incluirán en las correspondientes Condiciones Finales.

# DOCUMENTO DE REGISTRO<sup>1</sup>

## 1 PERSONAS RESPONSABLES

### 1.1 Personas responsables de la información que figura en el Documento de Registro

D. LUIS MIRALLES GARCÍA, actuando en nombre y representación de AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. (la "**Sociedad Gestora**"), promotora del fondo de titulización denominado AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (el "**Fondo**"), asume la responsabilidad del contenido del presente Documento de Registro.

D. LUIS MIRALLES GARCÍA, Director General de la Sociedad Gestora, actúa en virtud de las facultades conferidas por el Consejo de Administración de dicha entidad en su reunión de 17 de septiembre de 2007.

### 1.2 Declaración de los responsables del contenido del Documento de Registro

D. LUIS MIRALLES GARCÍA, en representación de la Sociedad Gestora, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para asegurar que es así, 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 Auditores del Fondo

Las cuentas anuales del Fondo serán objeto de verificación y revisión anualmente por el auditor de cuentas. Con periodicidad anual, y tan pronto como sea posible tras su aprobación, que no podrá ocurrir más tarde del 30 de abril de cada año, la Sociedad Gestora aportará a la CNMV las cuentas anuales y el informe de auditoría del Fondo, referidos al ejercicio anterior. Asimismo, depositará las cuentas anuales del Fondo en el Registro Mercantil.

La Sociedad Gestora designó como auditores de cuentas del Fondo a ERNST & YOUNG, S.L., con domicilio en Plaza Pablo Ruiz Picasso 1, Torre Picasso, 3ª planta, 28020 Madrid, que figura inscrita en el ROAC (Registro Oficial de Auditores de Cuentas) con el número S-0530 y con C.I.F. A-78970506, por un periodo de nueve (9) años renovables a partir del ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2007 (incluido). Las cuentas anuales del Fondo

---

<sup>1</sup> El Documento de Registro ha sido elaborado según el Anexo VII del Reglamento 809/2004.

correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007 han sido auditadas por la firma ERNST & YOUNG, S.L.

En el apartado 8.1 del presente Documento de Registro se recogen el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007.

Además de en la CNMV, las cuentas anuales del Fondo pueden ser consultadas en el domicilio social de la Sociedad Gestora (Paseo de la Castellana, 143 - 7ª Planta, Madrid), en la página de Internet de esta última ([www.ahorroytitulizacion.com](http://www.ahorroytitulizacion.com)) y en el Registro Mercantil.

## **2.2 Criterios contables utilizados por el Fondo**

Los ingresos y gastos se reconocerán por el Fondo siguiendo el principio de devengo, es decir, en función de la corriente real que tales ingresos y gastos representan, con independencia del momento en que se produzca el cobro y pago de los mismos.

El ejercicio económico del Fondo coincidirá con el año natural. Sin embargo y por excepción, el primer ejercicio económico se inició en la fecha de constitución del Fondo, y el último ejercicio económico finalizará en la fecha en que tenga lugar la extinción del Fondo.

## **3 FACTORES DE RIESGO**

Los factores de riesgo ligados al emisor se describen en el apartado 1 de Factores de Riesgo.

## **4 INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR**

### **4.1 Declaración de que el emisor se constituye como fondo de titulización**

El emisor (AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS) tiene la forma jurídica de fondo de titulización de activos, esto es, se trata de un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, y tendrá carácter abierto tanto por su activo como por su pasivo, de conformidad con el artículo 4.1.c) del Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización (el "**Real Decreto 926/1998**").

### **4.2 Nombre legal y profesional del emisor**

El Fondo se denomina AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS.

Para la identificación del Fondo, podrán utilizarse indistintamente las siguientes denominaciones abreviadas:

- AyT Colaterales Global Empresas

- AyT Colaterales Global Empresas, FTA
- AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS
- AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FTA

Las sucesivas Series emitidas al amparo del Programa tendrán la siguiente denominación: Serie AyT Colaterales Global Empresas Nombre comercial de la Entidad Cedente (que se incluye en el apartado 5.2 del Documento de Registro), e irán numeradas para cada Entidad Cedente como I, II, III, y sucesivamente.

### **4.3 Lugar de registro del emisor y número de registro**

El Fondo se constituyó el 24 de diciembre de 2007, en virtud de escritura otorgada previa inscripción en los registros oficiales de la CNMV del correspondiente folleto informativo de constitución del Fondo (el Folleto de Constitución) por la CNMV el 21 de diciembre de 2007, con el número 8950, de acuerdo con el régimen previsto en el Real Decreto 926/1998.

#### **Registro Mercantil**

Al amparo del artículo 5.4 del Real Decreto 926/1998, se hace constar que ni la constitución del Fondo ni los Bonos emitidos con cargo a su activo son objeto de inscripción en el Registro Mercantil.

### **4.4 Fecha de constitución y periodo de actividad del emisor**

#### **4.4.1 Fecha de constitución del Fondo**

El Fondo se constituyó el 24 de diciembre de 2007, en los términos previstos en el Real Decreto 926/1998, mediante el otorgamiento por la Sociedad Gestora y la Entidad Cedente de la primera Serie de la escritura pública de constitución ante el Notario de Madrid Dña. María Bescós Badía, con el número 1963 de su protocolo (la "**Escritura de Constitución**").

La Escritura de Constitución no podrá sufrir alteración sino en supuestos excepcionales, siempre y cuando esté permitido de acuerdo con la normativa vigente y con las condiciones que se establezcan reglamentariamente y no suponga la rebaja de las calificaciones ni perjudique los intereses de los bonistas. En cualquier caso tales actuaciones requerirán la comunicación previa de la Sociedad Gestora a la CNMV u organismo administrativo competente, y su autorización previa caso de ser necesaria, y su notificación a las Entidades de Calificación, y siempre que con tales actuaciones no se perjudique la calificación otorgada a los Bonos por las Entidades de Calificación. La modificación de la Escritura de Constitución será comunicada por la Sociedad Gestora a la CNMV y a las Entidades de Calificación. La Escritura de Constitución también podrá ser objeto de subsanación a instancia de la CNMV.

La incorporación de las Emisiones de las sucesivas Series se instrumentará a través de escrituras complementarias a la Escritura de Constitución (las "**Escrituras Complementarias**"), otorgadas por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del

Fondo, y la Entidad Cedente correspondiente a cada Serie, en virtud de las cuales dichas Entidades Cedentes se adherirán a la Escritura de Constitución y que no supondrán una modificación de la misma, y en virtud de las cuales se instrumentará la cesión de Activos y la emisión de Bonos correspondiente a cada Serie. Las Escrituras Complementarias harán las veces de las certificaciones complementarias análogas a las establecidas en el artículo 6.2 del Real Decreto 116/1992 a los efectos del artículo 6.3 del Real Decreto 926/1998. Las Escrituras Complementarias correspondientes a las sucesivas Series se depositarán en la CNMV con anterioridad a la Fecha de Desembolso de las Series correspondientes.

#### **4.4.2 Período de actividad del Fondo**

La actividad del Fondo se inició el 24 de diciembre de 2007, en el día de otorgamiento de la Escritura de Constitución.

La duración del Fondo será hasta la Fecha de Vencimiento Legal, que no tendrá lugar más tarde de aquella en la que se cumplan sesenta (60) años desde la fecha de constitución del Fondo, salvo que con anterioridad se hubiera procedido a la liquidación anticipada que se contempla en el apartado 4.4.3 siguiente. Se podrán realizar Emisiones al amparo del Fondo hasta la fecha en la que se cumplan cinco (5) años desde la fecha de constitución del Fondo o hasta aquella otra fecha anterior en que la Sociedad Gestora determine que no se pueden producir más Emisiones al amparo del Fondo (la "**Vida Efectiva**"), siempre y cuando exista un Folleto informativo vigente inscrito en los registros oficiales de la CNMV, y no se supere el saldo vivo máximo.

#### **4.4.3 Liquidación anticipada y Extinción del Fondo**

##### **4.4.3.1 Liquidación anticipada de una o varias Series**

La Sociedad Gestora procederá a la liquidación de una o varias Series, cuando tenga lugar alguna de las causas siguientes:

- (i) cuando todos los Activos y/o cuando todos los Bonos de dichas Series hayan sido íntegramente amortizados;
- (ii) cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero de dicha Serie o Series, pero que no afecten al equilibrio financiero global del Fondo;
- (iii) cuando, a opción de la Sociedad Gestora, el Saldo Vivo de los Activos de cada una de dichas Series sea inferior al 10% del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Emisión correspondiente. Esta facultad deberá ejercitarse coincidiendo con una Fecha de Pago y estará condicionada a que no se perjudiquen los intereses de los bonistas, a cuyo efecto la suma procedente de la venta de los Activos, junto con los restantes Fondos Disponibles de dicha Serie en dicha Fecha de Pago, deberán ser suficientes para permitir pagar íntegramente los importes que, por cualquier concepto, sean

adeudados por el Fondo a los bonistas (así como aquellos conceptos que precedan a dichas obligaciones en el Orden de Prelación de Pagos).

- (iv) cuando, a juicio de la Sociedad Gestora se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente o se prevea que se va a producir en relación con dicha Serie o Series, pero que no afecte de forma global al Fondo;
- (v) en caso de que alguna de las Entidades de Calificación no confirmase como definitivas, antes de la Fecha de Desembolso de la Serie correspondiente, las calificaciones asignadas con carácter provisional por ella a dicha Serie, o de que alguna de las Entidades de Calificación no confirmase que la Emisión de la Serie correspondiente no supone una alteración de las calificaciones asignadas a los Bonos de las Series emitidas con anterioridad que hayan sido objeto de calificación por ellas.

En caso de que se produzca cualquiera de las situaciones descritas en los apartados (i) a (iv) anteriores, la Sociedad Gestora informará a la CNMV e iniciará los trámites pertinentes para la liquidación de las Series afectadas, descritos a continuación.

Con objeto de liquidar la Serie o Series afectadas, la Sociedad Gestora procederá a enajenar los Activos correspondientes a las Series afectadas en las condiciones más favorables posibles. En todo caso la Sociedad Gestora deberá proponer la venta de los Activos a cinco (5) instituciones activas en la compraventa de los Activos, excluyendo la Entidad Cedente de la Serie correspondiente, y no podrá vender dichos Activos a un precio inferior a la mejor oferta recibida.

La Sociedad Gestora comunicará, en representación y por cuenta del Fondo, a la Entidad Cedente de la Serie correspondiente una relación de los Activos, así como la mejor oferta recibida para la adquisición de los Activos de la Serie, disponiendo dicha Entidad Cedente de un derecho de tanteo respecto de los Activos, por al menos, el mismo precio de la mejor oferta recibida por el tercero en cuestión. Dicho derecho de tanteo deberá ejercitarse mediante notificación escrita a la Sociedad Gestora dentro de los diez (10) días siguientes a la notificación por ésta de la mejor oferta recibida. Corresponderá a la Entidad Cedente satisfacer cualquier gasto o tributo incurridos como consecuencia del ejercicio de dicho derecho de tanteo.

Asimismo en caso de que existan otros activos remanentes, la Sociedad Gestora procederá a su enajenación, estando facultada para aceptar aquellas ofertas que, a su juicio, cubran el valor de mercado del bien de que se trate y se paguen en metálico y al contado.

La liquidación de las Series afectadas deberá ser comunicada previamente a la CNMV, a la SOCIEDAD DE SISTEMAS, a AIAF y a las Entidades de Calificación y ser asimismo objeto de publicación en un diario de amplia difusión en España, ya sea de carácter económico-financiero o general.

La liquidación de las Series afectadas se practicará mediante la aplicación inmediata de los ingresos resultantes de la enajenación de los activos de dicha Serie junto con los restantes Fondos Disponibles de dicha Serie en el Orden de Prelación de Pagos correspondiente, una vez efectuada la retención del importe necesario para hacer frente a los gastos de liquidación de la Serie. Cualquier remanente corresponderá a la Entidad Cedente como Margen de Intermediación Financiera de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos.

La liquidación de una Serie no implica la liquidación del Fondo.

#### **4.4.3.2 Liquidación anticipada del Fondo**

La Sociedad Gestora procederá a la liquidación del Fondo, cuando tenga lugar alguna de las causas siguientes:

- (i) cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo, es decir, que afecte a todas las Series en su conjunto;
- (ii) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los valores emitidos que afecte de forma global al Fondo, es decir, que afecte a todas las Series en su conjunto, o se prevea que se va a producir;
- (iii) cuando, como consecuencia de una modificación adversa de la normativa fiscal aplicable al Fondo, resultara imposible el mantenimiento del equilibrio financiero de todas las Series del Fondo;
- (iv) cuando la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, concurso o su autorización fuera revocada y no designara nueva sociedad gestora, de acuerdo con lo establecido en el apartado 3.7.1 del Módulo Adicional;
- (v) cuando se cumplan dos (2) años y medio desde la Fecha de Vencimiento Final de la Serie con la Fecha de Vencimiento Final más tardía que se emita al amparo del Fondo.

En caso de que se produzca cualquiera de las situaciones descritas en los apartados (i) a (v) anteriores, la Sociedad Gestora informará a la CNMV e iniciará los trámites pertinentes para la liquidación del Fondo, procediendo a la liquidación de cada una de las Series en las condiciones establecidas en el apartado 4.4.3.1 anterior.

La liquidación del Fondo deberá ser comunicada previamente a la CNMV, a la SOCIEDAD DE SISTEMAS, a AIAF y a las Entidades de Calificación y ser asimismo objeto de publicación en un diario de amplia difusión en España, ya sea de carácter económico-financiero o general.

La liquidación del Fondo se practicará mediante la aplicación inmediata de los ingresos resultantes de la enajenación de los activos de cada Serie junto con los restantes Fondos



Disponibles de cada Serie en el Orden de Prelación de Pagos de dicha Serie. El remanente de cada Serie corresponderá a la Entidad Cedente de dicha Serie como Margen de Intermediación Financiera de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos.

#### **4.4.3.3 Extinción del Fondo**

El Fondo se extinguirá por las causas previstas en el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, y en particular:

- (i) cuando todos los Activos y/o cuando todos los Bonos de todas las Series hayan sido íntegramente amortizados (una vez finalizada la Vida Efectiva);
- (ii) en todo caso, en la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo, es decir, cuando se cumplan tres (3) años desde la Fecha de Vencimiento Final de la Serie cuya Fecha de Vencimiento Final sea la más tardía de las Series emitidas por el Fondo (una vez finalizada la Vida Efectiva);
- (iii) una vez se haya liquidado el Fondo de conformidad con lo establecido en el apartado 4.4.3.2 anterior.

En caso de que se produzca cualquiera de las situaciones descritas en los apartados anteriores, la Sociedad Gestora informará a la CNMV e iniciará los trámites pertinentes para la extinción del Fondo.

Dentro de un plazo máximo de seis (6) meses desde la enajenación de los activos remanentes del Fondo y la distribución de los Fondos Disponibles de todas las Series, la Sociedad Gestora otorgará un acta notarial que remitirá a la CNMV declarando (i) la extinción del Fondo y la(s) causa(s) que la motivaron, (ii) el procedimiento de comunicación a los titulares de los Bonos y a la CNMV llevado a cabo y (iii) la distribución de los Fondos Disponibles de todas las Series siguiendo el Orden de Prelación de Pagos, lo que anunciará en un diario de difusión nacional dando cumplimiento a los demás trámites administrativos que resulten procedentes.

#### **4.5 Domicilio, personalidad jurídica y legislación aplicable al emisor**

AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, de acuerdo con los artículos 5.1 de la Ley 19/1992 y 1.1 del Real Decreto 926/1998, constituye un patrimonio separado y carente de personalidad jurídica, encomendándose a las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización la constitución, administración y representación legal de los mismos, así como en calidad de gestoras de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los valores emitidos con cargo a los Fondos que administren y de los restantes acreedores ordinarios de los mismos.

El domicilio del Fondo corresponderá al mismo domicilio de la Sociedad Gestora:

AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.  
Paseo de la Castellana, 143 - 7ª Planta  
28046 Madrid  
Tel.: 91 531 13 87  
Fax: 91 567 16 33

El Fondo está regulado conforme a (i) el presente Folleto, (ii) la Escritura de Constitución del Fondo, (iii) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (iv) la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria (en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación) (la "**Ley 19/1992**"), (v) Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada, entre otras, por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, por la Ley 44/2002 y por el Real Decreto-ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso a la productividad y para la mejora de la contratación pública (conjuntamente, la "**Ley 24/1988**"), en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción y para todo aquello que resulte de aplicación, (vi) Ley 3/1994 y (vii) en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

#### **4.5.1 Régimen fiscal del Fondo**

De acuerdo con lo establecido en el apartado 2 del artículo 1 del Real Decreto 926/1998; en el artículo 5.10 de la Ley 19/1992; el artículo 7.1.h) del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo (tal y como ha sido modificado por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto de la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de No Residentes y sobre el Patrimonio); el artículo 20.Uno.18 de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido; el artículo 59.k del Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades; el artículo 45.I.B número 15 del Texto Refundido del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, aprobado por el Real Decreto-legislativo 1/1993, de 24 de septiembre; y la Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994, las características propias del régimen fiscal del Fondo, y que ha de entenderse sin perjuicio de las peculiaridades de carácter territorial y de la regulación que pueda ser aplicable en el momento de la obtención u ordenación de las rentas correspondientes, son las siguientes:

- (i) La constitución del Fondo es una operación exenta del concepto "operaciones societarias" del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.
- (ii) El Fondo está sujeto al Impuesto sobre Sociedades al tipo general vigente en cada momento, que en la actualidad se encuentra fijado en el 30%.

- (iii) Los rendimientos de los préstamos u otros derechos de crédito que constituyen ingreso del Fondo no estarán sometidos a retención ni a ingreso a cuenta del Impuesto sobre Sociedades.
- (iv) La emisión, suscripción, transmisión, reembolso y amortización de los Bonos está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido y del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.
- (v) Los servicios de gestión y depósito prestados al Fondo por la Sociedad Gestora están exentos del Impuesto sobre el Valor Añadido.
- (vi) La transmisión al Fondo de los Activos es una operación sujeta y exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 20 de la Ley 37/1992.
- (vii) Al Fondo le serán de aplicación las obligaciones de información establecidas por 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 la modificación introducida por la Ley 19/2003 y por la Ley 23/2005. El procedimiento para cumplir con las citadas obligaciones de información ha sido desarrollado por el Real Decreto 1065/2007 de 27 de julio, por el que se aprueba el Reglamento General de las actuaciones y los procedimientos de gestión e inspección tributaria y de desarrollo de las normas comunes de los procedimientos de aplicación de los tributos.

#### **4.6 Capital autorizado y emitido por el emisor**

No procede.

### **5 DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA**

#### **5.1 Breve descripción de las actividades principales del emisor**

El presente Folleto hace referencia a la renovación del programa de emisión (el "**Programa**") de bonos de titulización (los "**Bonos**") que se emitirán con cargo al activo de AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (el "**Fondo**"), fondo de titulización de activos abierto tanto por su activo como por su pasivo. El importe de los Bonos de cada Serie será superior al 50% del pasivo de dicha Serie, de conformidad con lo establecido en el artículo 1.1 del Real Decreto 926/1998.

Al amparo de dicho Programa se realizarán sucesivas emisiones (las "**Emisiones**") de Bonos, constitutivas cada una de ellas de una serie (cada una de ellas, una "**Serie**"), que podrá estar a su vez dividida en hasta un máximo de cuatro (4) Tramos.

Cada una de las sucesivas Series emitidas estará respaldada por los derechos de crédito (los "**Activos**") que se detallan en el apartado 2.2 del Módulo Adicional, cedidos al Fondo por una de las entidades (las "**Entidades Cedentes**") señaladas en el apartado 5.2. del presente Documento de Registro. Cada una de las Series emitidas al amparo del Programa estará respaldada por un grupo de Activos cedidos por una Entidad Cedente en particular, que se adquirirán por el Fondo con motivo de dicha Emisión. Los flujos de ingresos y pagos de cada una de las Series serán totalmente independientes, no existiendo en ningún caso ningún tipo de subordinación ni soporte mutuo entre las distintas Series.

La finalidad del Fondo es la emisión de Bonos de alta calidad crediticia, por lo que se espera un alto porcentaje de Bonos con la máxima calificación crediticia a largo plazo por parte de las Entidades de Calificación (superior al 60% de los Bonos correspondientes a cada Serie). Cada Entidad Cedente, adquirirá en su propio nombre en el momento de Emisión la totalidad de los Bonos de las Series en las que participe como Entidad Cedente.

El artículo 18.1 de los Estatutos del SISTEMA EUROPEO DE BANCOS CENTRALES permite que el BANCO CENTRAL EUROPEO y los bancos centrales nacionales operen en los mercados financieros, comprando y vendiendo activos de garantía mediante operaciones simples o cesiones temporales, y exige que todas las operaciones de crédito del Eurosistema se efectúen con activos de garantía (colaterales) adecuados. En consecuencia, todas las operaciones de inyección de liquidez del Eurosistema requieren activos de garantía proporcionados por las entidades de contrapartida, tanto mediante la transferencia de la propiedad de los activos (en el caso de las operaciones simples o de las cesiones temporales), como mediante la constitución de prenda sobre los activos correspondientes (en el caso de los préstamos garantizados).

Al inicio de la Unión Económica y Monetaria hubo que prestar atención a las diferencias existentes entre las estructuras financieras de los distintos estados miembros. Por tanto, y principalmente a efectos internos del Eurosistema, se hizo una distinción entre dos categorías de activos que pueden ser seleccionados para las operaciones de política monetaria del Eurosistema. Estas dos categorías se denominaban lista «uno» y lista «dos» mientras que en la actualidad se ha configurado por el Banco Central Europeo la lista única.

Los Bonos de titulización con máxima calificación, otorgada por una Entidad de Calificación reconocida, y no subordinados, están incluidos en la lista única, por lo que son susceptibles de ser utilizados como colateral de financiación frente a estos organismos. En el caso del Fondo serán susceptibles de utilizarse como colaterales los Bonos del Tramo A de cada una de las Series.

Esta lista única será la referencia para la elección de las garantías asociadas a todo tipo de operaciones tales como acudir a subastas, financiación pública, cesiones temporales, colaterales elegibles para derivados y operaciones OTC'S y por cámaras de compensación; siendo la finalidad del Fondo la transformación de la cartera de las Entidades Cedentes en Bonos incluidos en la mencionada lista única. Asimismo se obtienen Bonos transmisibles que

permiten establecer un plan de contingencia de liquidez, dado que pueden estar disponibles para la venta en caso necesario.

Desde la fecha de su constitución hasta la fecha de registro del presente Folleto, el Fondo ha realizado las siguientes Emisiones:

**Serie AyT Colaterales Global Empresas Caja Murcia I**  
**Fecha de Registro: 21 de diciembre de 2007**

| Tramos                      | Bonos        | Importe                           | Calificación | Tipo aplicable    |
|-----------------------------|--------------|-----------------------------------|--------------|-------------------|
| Tramo A                     | 3.716        | 371.600.000                       | AAA          | Euribor 6m+ 0,30% |
| Tramo B                     | 192          | 19.200.000                        | A            | Euribor 6m+ 0,60% |
| Tramo C                     | 81           | 8.100.000                         | BBB-         | Euribor 6m+ 1,50% |
| Tramo D                     | 61           | 6.100.000                         | BB-          | Euribor 6m+ 4,00% |
| <b>Total</b>                | <b>4.050</b> | <b>405.000.000</b>                |              |                   |
| <b>Fechas de Pago</b>       |              | 25 de abril y octubre de cada año |              |                   |
| <b>Fecha de Vencimiento</b> |              | 25 de abril de 2037               |              |                   |

**Serie AyT Colaterales Global Empresas Caja Navarra I**  
**Fecha de Registro: 4 de julio de 2008**

| Tramos                      | Bonos        | Importe                            | Calificación | Tipo aplicable    |
|-----------------------------|--------------|------------------------------------|--------------|-------------------|
| Tramo A                     | 1.886        | 188.600.000                        | AAA          | Euribor 6m+ 0,30% |
| Tramo B                     | 195          | 19.500.000                         | A            | Euribor 6m+ 0,60% |
| Tramo C                     | 115          | 11.500.000                         | BBB-         | Euribor 6m+ 1,25% |
| Tramo D                     | 104          | 10.400.000                         | B            | Euribor 6m+ 2,50% |
| <b>Total</b>                | <b>2.300</b> | <b>230.000.000</b>                 |              |                   |
| <b>Fechas de Pago</b>       |              | 18 de mayo y noviembre de cada año |              |                   |
| <b>Fecha de Vencimiento</b> |              | 18 de noviembre de 2048            |              |                   |

**Serie AyT Colaterales Global Empresas Caja Círculo I**  
**Fecha de Registro: 31 de julio de 2008**

| Tramos                      | Bonos        | Importe                            | Calificación | Tipo aplicable    |
|-----------------------------|--------------|------------------------------------|--------------|-------------------|
| Tramo A                     | 962          | 96.200.000                         | AAA          | Euribor 6m+ 0,30% |
| Tramo B                     | 130          | 13.000.000                         | A            | Euribor 6m+ 0,60% |
| Tramo C                     | 104          | 10.400.000                         | BBB-         | Euribor 6m+ 1,25% |
| Tramo D                     | 104          | 10.400.000                         | B            | Euribor 6m+ 2,50% |
| <b>Total</b>                | <b>1.300</b> | <b>130.000.000</b>                 |              |                   |
| <b>Fechas de Pago</b>       |              | 27 de mayo y noviembre de cada año |              |                   |
| <b>Fecha de Vencimiento</b> |              | 27 de noviembre de 2032            |              |                   |

## 5.2 Descripción general de las partes del programa de titulización

Las siguientes partes intervienen en la operación de titulización:

- a) AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. actúa como entidad promotora y Sociedad Gestora del Fondo.  
Inscrita en el Registro Especial de la CNMV con el número 5  
Domicilio: Paseo de la Castellana, 143 7ª planta – 28046 Madrid  
C.I.F.: A-80732142  
C.N.A.E.: 67
- b) Las Entidades Cedentes que podrán ceder Activos al Fondo son las siguientes. Se podrán incorporar como potenciales Entidades Cedentes en el Programa otras cajas de ahorros españolas, así como otras entidades de crédito pertenecientes al grupo de dichas cajas de ahorros, siempre que se recoja en un suplemento al presente Folleto la información (consistente al menos en la información financiera, balance y cuenta de pérdidas y ganancias) que en relación con cada una de las Entidades Cedentes se recoge en el apartado 3.5 del Módulo Adicional. La calificación crediticia corresponde a las últimas calificaciones o revisiones de las Entidades de Calificación.

BANCO GALLEGO, S.A. (BANCO GALLEGO)

Inscrita en el Registro Especial de Entidades de Crédito del Banco de España con el número: 0046

Domicilio: Calle Hórreo, 38 – 15702 Santiago de Compostela (A Coruña)

C.I.F.: A-80042112

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Ninguna

BILBAO BIZKAIA KUTXA AURREZKI KUTXA ETA BAHITETXEA (BBK)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2095

Domicilio: Gran Vía 30-32 - 48009 Bilbao (Vizcaya)

C.I.F.: G-48412720

C.N.A.E.: 81200

Calificación crediticia: Largo plazo: A1 (MOODY'S), A+ (FITCH); Corto plazo: P-1 (MOODY'S), F1 (FITCH)

La calificación de MOODY'S tiene fecha de septiembre de 2008 y la calificación de FITCH tiene fecha de julio de 2008.

CAIXA D'ESTALVIS COMARCAL DE MANLLEU (CAIXA MANLLEU)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2040

Domicilio: Plaça Fra Bernardi 24-25 - 08560 Manlleu (Barcelona)

C.I.F.: G-08169849

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Ninguna

CAIXA D'ESTALVIS DE GIRONA (CAIXA GIRONA)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2030

Domicilio: C/ Creu 31 - 17002 Girona

C.I.F.: G-17008079

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: A- (FITCH); Corto plazo: F2 (FITCH)

La calificación de FITCH tiene fecha de mayo de 2008.

CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA (CAIXA MANRESA)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2041

Domicilio: Passeig de Pere III, 24 - 08242 Manresa (Barcelona)

C.I.F.: G-08169831

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: A2 (MOODY'S); Corto plazo: P-1 (MOODY'S)

La calificación de MOODY'S tiene fecha de agosto de 2008.

CAIXA D'ESTALVIS DE SABADELL (CAIXA SABADELL)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2059

Domicilio: Gracia 17 - 08201 Sabadell

C.I.F.: G-08169799

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: BBB+ (FITCH); Corto plazo: F2 (FITCH)

La calificación de FITCH tiene fecha de septiembre de 2008.

CAIXA D'ESTALVIS DE TARRAGONA (CAIXA TARRAGONA)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2073

Domicilio: Plaza Imperial Tarraco, 6 - 43005 Tarragona

C.I.F.: G-43003938

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: A- (FITCH), Baa (MOODY'S); Corto plazo: F2 (FITCH), P-2 (MOODY'S)

La calificación de MOODY'S tiene fecha de agosto de 2008 y la calificación de FITCH tiene fecha de abril de 2008.

CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA (CAIXA TERRASSA)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2074

Domicilio: Rambla d'Egara, 350 - 08221 Terrassa

C.I.F.: G-08169781

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: A3 (MOODY'S), A- (FITCH); Corto plazo: P-2 (MOODY'S), F2 (FITCH).

La calificación de MOODY'S tiene fecha de agosto de 2008 y la calificación de FITCH tiene fecha de junio de 2008.

#### CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS (CAIXA PENEDÈS)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2081

Domicilio: Rambla de Nostra Senyora, 2-4 - 08720 Vilafranca del Penedès (Barcelona)

C.I.F.: G-08169807

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: A- (FITCH); Corto plazo: F2 (FITCH)

La calificación de FITCH tiene fecha de septiembre de 2008.

#### CAIXA D'ESTALVIS LAIETANA (CAIXA LAIETANA)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2042

Domicilio: C/ Palau, 18 - 08302 – 08301 Mataró (Barcelona)

C.I.F.: G-08169823

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: BBB (FITCH); Corto plazo: F3 (FITCH)

La calificación de FITCH tiene fecha de octubre de 2008.

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

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2080

Domicilio: Avenida García Barbón, 1 y 3 - 36201 Vigo (Pontevedra)

C.I.F.: G-36600369

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: A1 (MOODY'S), A (FITCH); Corto plazo: P-1 (MOODY'S), F1 (FITCH)

La calificación de MOODY'S tiene fecha de abril de 2008 y la calificación de FITCH tiene fecha de abril de 2008.

#### CAJA DE AHORRO PROVINCIAL DE GUADALAJARA (CAJA GUADALAJARA)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2032

Domicilio: C/ Juan Bautista Topete, 1-3 - 19001 Guadalajara

C.I.F.: G-19001775

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Ninguna

#### CAJA DE AHORROS DE ASTURIAS (CAJASTUR)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2048



Domicilio: Plaza Escandalera, 2 - 33003 Oviedo (Asturias)

C.I.F.: G-33001884

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: A (FITCH); Corto plazo: F1 (FITCH)

La calificación de FITCH tiene fecha de febrero de 2008.

CAJA DE AHORROS DE CASTILLA LA MANCHA (CCM)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2105

Domicilio: Parque San Julián, 20 - 16002 Cuenca

C.I.F.: G-16131336

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: BBB+ (FITCH); Corto plazo: F2 (FITCH)

La calificación de FITCH tiene fecha de septiembre de 2008.

CAJA DE AHORROS DE GALICIA (CAIXA GALICIA)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2091

Domicilio: Rúa Nueva, 30 - 15003 A Coruña

C.I.F.: G-15028947

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: A2 (MOODY'S), A (FITCH); Corto plazo: P-1 (MOODY'S), F1 (FITCH)

La calificación de MOODY'S tiene fecha de diciembre de 2007 y la calificación de FITCH tiene fecha de agosto de 2008.

CAJA DE AHORROS DE LA INMACULADA DE ARAGÓN (CAJA INMACULADA)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2086

Domicilio: Paseo de la Independencia 10 - 50004 Zaragoza

C.I.F.: G-50000819

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: A (FITCH); Corto plazo: F1 (FITCH)

La calificación de FITCH tiene fecha de noviembre de 2008.

CAJA DE AHORROS DE LA RIOJA (CAJA RIOJA)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2037

Domicilio: C/ Miguel Villanueva, 9 - 26001 Logroño (La Rioja)

C.I.F.: G-26003038

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: A2 (MOODY'S); Corto plazo: P1 (MOODY'S)

La calificación de MOODY'S tiene fecha de abril de 2008.

CAJA DE AHORROS DE MURCIA (CAJA MURCIA)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2043

Domicilio: Gran Vía Escultor Salzillo, 23 - 30005 Murcia

C.I.F.: G-30010185

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: A+ (FITCH); Corto plazo: F1 (FITCH)

La calificación de FITCH tiene fecha de agosto de 2008.

#### CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA (CAJA CANTABRIA)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2066

Domicilio: Plaza de Velarde, 3 - 39001 Santander (Cantabria)

C.I.F.: G-39003785

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: A2 (MOODY'S); Corto plazo: P-1 (MOODY'S)

La calificación de MOODY'S tiene fecha de junio de 2008.

#### CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE (BANCAJA)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2077

Domicilio: Calle Caballeros, 2 - 12001 Castellón de la Plana

C.I.F.: G-46002804

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: A2 (MOODY'S), A+ (FITCH), A- (S&P); Corto plazo: P-1 (MOODY'S), F1 (FITCH), A-2 (S&P)

La calificación de MOODY'S tiene fecha de agosto de 2008, la calificación de FITCH tiene fecha de julio de 2008 y la calificación de S&P tiene fecha de septiembre de 2008.

#### CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA (CAJA VITAL)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2097

Domicilio: Paseo de la Biosfera, 6 - 01013 Vitoria-Gasteiz (Álava)

C.I.F.: G-01104256

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: A1 (MOODY'S), A (FITCH); Corto plazo: P-1 (MOODY'S), F1 (FITCH)

La calificación de MOODY'S tiene fecha de julio de 2008 y la calificación de FITCH tiene fecha de julio de 2008.

#### CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO (CAM)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2090

Domicilio: Calle San Fernando, 40 - 03001 Alicante

C.I.F.: G-03046562

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: A (FITCH), A2 (MOODY'S), A- (S&P); Corto Plazo: F1 (FITCH), P-1 (MOODY'S), A-2 (S&P)

La calificación de MOODY'S tiene fecha de agosto de 2008, la calificación de FITCH tiene fecha de agosto de 2008 y la calificación de S&P tiene fecha de octubre de 2008.

CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE BURGOS (CAJA BURGOS)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2018

Domicilio: Plaza de la Libertad, P. Condestables, Casa Cordón - 09004 Burgos

C.I.F.: G-09000787

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: A2 (MOODY'S); Corto plazo: P-1 (MOODY'S)

La calificación de MOODY'S tiene fecha de mayo de 2008.

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ÁVILA (CAJA ÁVILA)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2094

Domicilio: Plaza de Santa Teresa, 10 – 05001 Ávila

C.I.F.: G-05011846

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: Baa1 (MOODY'S); Corto plazo: P-2 (MOODY'S)

La calificación de MOODY'S tiene fecha de abril de 2008.

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA (CAJASUR)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2024

Domicilio: Ronda de los Tejares, 14001 18-24 - Córdoba

C.I.F.: G-14004485

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: BBB+ (FITCH); Corto plazo: F2 (FITCH)

La calificación de FITCH tiene fecha de septiembre de 2008.

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE EXTREMADURA (CAJA EXTREMADURA)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2099

Domicilio: Plaza Santa María, 8 - 10003 Cáceres

C.I.F.: G-10058618

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: A- (FITCH); Corto plazo: F2 (FITCH)

La calificación de FITCH tiene fecha de junio de 2008.

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIÁN (KUTXA)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2101

Domicilio: Calle Garibay, nº 15 - 20004 San Sebastián (Guipúzcoa)

C.I.F.: G-20336251

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: A+ (S&P); Corto plazo: A-1 (S&P)

La calificación de S&P tiene fecha de julio de 2006.

#### CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE LAS BALEARES (SA NOSTRA)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2051

Domicilio: Calle Ramón Llull, 2 - 07001 Palma de Mallorca

C.I.F.: G-07013154

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: A- (FITCH); Corto plazo: F2 (FITCH)

La calificación de FITCH tiene fecha de septiembre de 2008.

#### CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA (CAJA NAVARRA)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2054

Domicilio: Avenida Carlos III, 8 - 31002 Pamplona

C.I.F.: G-31001993

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: A (FITCH); Corto plazo: F1 (FITCH)

La calificación de FITCH tiene fecha de mayo de 2008.

#### CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ONTINYENT (CAIXA ONTINYENT)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2045

Domicilio: Plaza Santo Domingo, 24 - 46870 Ontinyent (Valencia)

C.I.F.: G-46002796

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Ninguna

#### CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE SEGOVIA (CAJA SEGOVIA)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2069

Domicilio: Avenida Fernández Ladreda, 8 - 40001 Segovia

C.I.F.: G-40000192

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: Baa1 (MOODY'S); Corto plazo: P-2 (MOODY'S)

La calificación de MOODY'S tiene fecha de junio de 2008.

#### CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DEL CÍRCULO CATÓLICO DE OBREROS DE BURGOS (CAJA CÍRCULO)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2017

Domicilio: Avenida de los Reyes Católicos, 1 - 09005 Burgos

C.I.F.: G-09000779

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo Plazo: BBB+ (FITCH); Corto Plazo: F2 (FITCH)

La calificación de FITCH tiene fecha de noviembre de 2008.

CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD (CAJA ESPAÑA)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2096

Domicilio: Edificio Botines de Gaudí, Plaza San Marcelo, 5 – 24002 León

C.I.F.: G-24219891

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: A2 (MOODY'S), A- (FITCH); Corto plazo: P-1 (MOODY'S), F2 (FITCH)

La calificación de MOODY'S tiene fecha de julio de 2008 y la calificación de FITCH tiene fecha de octubre de 2008.

CAJA GENERAL DE AHORROS DE CANARIAS (CAJA CANARIAS)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2065

Domicilio: Plaza del Patriotismo, 1 - 38002 Santa Cruz de Tenerife

C.I.F.: G-38001749

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: A (FITCH); Corto plazo: F1 (FITCH)

La calificación de FITCH tiene fecha de julio de 2008.

CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA (CAJA GRANADA)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2031

Domicilio: Fernando de los Ríos, 6 - 18006 Granada

C.I.F.: G-18000802

C.N.A.E.: 81200

Calificación crediticia: Largo plazo: A- (FITCH); Corto plazo: F2 (FITCH)

La calificación de FITCH tiene fecha de octubre de 2008.

CAJA INSULAR DE AHORROS DE CANARIAS (LA CAJA DE CANARIAS)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2052

Domicilio: Calle Triana, 20 - 35002 Las Palmas de Gran Canaria

C.I.F.: G-35000272

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: A3 (MOODY'S); Corto plazo: P-2 (MOODY'S)

La calificación de MOODY'S tiene fecha de abril de 2008.

MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS SAN FERNANDO DE HUELVA, JEREZ Y SEVILLA (CAJASOL)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2106

Domicilio: Plaza San Francisco, 1 - 41004 Sevilla

C.I.F.: G-41000167

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: A- (FITCH); Corto plazo: F2 (FITCH)

La calificación de FITCH tiene fecha de mayo de 2008.

MONTES DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS DE RONDA, CÁDIZ, ALMERÍA, MÁLAGA Y ANTEQUERA (UNICAJA)

Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2103

Domicilio: Avenida Andalucía, 10-12 - 29007 Málaga

C.I.F.: G-29498086

C.N.A.E.: 65122

Calificación crediticia: Largo plazo: Aa3 (MOODY'S), A+ (FITCH); Corto plazo: P-1 (MOODY'S), F1 (FITCH)

La calificación de MOODY'S tiene fecha de agosto de 2008 y la calificación de FITCH tiene fecha de enero de 2008.

- c) CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS actúa como Agente Financiero  
Inscrita en el Registro Especial de Cajas de Ahorros del Banco de España con el número: 2000  
Domicilio: Calle Alcalá, 27 – 28014 Madrid  
C.I.F.: G-28206936  
C.N.A.E.: 65122  
Calificación crediticia: Largo plazo: Aa3 (MOODY'S), AA- (FITCH), AA- (S&P); Corto plazo: P-1 (MOODY'S), F1 (FITCH), A1+ (S&P)  
La calificación de MOODY'S tiene fecha de noviembre de 2007 y la calificación de FITCH tiene fecha de enero de 2008 y la calificación de S&P tiene fecha de mayo de 2007.
- d) GÓMEZ-ACEBO & POMBO ABOGADOS, S.L.P., ha intervenido en el diseño legal del Fondo y de la emisión de Bonos de todas las Series como asesores legales independientes.  
Domicilio: Paseo de la Castellana, 216 - 28046 Madrid  
C.I.F.: B-81089328
- e) Las Entidades de Calificación que podrán estar encargadas de la calificación crediticia de los Bonos de las distintas Series son:

FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A.U.

Domicilio: Paseo de Gracia, 85, 7ª Planta – 08008 Barcelona.  
C.I.F.: A-58090655.

MOODY'S INVESTORS SERVICE ESPAÑA, S.A.  
Domicilio: Bárbara de Braganza, 2 - 3ºB – 28004 Madrid  
C.I.F.: A-80448475

STANDARD & POOR'S ESPAÑA, S.A.  
Domicilio: Marqués de Villamejor, 5 - 28006 Madrid  
C.I.F.: A-90310824

En relación con las partes intervinientes en la operación de titulización, se hace constar

- (a) que CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS, que actúa como Agente Financiero de la operación, es propietaria del 50% del capital social de la Sociedad Gestora,
- (b) que no se conoce la existencia de ningún otro tipo de vinculación (derechos políticos, laboral, familiar, etc.) o de intereses económicos entre las personas físicas o jurídicas que hayan participado de forma relevante en el diseño o asesoramiento de la constitución del Fondo o en alguna de las informaciones significativas contenidas en el presente Folleto.

En relación con las partes que intervengan en las diferentes Series se hará constar en las Condiciones Finales correspondientes o, en su caso mediante, el suplemento al presente Folleto mencionado en el apartado b) anterior la existencia de cualquier tipo de vinculación (derechos políticos, laboral, familiar, etc.) o de intereses económicos entre las personas físicas o jurídicas que hayan participado de forma relevante en el diseño o asesoramiento de las sucesivas Emisiones o en alguna de las informaciones significativas contenidas en el Folleto.

## **6 ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN**

La administración y representación legal del Fondo corresponde a la Sociedad Gestora, AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A., en los términos previstos en el Real Decreto 926/1998, en la Ley 19/1992, en cuanto a lo no contemplado en éste y en tanto resulte de aplicación, en la demás normativa aplicable, así como en los términos de la Escritura de Constitución y del presente Folleto.

### **6.1 Constitución e inscripción en el Registro Mercantil**

AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. se constituyó mediante escritura pública otorgada el 16 de noviembre de 1993, ante el Notario de Madrid D. Francisco Javier Die Lamana, con el número 2609 de su protocolo, con la autorización previa del Ministerio de Economía y Hacienda otorgada el 16 de julio de 1993.

Figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid (Tomo 7240, Libro 0, Folio 191, Sección 8, Hoja M-117365, Inscripción 1ª). Se halla inscrita en el Registro Especial de la CNMV con el número 5.

La duración de la Sociedad Gestora es indefinida, salvo la concurrencia de alguna de las circunstancias que las disposiciones legales y estatutarias en su caso establezcan como causas de disolución.

## **6.2 Auditoría de cuentas**

Las cuentas anuales de la Sociedad Gestora correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 han sido auditadas por la firma ERNST & YOUNG, S.L, con domicilio social en Torre Picasso, Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, 28020 Madrid, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12.749, Libro 0, Folio 215, Sección 8ª, Hoja M-23123, Inscripción 116, e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0530.

Los informes de auditoría de las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios 2007, 2006 y 2005 no presentan salvedades.

## **6.3 Actividades principales**

De acuerdo con las exigencias legales, el artículo segundo de los Estatutos Sociales de la Sociedad Gestora establece que: "*La Sociedad tendrá por objeto exclusivo la constitución, administración y representación legal de fondos de titulización de activos y fondos de titulización hipotecaria*". Asimismo le corresponderá, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los valores emitidos con cargo a los fondos que administre y de los restantes acreedores ordinarios de esos fondos.

La Sociedad Gestora tiene a 30 de noviembre de 2008 la administración de setenta y tres (73) fondos de titulización de los cuales dieciséis (16) son fondos de titulización hipotecaria y cincuenta y siete (57) son fondos de titulización de activos.

En el cuadro siguiente se detallan los fondos de titulización administrados e inscritos en los registros oficiales de la CNMV con indicación de su fecha de constitución y el importe nominal de los bonos emitidos a su cargo y sus saldos vivos de principal.



| Nº | Denominación   | Fecha Constitución | Año  | Fecha Liquidación | Emisión Valores | Importe Inicial euros | Saldo 31/12/07 euros | Saldo 30/11/08 euros |
|----|--|--------------------|------|-------------------|-----------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| 1  | AyT.1.FTH  | 01-jul-99          | 1999 | N.A.              |                 | 470.500.000,00        | 104.542.603,20       | 92.471.760,90        |
| 2  | AyT.2.FTH  | 27-sep-00          | 2000 | N.A.              |                 | 50.892.000,00         | 50.892.000,00        | 49.962.870,94        |
| 3  | AyT Cédulas Cajas FTA                                      | 18-abr-01          |      | N.A.              |                 | 2.048.000.000,00      | 2.048.000.000,00     | 2.048.000.000,00     |
| 4  | AyT.8 Barclays Hipotecario I FTH                           | 30-may-02          |      | N.A.              |                 | 530.000.000,00        | 187.362.987,10       | 151.497.293,50       |
| 5  | AyT.7 Promociones Inmobiliarias I FTA                      | 19-jun-02          |      | N.A.              |                 | 319.800.000,00        | 49.838.367,54        | 46.053.918,30        |
| 6  | AyT Cédulas Cajas III FTA                                  | 26-jun-02          |      | N.A.              |                 | 3.500.000.000,00      | 3.500.000.000,00     | 3.500.000.000,00     |
| 7  | AyT.11.FTH   | 30-oct-02          |      | N.A.              |                 | 403.000.000,00        | 162.044.666,47       | 140.692.183,96       |
| 8  | AyT.10 Financiación Inversiones I FTA                      | 10-sep-02          |      | N.A.              |                 | 300.000.000,00        | 300.000.000,00       | 300.000.000,00       |
| 9  | AyT.FGenCat.FTA  | 12-dic-02          |      | N.A.              |                 | 397.000.000,00        | 69.782.769,88        | 54.816.209,20        |
| 10 | AyT Prestige Cajas de Ahorros FTA                          | 10-mar-03          |      | N.A.              |                 | 150.000.000,00        | 150.000.000,00       | 150.000.000,00       |
| 11 | AyT Cédulas Cajas IV FTA                                   | 11-mar-03          |      | N.A.              |                 | 3.800.000.000,00      | 3.800.000.000,00     | 3.800.000.000,00     |
| 12 | AyT Génova Hipotecario II FTH                              | 04-jun-03          |      | N.A.              |                 | 800.000.000,00        | 456.211.824,00       | 415.079.788,80       |
| 13 | AyT Hipotecario III FTH                                    | 03-jul-03          |      | N.A.              |                 | 330.000.000,00        | 160.320.090,88       | 144.151.782,72       |
| 14 | AyT Hipotecario IV FTH                                     | 17-jul-03          |      | N.A.              |                 | 350.000.000,00        | 155.232.190,40       | 137.591.854,40       |
| 15 | Bankinter I FTFFyme FTA                                    | 08-sep-03          | 2003 | N.A.              |                 | 250.000.000,00        | 53.678.387,50        | 38.644.662,90        |
| 16 | AyT Génova Hipotecario III FTH                             | 06-nov-03          |      | N.A.              |                 | 800.000.000,00        | 496.597.424,80       | 438.313.461,60       |
| 17 | AyT Cédulas Cajas V FTA                                    | 02-dic-03          |      | N.A.              |                 | 3.100.000.000,00      | 3.100.000.000,00     | 3.100.000.000,00     |
| 18 | AyT Financiación Inversiones II FTA                        | 04-dic-03          |      | N.A.              |                 | 292.000.000,00        | 292.000.000,00       | 292.000.000,00       |
| 19 | AyT FTFFyme I FTA  | 16-dic-03          |      | N.A.              |                 | 677.800.000,00        | 229.485.269,24       | 170.660.816,38       |
| 20 | AyT Hipotecario Mixto FTA                                  | 25-feb-04          |      | N.A.              |                 | 360.000.000,00        | 141.311.584,72       | 128.582.440,94       |
| 21 | AyT Génova Hipotecario IV FTH                              | 26-mar-04          |      | N.A.              |                 | 800.000.000,00        | 533.719.790,40       | 473.022.544,80       |
| 22 | AyT Cédulas Cajas VI FTA                                   | 05-abr-04          |      | N.A.              |                 | 3.300.000.000,00      | 3.300.000.000,00     | 3.300.000.000,00     |
| 23 | AyT Promociones Inmobiliarias II FTA                       | 16-abr-04          |      | N.A.              |                 | 475.400.000,00        | 105.424.371,22       | 93.982.824,34        |
| 24 | AyT Cédulas Cajas VII FTA                                  | 21-jun-04          | 2004 | N.A.              |                 | 1.750.000.000,00      | 1.750.000.000,00     | 1.750.000.000,00     |
| 25 | AyT Hipotecario Mixto II FTA                               | 29-jun-04          |      | N.A.              |                 | 510.000.000,00        | 287.617.291,50       | 259.726.680,60       |
| 26 | AyT Préstamos Consumo III FTA                              | 30-jul-04          |      | N.A.              |                 | 235.300.000,00        | 235.300.000,00       | 235.300.000,00       |
| 27 | AyT Fondo Eólico FTA (*)                                   | 26-oct-04          |      | N.A.              |                 | 26.000.000,00         | 15.300.000,00        | 15.300.000,00        |
| 28 | AyT Cédulas Cajas VIII FTA                                 | 16-nov-04          |      | N.A.              |                 | 4.100.000.000,00      | 4.100.000.000,00     | 4.100.000.000,00     |
| 29 | AyT FTFFyme II FTA   | 22-dic-04          |      | N.A.              |                 | 500.000.000,00        | 241.470.711,19       | 185.721.455,05       |
| 30 | AyT Cédulas Territoriales Cajas II FTA                     | 21-mar-05          |      | N.A.              |                 | 665.000.000,00        | 665.000.000,00       | 665.000.000,00       |
| 31 | AyT Cédulas Cajas IX FTA                                   | 29-mar-05          |      | N.A.              |                 | 5.000.000.000,00      | 5.000.000.000,00     | 5.000.000.000,00     |
| 32 | AyT Bonos Tesorería I FTA                                  | 31-mar-05          |      | N.A.              |                 | 1.180.000.000,00      | 1.180.000.000,00     | 1.180.000.000,00     |
| 33 | AyT Hipotecario Mixto III FTA                              | 27-abr-05          |      | N.A.              |                 | 370.000.000,00        | 198.053.705,18       | 177.241.546,04       |
| 34 | AyT Promociones Inmobiliarias III FTA                      | 07-jun-05          |      | N.A.              |                 | 300.700.000,00        | 147.660.391,56       | 130.928.672,82       |
| 35 | AyT Hipotecario BBK I FTA                                  | 08-jun-05          |      | N.A.              |                 | 1.000.000.000,00      | 736.729.624,75       | 659.634.165,45       |
| 36 | AyT Génova Hipotecario VI FTH                              | 09-jun-05          |      | N.A.              |                 | 700.000.000,00        | 546.425.224,80       | 485.961.704,40       |
| 37 | AyT Hipotecario Mixto IV FTA                               | 22-jun-05          | 2005 | N.A.              |                 | 375.000.000,00        | 278.940.164,41       | 241.305.330,80       |
| 38 | AyT Promociones Inmobiliarias IV FTA                       | 27-jun-05          |      | N.A.              |                 | 429.700.000,00        | 171.785.165,21       | 104.567.924,70       |
| 39 | AyT Cédulas Cajas X FTA                                    | 28-jun-05          |      | N.A.              |                 | 3.900.000.000,00      | 3.900.000.000,00     | 3.900.000.000,00     |
| 40 | AyT Lico Leasing I FTA                                     | 12-sep-05          |      | N.A.              |                 | 331.300.000,00        | 331.300.000,00       | 284.999.970,00       |
| 41 | AyT Génova Hipotecario VII, FTH                            | 23-nov-05          |      | N.A.              |                 | 1.400.000.000,00      | 1.139.955.600,00     | 1.055.756.341,64     |
| 42 | AyT Cédulas Cajas Fondo Global, FTA - Serie I              | 12-dic-05          |      | N.A.              |                 | 2.000.000.000,00      | 2.000.000.000,00     | 2.000.000.000,00     |
|    | AyT Cédulas Cajas Fondo Global, FTA - Serie II             | 12-dic-05          |      | N.A.              |                 | 2.000.000.000,00      | 2.000.000.000,00     | 2.000.000.000,00     |
|    | AyT Cédulas Cajas Fondo Global, FTA - Serie III            | 12-dic-05          |      | N.A.              |                 | 1.400.000.000,00      | 1.400.000.000,00     | 1.400.000.000,00     |
| 43 | AyT Cajamurcia Hipotecario I, FTA                          | 19-dic-05          |      | N.A.              |                 | 350.000.000,00        | 251.878.377,04       | 222.243.599,08       |
| 44 | AyT Financiación Inversiones III FTA                       | 10-feb-06          |      | N.A.              |                 | 255.000.000,00        | 255.000.000,00       | 255.000.000,00       |
|    | AyT Cédulas Cajas Fondo Global, FTA - Serie IV             | 20-feb-06          |      | N.A.              |                 | 1.050.000.000,00      | 1.050.000.000,00     | 1.050.000.000,00     |
| 45 | AyT Bonos Tesorería II FTA                                 | 22-feb-06          |      | N.A.              |                 | 1.450.000.000,00      | 1.450.000.000,00     | 1.450.000.000,00     |
|    | AMPLIACION - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie II     | 10-mar-06          |      | N.A.              |                 | 1.600.000.000,00      | 1.600.000.000,00     | 1.600.000.000,00     |
|    | AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie V                   | 10-mar-06          |      | N.A.              |                 | 1.500.000.000,00      | 1.500.000.000,00     | 1.500.000.000,00     |
|    | AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie VI                  | 22-mar-06          |      | N.A.              |                 | 1.500.000.000,00      | 1.500.000.000,00     | 1.500.000.000,00     |
| 46 | AyT Kubla Hipotecario I, FTA                               | 25-may-06          |      | N.A.              |                 | 750.000.000,00        | 657.965.064,03       | 601.402.724,85       |
|    | AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie VII                 | 26-may-06          |      | N.A.              |                 | 550.000.000,00        | 550.000.000,00       | 550.000.000,00       |
| 47 | AyT Génova Hipotecario VIII, FTH                           | 07-jun-06          |      | N.A.              |                 | 2.100.000.000,00      | 1.785.825.400,80     | 1.591.352.595,00     |
| 48 | AyT Hipotecario BBK II, FTA                                | 07-jun-06          |      | N.A.              |                 | 1.000.000.000,00      | 875.663.154,80       | 798.332.107,60       |
|    | AMPLIACION - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie I      | 29-jun-06          |      | N.A.              |                 | 640.000.000,00        | 640.000.000,00       | 640.000.000,00       |
|    | AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie VIII                | 09-jun-06          | 2006 | N.A.              |                 | 2.230.000.000,00      | 2.230.000.000,00     | 2.230.000.000,00     |
| 49 | AyT Automoción II Coliber, FTA(*)                          | 29-jun-06          |      | N.A.              |                 | 50.000.000,00         | 48.000.000,00        | 48.000.000,00        |
| 50 | AyT Hipotecario Mixto V FTA                                | 18-jul-06          |      | N.A.              |                 | 675.000.000,00        | 571.746.049,40       | 528.367.038,56       |
| 51 | AyT Administraciones I FTA (*)                             | 19-jul-06          |      | N.A.              |                 | 148.144.788,49        | 148.144.788,49       | 148.144.788,49       |
| 52 | AyT Club de Fútbol I FTA                                   | 20-jul-06          |      | N.A.              |                 | 22.500.000,00         | 16.325.389,25        | 15.020.782,76        |
|    | AMPLIACION - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie VII    | 23-oct-06          |      | N.A.              |                 | 450.000.000,00        | 450.000.000,00       | 450.000.000,00       |
|    | AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie IX                  | 23-oct-06          |      | N.A.              |                 | 1.100.000.000,00      | 1.100.000.000,00     | 1.100.000.000,00     |
|    | AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie X                   | 23-oct-06          |      | N.A.              |                 | 1.600.000.000,00      | 1.600.000.000,00     | 1.600.000.000,00     |
| 53 | AyT Cajamurcia Hipotecario II, FTA                         | 06-nov-06          |      | N.A.              |                 | 315.000.000,00        | 273.489.636,63       | 242.190.439,47       |
| 54 | AyT Deuda Subordinada I, FTA                               | 08-nov-06          |      | N.A.              |                 | 298.000.000,00        | 298.000.000,00       | 298.000.000,00       |
| 55 | AyT Génova Hipotecario IX, FTH                             | 30-nov-06          |      | N.A.              |                 | 1.000.000.000,00      | 918.882.592,00       | 836.130.323,50       |
|    | AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XI                  | 18-dic-06          |      | N.A.              |                 | 2.275.000.000,00      | 2.275.000.000,00     | 2.275.000.000,00     |
| 56 | AyT Kubla Hipotecario II, FTA                              | 12-feb-07          |      | N.A.              |                 | 1.200.000.000,00      | 1.145.630.990,46     | 1.070.461.064,28     |
| 57 | ICO Mediación I AyT, FTA                                   | 08-mar-07          |      | N.A.              |                 | 13.169.000.000,00     | 10.570.849.799,90    | 7.042.679.798,70     |
|    | AMPLIACION - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie IX     | 14-mar-07          |      | N.A.              |                 | 200.000.000,00        | 200.000.000,00       | 200.000.000,00       |
|    | AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XII                 | 16-mar-07          |      | N.A.              |                 | 2.000.000.000,00      | 2.000.000.000,00     | 2.000.000.000,00     |
| 58 | AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. BBK I           | 24-abr-07          |      | N.A.              |                 | 1.500.000.000,00      | 1.464.124.012,64     | 1.375.483.982,88     |
|    | AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XIII                | 23-may-07          |      | N.A.              |                 | 1.545.000.000,00      | 1.545.000.000,00     | 1.545.000.000,00     |
|    | AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XIV                 | 23-may-07          |      | N.A.              |                 | 425.000.000,00        | 425.000.000,00       | 425.000.000,00       |
| 59 | AyT Génova Hipotecario X, FTH                              | 21-jun-07          |      | N.A.              |                 | 1.050.000.000,00      | 1.005.715.057,26     | 941.981.901,00       |
| 60 | AyT Caja Granada Hipotecario I, FTA                        | 25-jun-07          |      | N.A.              |                 | 400.000.000,00        | 400.000.000,00       | 342.550.531,00       |
|    | AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Navarra I       | 04-jul-07          |      | N.A.              |                 | 100.000.000,00        | 98.606.115,42        | 91.269.455,42        |
|    | AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Vital Kubla I   | 26-jul-07          |      | N.A.              |                 | 199.900.000,00        | 195.717.446,03       | 187.692.248,24       |
|    | AMPLIACION - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XI     | 24-jul-07          | 2007 | N.A.              |                 | 300.000.000,00        | 300.000.000,00       | 300.000.000,00       |
|    | AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Sa Nostra I     | 27-jul-07          |      | N.A.              |                 | 109.000.000,00        | 106.767.036,82       | 97.848.469,46        |
|    | AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XV                  | 10-oct-07          |      | N.A.              |                 | 2.950.000.000,00      | 2.950.000.000,00     | 2.950.000.000,00     |
|    | AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XVI                 | 19-oct-07          |      | N.A.              |                 | 1.570.000.000,00      | 1.570.000.000,00     | 1.570.000.000,00     |
| 61 | AyT Cédulas Cajas XI FTA                                   | 26-nov-07          |      | N.A.              |                 | 3.460.000.000,00      | 3.460.000.000,00     | 3.460.000.000,00     |
| 62 | AyT Caixa Galicia Empresas I, FTA                          | 26-nov-07          |      | N.A.              |                 | 904.200.000,00        | 904.200.000,00       | 713.091.703,74       |
|    | AMPLIACION - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie IV     | 05-dic-07          |      | N.A.              |                 | 145.000.000,00        | 145.000.000,00       | 145.000.000,00       |
| 63 | AyT Caixanova Hipotecario I, FTA                           | 07-dic-07          |      | N.A.              |                 | 306.600.000,00        | 306.600.000,00       | 281.378.977,14       |
|    | AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Caja Granada I  | 11-dic-07          |      | N.A.              |                 | 399.900.000,00        | 399.900.000,00       | 361.785.958,89       |
| 64 | AyT Génova Hipotecario XI, FTH                             | 13-dic-07          |      | N.A.              |                 | 1.200.000.000,00      | 1.200.000.000,00     | 1.105.277.525,52     |
|    | AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Caja España I   | 19-dic-07          |      | N.A.              |                 | 500.000.000,00        | 500.000.000,00       | 470.862.237,50       |
| 65 | AyT Colaterales Global Empresas, F.T.A. Caja Murcia I      | 24-dic-07          |      | N.A.              |                 | 405.000.000,00        | 405.000.000,00       | 339.920.168,44       |
|    | AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. OCM I           | 28-dic-07          |      | N.A.              |                 | 800.000.000,00        | 800.000.000,00       | 763.520.516,00       |
| 66 | Madrid Activos Corporativos I, F.T.A.                      | 22-feb-08          |      | N.A.              |                 | 1.681.800.000,00      | N.A.                 | 1.569.141.784,00     |
|    | AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Caixa Galicia I | 07-mar-08          |      | N.A.              |                 | 900.000.000,00        | N.A.                 | 870.132.622,14       |
|    | AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. Caja Circulo I  | 25-mar-08          |      | N.A.              |                 | 150.000.000,00        | N.A.                 | 144.805.767,00       |
|    | AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XVII                | 28-mar-08          |      | N.A.              |                 | 2.050.000.000,00      | N.A.                 | 2.050.000.000,00     |
| 67 | AyT Kubla Hipotecario III, F.T.A.                          | 30-abr-08          |      | N.A.              |                 | 500.000.000,00        | N.A.                 | 500.000.000,00       |
|    | AyT Colaterales Global Hipotecario, F.T.A. BBK II          | 10-abr-08          |      | N.A.              |                 | 1.000.000.000,00      | N.A.                 | 1.000.000.000,00     |
|    | AMPLIACION - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XV     | 16-abr-08          |      | N.A.              |                 | 500.000.000,00        | N.A.                 | 500.000.000,00       |
|    | AMPLIACION - AyT Cédulas Cajas Fondo Global - Serie XVI    | 16-abr-08          |      | N.A.              |                 | 500                   |                      |                      |

#### 6.4 Capital social y recursos propios

El capital social de la Sociedad Gestora, totalmente suscrito y desembolsado, asciende a 901.500 euros, representado por 150.000 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas.

Todas las acciones hasta la fecha de publicación de este Documento de Registro son ordinarias nominativas de la misma clase y confieren idénticos derechos políticos y económicos.

Los recursos propios de la Sociedad Gestora, a 30 de septiembre de 2008 (sin auditar), 31 de diciembre de 2007, 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005 han sido los que se consignan en la siguiente tabla:

| (Euros)                 | 9/30/2008 | 12/31/2007 | %Var  | 12/31/2006 | %Var  | 12/31/2005 |
|-------------------------|-----------|------------|-------|------------|-------|------------|
| Recursos Propios        | 2,767,798 | 2,746,831  | 13.84 | 2,412,991  | 20.81 | 1,997,399  |
| Capital                 | 901,500   | 901,500    | 0.00  | 901,500    | 0.00  | 901,500    |
| Reservas                | 1,866,298 | 1,845,331  | 22.09 | 1,511,491  | 37.92 | 1,095,899  |
| Legal                   | 180,300   | 180,300    | 0.00  | 180,300    | 0.00  | 180,300    |
| Voluntario              | 1,685,998 | 1,665,031  | 25.08 | 1,331,191  | 45.33 | 915,599    |
| Beneficio del Ejercicio | 3,372,402 | 2,386,666  | 23.42 | 1,933,840  | 12.72 | 1,715,592  |

#### 6.5 Existencia o no de participaciones en otras sociedades

No existen participaciones en ninguna otra sociedad.

#### 6.6 Órganos administrativos, de gestión y supervisión

El gobierno y la administración de la Sociedad Gestora están encomendados estatutariamente a la Junta General de Accionistas y al Consejo de Administración. Sus competencias y facultades son las que corresponden a dichos órganos con arreglo a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y en la Ley 19/1992, de 7 de julio, en relación con el objeto social.

El Consejo de Administración está integrado por las siguientes personas:

- Presidente: D. José Antonio Olavarrieta Arcos
- Vicepresidente: D. Francisco Javier Zoido Martínez
- Consejeros:
  - D. Roberto Aleu Sánchez
  - D. Antonio Fernández López
  - D. José María Verdugo Arias
  - D. Luis Sánchez-Guerra Roig

- Secretario No Consejero: Dña. María Araceli Leyva León

El Director General de la Sociedad Gestora es D. Luis Miralles García.

El Director General tiene encomendadas amplias facultades dentro de la organización y frente a terceros.

La Sociedad Gestora cumple con el código de conducta que le resulta de aplicación. La Sociedad Gestora está adherida a un código de conducta en cumplimiento de lo dispuesto en el Capítulo II del Real Decreto 629/1993, de 3 de mayo, sobre normas de actuación en los mercados de valores y registros obligatorios. La adhesión de la Sociedad Gestora a tal código de conducta fue comunicada a CNMV el 15 de julio de 1994. Dicho código de conducta ha sido adaptado conforme a lo dispuesto en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero (la "**Ley 44/2002**").

#### **6.7 Actividades principales de las personas citadas en el apartado 6.6 anterior, desarrolladas fuera de la Sociedad Gestora si éstas son importantes con respecto al Fondo**

A continuación se detallan las actividades principales de las personas citadas en el apartado anterior en sociedades que forman parte del grupo al que pertenece AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. o en otras relacionadas de manera significativa con esta operación:

| Titular                              | Sociedad participada   | Funciones   |
|--------------------------------------|--|---|
| D. José Antonio Olavarrieta Arcos    | Confederación Española de Cajas de Ahorros<br>Ahorro Corporación, S.A.                   | Director General<br>Vicepresidente primero del Consejo de Administración<br>Vicepresidente primero de la Comisión Ejecutiva             |
|                                      | Instituto Mundial de Cajas de Ahorros<br>Analistas Financieros Internacionales           | Presidente<br>Consejero   |
| D. Francisco Javier Zoido Martínez   | Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A.  | Presidente  |
|                                      | Selectiva Patrimonios, S.G.C., S.A.  | Presidente  |
|                                      | Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A.   | Presidente  |
|                                      | Ahorro Corporación Desarrollo, S.G.E.C.R., S.A.  | Presidente  |
|                                      | Gesmosa GBI A.V., S.A.<br>Ahorro Corporación Inmuebles, S.A.<br>Ahorro Corporación, S.A. | Presidente<br>Presidente<br>Consejero Delegado  |
| D. Antonio Fernández López           | Ahorro Corporación, S.A.   | Director General  |
|                                      | Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A.  | Director General y Consejero  |
|                                      | Ahorro Corporación Desarrollo, S.G.E.C.R., S.A.<br>AIAF                                  | Vicepresidente, Director General y Consejero<br>Consejero   |
|                                      | XesGalicia, S.C.R.   | Consejero   |
| D. José M <sup>a</sup> Verdugo Arias | Confederación Española de Cajas de Ahorros<br>AIAF                                       | Subdirector - Jefe de la División Financiera<br>Vicepresidente del Consejo de Administración<br>Consejero del Consejo de Administración |
|                                      | Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A.  | Consejero del Consejo de Administración   |
| D. Roberto Aleu Sánchez              | Confederación Española de Cajas de Ahorros   | Subdirector   |
| D. Luis Sánchez - Guerra Roig        | Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A.  | Subdirector General   |
| D <sup>a</sup> Araceli Leyva León    | Confederación Española de Cajas de Ahorros   | Letrada de la Asesoría Jurídica   |

## **6.8 Prestamistas de la Sociedad Gestora en más del 10 por 100**

La Sociedad Gestora no ha recibido ningún préstamo o crédito de persona o entidad alguna.

## **6.9 Litigios de la Sociedad Gestora**

La Sociedad Gestora no se encuentra inmersa en ninguna situación de naturaleza concursal ni en litigios y contenciosos que puedan afectar a su situación económico-financiera, o, en un futuro, a su capacidad para llevar a cabo las funciones de gestión y administración del Fondo.

## **7 ACCIONISTAS PRINCIPALES**

### **7.1 Declaración sobre la propiedad directa o indirecta de la Sociedad Gestora o si está bajo control**

A los efectos del artículo 42 del Código de Comercio, AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. forma parte del grupo de empresas controlado por AHORRO CORPORACIÓN, S.A., y la CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS.

A la fecha de registro de este Folleto, la titularidad de las acciones de la Sociedad Gestora está distribuida entre las sociedades que a continuación se relacionan, con indicación de la cuota de participación que corresponde a cada una de ellas:

| <b>Denominación de la sociedad accionista</b> | <b>Participación<br/>%</b> |
|---|----------------------------|
| AHORRO CORPORACIÓN, S.A.                      | 50                         |
| CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS    | 50                         |
| Total   | 100                        |

## **8 INFORMACIÓN FINANCIERA REFERENTE A LOS ACTIVOS Y A LAS RESPONSABILIDADES DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y BENEFICIOS Y PÉRDIDAS**

### **8.1 Información financiera histórica auditada de los últimos dos ejercicios**

A continuación se recoge el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Fondo a 31 de diciembre de 2007, según las cuentas anuales que han sido formuladas y auditadas. El informe de auditoría correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2007 no presenta salvedades.

Las políticas contables y las notas explicativas de los estados financieros auditados se encuentran recogidas en las cuentas anuales auditadas del Fondo relativas al ejercicio

cerrado a 31 de diciembre de 2007 depositadas en la CNMV, que se incorporan por referencia a este documento.

**BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

| <b>ACTIVO</b>   | <b>31/12/2007</b> |
|---|-------------------|
| INMOVILIZADO  | <b>402.652,00</b> |
| Inmovilizaciones financieras  |                   |
| Derechos de crédito   | 402.652,00        |
| GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS                            | <b>288,00</b>     |
| ACTIVO CIRCULANTE   | <b>17.545,00</b>  |
| Deudores  | 69,00             |
| Inversiones financieras temporales                                  | 516,00            |
| Tesorería   | 16.960,00         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>   | <b>420.485,00</b> |
| <b>PASIVO</b>   |                   |
|   | <b>31/12/2007</b> |
| ACREEDORES A LARGO PLAZO  | <b>419.897,00</b> |
| Bonos de titulación   | 405.000,00        |
| Entidades de crédito, préstamo subordinado                          | 14.897,00         |
| ACREEDORES A CORTO PLAZO  | <b>588,00</b>     |
| Cuentas de periodificación y acreedores por prestación de servicios | 588,00            |
| <b>TOTAL PASIVO</b>   | <b>420.485,00</b> |

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007

| <b>DEBE</b>  |  | <b>31/12/2007</b> |
|--|--|-------------------|
| <b>GASTOS FINANCIEROS</b>                                      |  |                   |
| Intereses Bonos  |  | 291               |
| Intereses Préstamo Subordinado                                 |  | 14                |
| Intereses de Productos Derivados                               |  | 518               |
| <b>DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO</b> |  |                   |
|  |  | 1                 |
| <b>GASTOS GENERALES</b>  |  |                   |
| Otros gastos generales   |  | 3                 |
| Comisión variable  |  | 14                |
| <b>TOTAL DEBE</b>  |  | <b>841</b>        |
| <b>HABER</b>   |  |                   |
| <b>INGRESOS FINANCIEROS</b>                                    |  |                   |
| Ingresos de los Derechos de crédito                            |  | 518               |
| Ingresos de reinversión  |  | 6                 |
| Otros Ingresos Financieros                                     |  | 317               |
| <b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>                                |  |                   |
|  |  | 0                 |
| <b>TOTAL HABER</b>   |  | <b>841</b>        |



Los criterios contables empleado en la formulación de las cuentas son los principios contables generalmente aceptados en España que reflejan la imagen fiel del patrimonio, situación financiera y de los resultados del Fondo. Las cuentas del Fondo han sido formuladas de conformidad con el Plan General Contable en vigor, es decir, el aprobado por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre. Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el Real Decreto 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad, que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de esa fecha.

El Fondo fue constituido el 24 de diciembre de 2007, por lo que las cuentas anuales no presentan cifras comparativas, y no constituye un ejercicio económico completo.

A 31 de diciembre de 2007, el saldo vivo de los activos ascendía a 405.000 miles de euros de valor nominal. A 31 de diciembre de 2007 la cantidad total de impagados ascendía a 69.302,52 miles de euros; y no existían Activos clasificados como Activos Fallidos.

A pesar de los impagos no se ha recurrido en ningún momento durante el ejercicio al empleo del Fondo de Reserva de ninguna de las Series.

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2007 se han emitido la Serie AyT Colaterales Global Empresas Caja Navarra I y la Serie AyT Colaterales Global Empresas Caja Círculo I.

A continuación se recoge el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Fondo a 30 de septiembre de 2008, que no han sido objeto de auditoría:

**BALANCE A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008**

| <b>ACTIVO</b>   | <b>30/09/2008</b> | <b>31/12/2007</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| INMOVILIZADO  | <b>692.897,00</b> | <b>402.652,00</b> |
| Inmovilizaciones financieras  | -                 |                   |
| Derechos de crédito   | 692.897,00        | 402.652,00        |
| GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS                            | <b>743,00</b>     | <b>288,00</b>     |
| ACTIVO CIRCULANTE   | <b>108.930,00</b> | <b>17.545,00</b>  |
| Deudores  | 13.680,00         | 69,00             |
| Inversiones financieras temporales                                  | 14.637,00         | 516,00            |
| Tesorería   | 80.613,00         | 16.960,00         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>   | <b>802.570,00</b> | <b>420.485,00</b> |
|   |                   |                   |
| <b>PASIVO</b>   | <b>30/09/2008</b> | <b>31/12/2007</b> |
| ACREEDORES A LARGO PLAZO  | <b>778.294,00</b> | <b>419.897,00</b> |
| Bonos de titulación   | 738.008,00        | 405.000,00        |
| Entidades de crédito, préstamo subordinado                          | 40.286,00         | 14.897,00         |
| ACREEDORES A CORTO PLAZO  | <b>24.276,00</b>  | <b>588,00</b>     |
| Cuentas de periodificación y acreedores por prestación de servicios | 24.276,00         | 588,00            |
| <b>TOTAL PASIVO</b>   | <b>802.570,00</b> | <b>420.485,00</b> |

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008**

| <b>DEBE</b>   |               |
|---|---------------|
| GASTOS FINANCIEROS                                      |               |
| Intereses Bonos   | 21.226        |
| Intereses Préstamo Subordinado                          | 1.130         |
| DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO | 47            |
| GASTOS GENERALES  |               |
| Otros gastos generales                                  | 218           |
| Comisión variable                                       | 1.863         |
| <b>TOTAL DEBE</b>                                       | <b>24.484</b> |
| <b>HABER</b>  |               |
| INGRESOS FINANCIEROS                                    |               |
| Ingresos de los Derechos de crédito                     | 20.472        |
| Ingresos de reinversión                                 | 1.034         |
| Otros Ingresos Financieros                              | 2.877         |
| INGRESOS EXTRAORDINARIOS                                | 101           |
| <b>TOTAL HABER</b>                                      | <b>24.484</b> |

A continuación se recogen unos cuadros con información individualizada correspondiente a cada una de las Series emitidas a 30 de septiembre de 2008:

| Serie              | Nivel Requerido FR | Cumplimiento del OPP | Trigger de diferimiento | Acción del Rating | SV Activos     | SV Bonos       | Saldo C. Tesorería | Morosidad  | Morosidad /saldo | Fallidos | Prepagos      | Prepagos/saldo |
|--------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|-------------------|----------------|----------------|--------------------|------------|------------------|----------|---------------|----------------|
| CGE Caja Murcia I  | 14.580.000         | SI                   | NA                      | NA                | 344.621.953,34 | 378.007.979,32 | 41.180.903,46      | 694.651,99 | 0,20%            | 0,00     | 15.769.936,17 | 4,58%          |
| CGE Navarra I      | 12.420.000         | SI                   | NA                      | NA                | 221.681.675,40 | 230.000.000,00 | 22.428.949,88      | 141.310,47 | 0,06%            | 0,00     | 2.783.371,10  | 1,26%          |
| CGE Caja Círculo I | 12.480.000         | SI                   | NA                      | NA                | 126.796.849,10 | 130.000.000,00 | 16.293.710,35      | 86.905,66  | 0,07%            | 0,00     | 625.342,31    | 0,49%          |

En el cuadro anterior:

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| <b>Nivel Requerido FR</b>      | expresa el nivel requerido del Fondo de Reserva establecido en las Condiciones Finales de cada una de las Series   |
| <b>Cumplimiento del OPP</b>    | manifiesta el cumplimiento del Orden de Prelación de Pagos de cada una de las Series en cada una de las Fechas de Pago   |
| <b>Trigger de diferimiento</b> | expresa si han saltado o no los trigger de diferimiento de intereses   |
| <b>Acción del Rating</b>       | apunta si ha intervenido la Agencia de Calificación, provocando una rebaja de la calificación crediticia   |
| <b>SV Activos</b>              | suma del capital pendiente de vencimiento y del capital vencido y no ingresado al Fondo de cada uno de los Activos de Serie  |
| <b>SV Bonos</b>                | suma del capital pendiente de vencimiento de los Bonos   |
| <b>Saldo C. Tesorería</b>      | saldo existente en la cuenta de Tesorería de cada una de las Series a la fecha de la información   |
| <b>Morosidad</b>               | morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos  |
| <b>Morosidad /saldo</b>        | Relación entre la morosidad y el saldo vivo de cada Serie  |
| <b>Fallidos</b>                | activos respecto de los cuales: (a) el Deudor Cedido correspondiente haya sido declarado en concurso, o (b) existen cantidades adeudadas y no satisfechas a su vencimiento por el Deudor Cedido, o (c) existan cantidades adeudadas y no satisfechas a su vencimiento por el Deudor Cedido correspondiente con impago durante más de dieciocho (18) meses. |
| <b>Prepagos</b>                | sumatorio de la amortización anticipada de cada una de las Series  |
| <b>Prepagos/saldo</b>          | Relación entre la amortización anticipada y el saldo vivo de cada Serie  |

**8.2 Información financiera histórica cuando un emisor haya iniciado operaciones y se hayan realizado estados financieros**

No procede.

**8.2bis Información financiera histórica para emisiones de valores con denominación igual o superior a 50.000 euros**

No procede.

**8.3 Procedimientos judiciales y de arbitraje**

No existe ningún procedimiento gubernamental, judicial o de arbitraje que pueda tener o que haya tenido en el pasado reciente efectos significativos sobre el Fondo.

**8.4 Cambio adverso importante en la posición financiera del emisor**

No ha habido ningún cambio adverso importante en la posición o las perspectivas financieras del Fondo desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.

**9 INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS**

**9.1 Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto**

En el presente Documento de Registro no se incluye ninguna declaración o informe de tercero.

**9.2 Información procedente de terceros**

No se incluye ninguna información.

**10 DOCUMENTOS PARA CONSULTA**

En caso necesario, pueden inspeccionarse los siguientes documentos o copia de los mismos durante el periodo de validez del presente Documento de Registro:

- (i) La Escritura de Constitución del Fondo y las Escrituras Complementarias correspondientes a cada una de las Series.
- (ii) Las certificaciones de acuerdos sociales de la Sociedad Gestora y de las Entidades Cedentes de cada una de las Series.
- (iii) El presente Folleto.

- (iv) Las cartas de las Entidades de Calificación con la comunicación de las calificaciones, tanto provisionales como definitivas, otorgadas a los Bonos de cada una de las Series.
- (v) El informe de auditoría sobre determinadas características y atributos de una muestra del conjunto de los Activos seleccionados para su cesión al Fondo en cada una de las Series, que versará sobre los atributos de los Préstamos a Empresas que se recogen en el apartado 2.2 del Módulo Adicional.
- (vi) Las cuentas anuales y los informes de auditoría correspondientes al Fondo.
- (vii) Las cuentas anuales y los informes de auditoría correspondientes de la Sociedad Gestora.
- (viii) Los estatutos y la escritura de constitución de la Sociedad Gestora.

Los citados documentos pueden consultarse físicamente en el domicilio de la Sociedad Gestora, en Madrid, Paseo de la Castellana 143 – 7ª Planta.

Asimismo, el folleto puede además ser consultado a través de la página web de la Sociedad Gestora en la dirección [www.ahorroytitulizacion.com](http://www.ahorroytitulizacion.com), en AIAF en la dirección [www.aiaf.es](http://www.aiaf.es) y en la CNMV en la dirección [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

La Escritura de Constitución del Fondo puede consultarse físicamente en el domicilio social de la SOCIEDAD DE SISTEMAS en Plaza de la Lealtad, 1 - 28014 Madrid.

Adicionalmente los documentos (i) a (vi) anteriores pueden consultarse en la CNMV, y en particular el Folleto a través de la dirección [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

## NOTA DE VALORES<sup>2</sup>

### **1 PERSONAS RESPONSABLES**

#### **1.1 Personas responsables de la información que figura en la Nota de Valores**

D. LUIS MIRALLES GARCÍA, actuando en nombre y representación de AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A., promotora del fondo de titulización denominado AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (el Fondo), asume la responsabilidad del contenido de la presente Nota de Valores.

D. LUIS MIRALLES GARCÍA, Director General de la Sociedad Gestora, actúa en virtud de las facultades conferidas por el Consejo de Administración de dicha entidad en su reunión de 17 de septiembre de 2007.

#### **1.2 Declaración de los responsables del contenido de la Nota de Valores**

D. LUIS MIRALLES GARCÍA, en representación de la Sociedad Gestora, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para asegurar que es así, la información contenida en la presente Nota de Valores es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

### **2 FACTORES DE RIESGO DE LOS VALORES OFERTADOS**

Los factores de riesgo asociados a los valores ofertados son los que se describen en el apartado 2 de Factores de Riesgo.

Los factores de riesgo ligados a los activos que respaldan la emisión se describen en el apartado 3 de Factores de Riesgo.

### **3 INFORMACIÓN FUNDAMENTAL**

#### **3.1 Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la oferta**

La identidad de las personas jurídicas participantes en la oferta y la participación directa o indirecta o de control entre ellas se detallan en el apartado 5.2 del Documento de Registro. El interés de las citadas personas jurídicas en cuanto participantes en la oferta de emisión de Bonos es el siguiente:

---

<sup>2</sup> La presente Nota de Valores ha sido elaborado según el Anexo XIII del Reglamento 809/2004.

- a) El diseño financiero del Fondo y de la emisión de Bonos se ha realizado por AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.
- b) El diseño legal del Fondo y de la emisión de Bonos se ha realizado por AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. y GÓMEZ-ACEBO & POMBO ABOGADOS, S.L.P., como asesores legales independientes.
- c) AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. actúa como entidad promotora y Sociedad Gestora del Fondo.
- d) Las posibles Entidades Cedentes son:
- BANCO GALLEGO, S.A. (BANCO GALLEGO)
  - BILBAO BIZKAIA KUTXA AURREZKI KUTXA ETA BAHITETXEA (BBK)
  - CAIXA D'ESTALVIS COMARCAL DE MANLLEU (CAIXA MANLLEU)
  - CAIXA D'ESTALVIS DE GIRONA (CAIXA GIRONA)
  - CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA (CAIXA MANRESA)
  - CAIXA D'ESTALVIS DE SABADELL (CAIXA SABADELL)
  - CAIXA D'ESTALVIS DE TARRAGONA (CAIXA TARRAGONA)
  - CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA (CAIXA TERRASSA)
  - CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDEÈS (CAIXA PENEDEÈS)
  - CAIXA D'ESTALVIS LAIETANA (CAIXA LAIETANA)
  - CAIXA DE AHORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)
  - CAJA DE AHORRO PROVINCIAL DE GUADALAJARA (CAJA GUADALAJARA)
  - CAJA DE AHORROS DE ASTURIAS (CAJASTUR)
  - CAJA DE AHORROS DE CASTILLA LA MANCHA (CCM)
  - CAJA DE AHORROS DE GALICIA (CAIXA GALICIA)
  - CAJA DE AHORROS DE LA INMACULADA DE ARAGÓN (CAJA INMACULADA)
  - CAJA DE AHORROS DE LA RIOJA (CAJA RIOJA)
  - CAJA DE AHORROS DE MURCIA (CAJA MURCIA)
  - CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA (CAJA CANTABRIA)
  - CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE (BANCAJA)
  - CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA (CAJA VITAL)
  - CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO (CAM)
  - CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE BURGOS (CAJA BURGOS)
  - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ÁVILA (CAJA ÁVILA)
  - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA (CAJASUR)
  - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE EXTREMADURA (CAJA EXTREMADURA)
  - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIÁN (KUTXA)
  - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE LAS BALEARES (SA NOSTRA)
  - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA (CAJA NAVARRA)
  - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ONTINYENT (CAIXA ONTINYENT)
  - CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE SEGOVIA (CAJA SEGOVIA)



- CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DEL CÍRCULO CATÓLICO DE OBREROS DE BURGOS (CAJA CÍRCULO)
- CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD (CAJA ESPAÑA)
- CAJA GENERAL DE AHORROS DE CANARIAS (CAJA CANARIAS)
- CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA (CAJA GRANADA)
- CAJA INSULAR DE AHORROS DE CANARIAS (LA CAJA DE CANARIAS)
- MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS SAN FERNANDO DE HUELVA, JEREZ Y SEVILLA (CAJASOL)
- MONTES DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS DE RONDA, CÁDIZ, ALMERÍA, MÁLAGA Y ANTEQUERA (UNICAJA)

Se podrán incorporar como potenciales Entidades Cedentes en el Programa otras cajas de ahorros españolas, así como otras entidades de crédito pertenecientes al grupo de dichas cajas de ahorros, de conformidad con lo establecido en el apartado 5.2 del Documento de Registro.

- e) CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS actúa como Agente Financiero.
- d) En las Condiciones Finales de cada Serie se recogerá el nombre de la Entidad de Contrapartida de dicha Serie, así como de la Entidad Prestamista de dicha Serie en caso de ser distinta de la Entidad Cedente correspondiente.

#### **4 INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE Y ADMITIRSE A COTIZACIÓN**

El presente Folleto versa sobre la renovación del Programa creado al amparo de un fondo de titulización de activos de carácter abierto tanto por el activo como por el pasivo. Cada Emisión de Bonos estará respaldada por los Activos correspondientes a dicha Serie e incorporados al Fondo en virtud de la Escritura Complementaria correspondiente. Las sucesivas Series emitidas al amparo del Programa no podrán ser objeto de ampliación ni podrán incorporar nuevos Activos con posterioridad a la Fecha de Emisión, salvo los supuestos de sustitución de Activos previstos en el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional.

Cada Emisión realizada al amparo del Fondo se formalizará, en su caso, mediante la inscripción previa en los registros oficiales de la CNMV de las Condiciones Finales de cada Emisión. En este sentido, acordada la realización de una Emisión efectuada al amparo del Programa, se fijarán los términos y condiciones particulares de la Emisión en las correspondientes Condiciones Finales que se remitirán a la CNMV junto con el borrador de la Escritura Complementaria correspondiente a dicha Serie antes de la fecha de Emisión. Dichas Condiciones Finales se ajustarán al modelo que se adjunta como **Anexo** al presente Folleto.

A las Emisiones que se realicen al amparo del Programa les será de aplicación lo dispuesto en el presente Folleto y las condiciones específicas de dicha Emisión reflejadas en las Condiciones Finales que se elaboren con motivo de la misma.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, podrá realizar emisiones de Bonos al amparo del Fondo durante la Vida Efectiva (tal y como este término se define en el apartado 4.4.2 del Documento de Registro), con un vencimiento máximo que no podrá superar en todo caso cincuenta y siete (57) años desde la fecha de constitución del Fondo, siempre que se cumplan los requisitos subjetivos, objetivos y formales establecidos en el Real Decreto 926/1998.

Podrán realizarse hasta seis (6) Emisiones por cada año de vigencia del Programa durante la Vida Efectiva, con un máximo de treinta (30) Series vivas en cada momento.

Los Bonos emitidos en cada una de las sucesivas Emisiones al amparo del Programa integrarán, respectivamente, las sucesivas Series (de modo que los Bonos emitidos con motivo de cada una de las Emisiones realizadas al amparo del Fondo tendrán la denominación "Bonos de la Serie AyT Colaterales Global Empresas [Entidad Cedente] I", "Bonos de la Serie AyT Colaterales Global Empresas [Entidad Cedente] II" y así sucesivamente).

La suscripción o tenencia de Bonos de una Serie no implica la suscripción o tenencia de los Bonos de otra Serie.

Cada una de las Series de Bonos que se emitan estará respaldada por nuevos Activos correspondientes a dicha Serie que se incorporarán al Fondo con motivo de dicha Emisión, y estarán afectos al pago de los Bonos de dicha Serie exclusivamente. Los pagos a realizar para cada una de las Series se llevarán a cabo exclusivamente con los Fondos Disponibles de dicha Serie, sin que exista en ningún caso subordinación ni solidaridad entre las distintas Series de Bonos.

#### **Aseguramiento de la colocación de la Emisión**

La suscripción de la totalidad de los Bonos de cada Serie se realizará por la Entidad Cedente correspondiente a dicha Serie en la Escritura Complementaria, por lo que no procede aseguramiento.

#### **4.1 Importe total de los valores**

El importe nominal y número de los Bonos de las Emisiones que se realicen al amparo del Fondo se ajustará a los términos y condiciones generales que se detallan a continuación.

El saldo vivo máximo de los Bonos emitidos por el Fondo bajo las distintas Series emitidas al amparo del Programa (de forma conjunta) será de hasta TRES MIL MILLONES DE EUROS (€ 3.000.000.000).

El valor nominal unitario de los Bonos de cada Serie será el que se indique en las correspondientes Condiciones Finales, siendo en todo caso igual o superior a CINCUENTA MIL EUROS (€ 50.000).

El número de Bonos a emitir al amparo del Programa no está prefijado de antemano y estará en función del importe nominal total de cada una de las Emisiones que se realicen durante la vida del Fondo.

#### **4.2 Descripción del tipo y clase de los valores**

Los bonos de titulización de activos (los Bonos) son valores emitidos por fondos de titulización de activos que representan una deuda para el emisor, devengan intereses y son reembolsables por amortización anticipada, parcial o a vencimiento. Los Bonos gozan de la naturaleza jurídica de valores negociables de renta fija simple con rendimiento explícito.

El precio de emisión de los Bonos de cada Serie será a la par, libre de impuestos y gastos de suscripción para el suscriptor en todo caso.

#### **4.3 Legislación bajo la cual se han creado los valores**

La constitución del Fondo y la emisión de Bonos se encuentran sujetas a la ley española y en concreto se realizan de acuerdo con el régimen legal previsto por (i) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (ii) la Ley 19/1992, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, (iii) la Ley 24/1988, del Mercado de Valores (iv) el Real Decreto 1310/2005, (v) el Reglamento 809/2004, (vi) la Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y (vii) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.

La presente Nota de Valores se ha elaborado siguiendo el modelo previsto en el Anexo XIII del Reglamento nº 809/2004 de la Comisión, de 29 de abril de 2004, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a la información contenida en los folletos, así como al formato, incorporación por referencia, publicación de dichos folletos y difusión por publicidad.

#### **4.4 Indicación de si los valores son nominativos o al portador y si los valores están en forma de título o anotación en cuenta**

Los Bonos de todas las Series estarán representados exclusivamente por medio de anotaciones en cuenta y se constituirán como tales en virtud de su inscripción en el correspondiente registro contable. La Escritura de Constitución surte los efectos previstos en el artículo 6 de la Ley 24/1988.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 6.3 del Real Decreto 926/1998, las Emisiones realizadas al amparo del Fondo requerirán, para su representación mediante anotaciones en

cuenta, la expedición de certificaciones complementarias análogas a las previstas en el apartado 2 del artículo 6 del Real Decreto 116/1992, de 14 de febrero, sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles (el "**Real Decreto 116/1992**").

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 6 del Real Decreto 116/1992, la denominación, número de unidades, valor nominal y demás características y condiciones de la emisión de Bonos que se representan por medio de anotaciones en cuenta es la que se incluye en la Escritura de Constitución, en este Folleto y en las correspondientes Condiciones Finales y Escrituras Complementarias, que harán las veces de las certificaciones complementarias señaladas en el párrafo anterior.

Los titulares de los Bonos serán identificados como tales según resulte del registro contable llevado por las entidades participantes en la SOCIEDAD DE GESTIÓN DE LOS SISTEMAS DE REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, S.A. (la "**SOCIEDAD DE SISTEMAS**"), que será designada como entidad encargada del registro contable de los Bonos en la Escritura de Constitución y en las Escrituras Complementarias correspondientes de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los Bonos de acuerdo con las normas de funcionamiento que respecto de valores admitidos a cotización en AIAF y representados mediante anotaciones en cuenta tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por la SOCIEDAD DE SISTEMAS.

La SOCIEDAD DE SISTEMAS es la entidad encargada del registro contable de los Bonos y tiene su domicilio social en Plaza de la Lealtad, 1 - 28014 Madrid.

#### **4.5 Divisa de la emisión**

Los Bonos estarán denominados en euros.

#### **4.6 Clasificación de los valores según la subordinación**

No existe ningún tipo de subordinación entre los Bonos de las diferentes Series.

No obstante, los Bonos correspondientes a cada Serie podrán estar divididos en hasta cuatro tramos (los "**Tramos**") (que se denominarán sucesivamente "Tramo A", "Tramo B", "Tramo C" y "Tramo D", en su caso), que estarán subordinados entre sí de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos, teniendo en cuenta que cada Serie podrá tener un número diferente de Tramos.

#### **4.7 Descripción de los derechos vinculados a los valores**

Conforme a la legislación vigente, los Bonos detallados en el presente Folleto carecerán para los bonistas de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Fondo.

Los derechos económicos y financieros para el titular de los Bonos asociados a la adquisición y tenencia de los Bonos serán los derivados de las condiciones de tipo de interés, rendimientos y condiciones de amortización con que se emitan y que se encuentran recogidas en los epígrafes 4.8 y 4.9 de la Nota de Valores y en las Condiciones Finales de la Serie correspondiente.

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no dispondrán de acción directa ni contra los Deudores Cedidos que hayan incumplido sus obligaciones de pago ni contra la Entidad Cedente, siendo la Sociedad Gestora, como representante del Fondo, quien ostentará dicha acción en los términos previstos en el presente Folleto y de conformidad con lo establecido en el artículo 12 del Real decreto 926/1998. Ni los titulares de los Bonos ni los restantes acreedores del Fondo dispondrán de más acciones contra la Sociedad Gestora que la derivada del incumplimiento de sus obligaciones y, por tanto, nunca como consecuencia de la falta o morosidad en el pago de los Activos, o de la amortización anticipada de los mismos.

Todas las cuestiones, discrepancias, litigios y reclamaciones que pudieran derivarse de la constitución, administración y representación legal por la Sociedad Gestora del Fondo y de la emisión de Bonos con cargo al mismo, serán conocidas y falladas por los juzgados y tribunales españoles competentes.

El servicio financiero de cada Emisión se atenderá a través del Agente Financiero. El pago de intereses y amortizaciones de los Bonos se comunicará a los titulares de los Bonos en la forma prevista en el apartado 4 del Módulo Adicional. El abono de intereses y de las amortizaciones de los Bonos se realizará a través del Agente Financiero y a partir de los datos incluidos en los registros contables de las entidades participantes en la SOCIEDAD DE SISTEMAS, designada como entidad encargada del registro contable de los Bonos.

## **4.8 Tipo de interés nominal y disposiciones relativas al pago de los intereses**

### **4.8.1 Tipo de interés nominal de los Bonos**

Los Bonos de todas las Series devengarán desde la Fecha de Desembolso hasta el total vencimiento de los mismos, un interés nominal anual, variable semestralmente y con pago semestral, que será el que resulte de aplicar los criterios establecidos a continuación.

El tipo de interés nominal anual resultante (el "**Tipo de Interés Nominal**") se pagará semestralmente en cada Fecha de Pago sobre el nominal de cada Bono, siempre que el Fondo cuente con Fondos Disponibles de la Serie correspondiente suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

Las retenciones, pagos a cuenta, contribuciones e impuestos establecidos o que se establezcan en el futuro sobre el capital, intereses o rendimientos de los Bonos, correrán a cargo exclusivo de los titulares de los Bonos, y su importe será deducido, en su caso, por la

Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, o a través del Agente Financiero, en la forma legalmente establecida.

#### **a) Devengo de intereses**

La duración de las Emisiones de los Bonos se dividirá en sucesivos periodos de tiempo (conjuntamente, los "**Periodos de Devengo de Intereses**" y, cada uno de ellos, un "**Periodo de Devengo de Intereses**") comprensivos de los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Pago, incluyendo en cada Periodo de Devengo de Intereses la Fecha de Pago inicial y excluyendo la Fecha de Pago final, excepto para el primer Periodo de Devengo de Intereses que tendrá una duración equivalente a los días transcurridos entre la Fecha de Desembolso (incluida) y la primera Fecha de Pago (excluida).

A la hora de proceder al cálculo de los intereses devengados en cualquier Periodo de Devengo de Intereses, se tomarán como base: (i) los días efectivos existentes en dicho Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días (Actual/360).

#### **b) Tipo de Interés Nominal**

El Tipo de Interés Nominal determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses para cada Tramo de cada Serie será el que resulte de sumar:

- (i) el tipo de interés de referencia (el "**Tipo de Interés de Referencia**") descrito en el apartado c) siguiente, y
- (ii) un margen aplicable para cada Tramo (el "**Margen**") que se recogerá en las Condiciones Finales de la Serie correspondiente.

El Tipo de Interés Nominal resultante estará expresado en tres (3) decimales.

#### **c) Determinación del Tipo de Interés de Referencia**

El Tipo de Interés de Referencia aplicable para el cálculo del Tipo de Interés Nominal será el siguiente:

- (i) El Tipo de Interés de Referencia para la determinación del Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos será el tipo "**Euribor a seis (6) meses**", definido como el tipo Euribor, "*Euro InterBank Offered Rate*", calculado y distribuido por el sistema de información financiera BRIDGE por mandato de FBE ("*Fédération Bancaire de l'Union Européenne*") a seis (6) meses de vencimiento, fijado a las 11:00 horas de la mañana (hora CET) de la Fecha de Fijación del Tipo de Interés (descrita en el apartado d) siguiente), que actualmente se publica en las páginas electrónicas EURIBOR01, suministrada por Reuters y 248, suministrada por Dow Jones Markets (Bridge Telerate) o cualquier otra página que pudiera reemplazarlas en estos servicios.

Actualmente, el tipo Euribor es el tipo de oferta de depósitos interbancarios a plazo en euros calculado como la media diaria de las cotizaciones suministradas por un panel compuesto por 57 Bancos, entre los más activos de la Zona Euro. El tipo cotiza en base al cómputo de los días reales al vencimiento y año compuesto por 360 días y se fija a las 11:00 horas de la mañana (hora CET), expresándose con tres (3) cifras decimales.

A estos efectos, se entenderá por "**hora CET**" ("*Central European Time*") la Hora Central Europea, que corresponde al uso horario oficial de la ciudad de Bruselas.

Excepcionalmente, el Tipo de Interés de Referencia para el primer Periodo de Devengo de Intereses de cada Serie será el tipo Euribor, "*Euro InterBank Offered Rate*", calculado y distribuido por el sistema de información financiera BRIDGE por mandato de FBE ("*Fédération Bancaire de l'Union Européenne*") al plazo comprendido entre la Fecha de Desembolso y la primera Fecha de Pago de cada Serie (procediéndose en caso de no publicarse el Euribor a dicho plazo a una interpolación lineal entre el Euribor publicado para los plazos inmediatamente superior e inmediatamente inferior, teniendo en cuenta el número de días del primer Periodo de Devengo de Intereses), fijado a las 11:00 horas de la mañana (hora CET) del segundo (2º) Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso correspondiente.

En caso de ser necesario proceder a la interpolación lineal para calcular el Tipo de Interés de Referencia del primer Periodo de Devengo de Intereses se utilizará la siguiente fórmula:

$$TCa = [(TL - TC)/(DL - DC)] * (DCa - DC) + TC$$

donde,

- TCa = Tipo de Interés de Referencia del primer Periodo de Devengo de Intereses (expresado en porcentaje),
- TL = Tipo de interés de referencia Euribor al plazo inmediatamente superior al primer Periodo de Devengo de Intereses,
- TC = Tipo de interés de referencia Euribor al plazo inmediatamente inferior al primer Periodo de Devengo de Intereses,
- DL = número de días del plazo inmediatamente superior al primer Periodo de Devengo de Intereses para el que se publica el tipo Euribor,
- DC = número de días del plazo inmediatamente inferior al primer Periodo de Devengo de Intereses para el que se publica el tipo Euribor, y
- DCa = número de días del primer Periodo de Devengo de Intereses.

- (ii) En el supuesto de ausencia o imposibilidad de obtención del tipo establecido en el apartado (i) anterior, el Tipo de Interés de Referencia sustitutivo será el tipo de interés que resulte de efectuar la media aritmética simple de los tipos de interés

interbancarios de oferta para operaciones de depósito no transferibles, en euros, a seis (6) meses de vencimiento, en la Fecha de Fijación del Tipo de Interés, que declaren las entidades bancarias reseñadas a continuación (las "**Entidades de Referencia**"), previa solicitud simultánea a cada una de ellas que realizará la Sociedad Gestora a través del Agente Financiero (salvo para el primer Periodo de Devengo de Intereses, en el que se tomará la media aritmética simple de los tipos de interés interbancarios de oferta para operaciones de depósito no transferibles, en euros, a un plazo similar al correspondiente al primer Periodo de Devengo de Intereses, que declaren las Entidades de Referencia el segundo (2º) Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso de cada Serie).

Las Entidades de Referencia serán:

- BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
- BANCO SANTANDER, S.A.
- CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS
- DEUTSCHE BANK AG

En el supuesto de imposibilidad de aplicación del Tipo de Interés de Referencia sustitutivo anterior, por no suministrar alguna de las citadas Entidades de Referencia, de forma continuada, declaración de cotizaciones, será de aplicación el tipo de interés que resulte de aplicar la media aritmética simple de los tipos de interés declarados por al menos dos (2) de las Entidades de Referencia restantes.

- (iii) En ausencia o imposibilidad de obtención de los tipos establecidos en los apartados (i) y (ii) anteriores, será de aplicación el Tipo de Interés de Referencia aplicado al último Periodo de Devengo de Intereses y así por Periodos de Devengo de Intereses sucesivos en tanto en cuanto se mantenga dicha situación.
- (iv) En caso de ausencia o imposibilidad de obtención de los tipos establecidos en los apartados (i) y (ii) anteriores, el Tipo de Interés de Referencia aplicable al primer Periodo de Devengo de Intereses será la media aritmética de los tipos ofrecidos para préstamos en euros, por importe similar al del Saldo Vivo de los Activos y por una duración similar al primer Periodo de Devengo de Intereses por cuatro (4) Bancos de primer orden de la zona euro, elegidos por la Sociedad Gestora, a otros Bancos de primer orden de la zona euro aproximadamente a las 11:00 horas del segundo (2º) Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso de cada Serie.

La Sociedad Gestora conservará los listados del contenido de las pantallas EURIBOR01 de Reuters y 248 de Telerate (o aquella(s) que la(s) sustituya(n) en el futuro) o, en su caso, de las declaraciones de las cotizaciones de las Entidades de Referencia o de los Bancos elegidos por la Sociedad Gestora con arreglo a lo establecido en el apartado (iv) anterior como documentos acreditativos del Tipo de Interés de Referencia determinado.

#### **d) Fecha de Fijación del Tipo de Interés**



El Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos para cada Periodo de Devengo de Intereses se determinará por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, a las 11:00 horas (CET) del segundo (2º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago ("**Fecha de Fijación del Tipo de Interés**") y será de aplicación para el siguiente Periodo de Devengo de Intereses.

A los efectos de la emisión de Bonos y, durante toda la vida de los mismos, se considerarán "**Días Hábiles**" todos los que no sean los días inhábiles del calendario TARGET vigente en cada momento, ni día festivo en Madrid capital, ni sábado o domingo.

El Tipo de Interés Nominal de los Bonos para el primer Periodo de Devengo de Intereses, se determinará a las 11:00 horas (CET) del segundo Día Hábil anterior a la Fecha de Desembolso de cada Serie.

El Tipo de Interés Nominal determinado para los Bonos para los sucesivos Periodos de Devengo de Intereses, se comunicará a los titulares de los Bonos en el plazo y la forma previstos en el apartado 4 del Módulo Adicional.

#### **4.8.2 Fecha, lugar, entidades y procedimiento para el pago de los intereses**

Los intereses de los Bonos de cada Serie se pagarán por semestres vencidos, en las fechas de pago determinadas en las Condiciones Finales de dicha Serie (cada una de estas fechas, una "**Fecha de Pago**"), hasta la total amortización de los mismos, mediante el procedimiento reseñado en el apartado 4.10 de la presente Nota de Valores.

En caso de que alguna de las fechas establecidas no fuera un Día Hábil, será Fecha de Pago el Día Hábil inmediatamente posterior, devengándose los intereses correspondientes al Periodo de Devengo de Intereses en curso hasta el mencionado primer Día Hábil, no inclusive.

El cálculo de la liquidación de intereses de los Bonos se realizará conforme a las siguientes reglas:

Los intereses de los Bonos que deben pagarse en cada Fecha de Pago para cada Periodo de Devengo de Intereses se calcularán con arreglo a la siguiente fórmula:

$$I = P \times R \times \frac{d}{360}$$

Donde:

I = Intereses a pagar en una Fecha de Pago determinada.

P = Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la Fecha de Determinación correspondiente a dicha Fecha de Pago.

R = Tipo de Interés Nominal expresado en porcentaje anual.

d = Número de días efectivos que correspondan a cada Periodo de Devengo de Intereses.

A la hora de proceder al cálculo de los intereses devengados en cualquier Periodo de Devengo de Intereses, se tomarán como base: (i) los días efectivos existentes en dicho Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días.

Los intereses que resulten a favor de los tenedores de los Bonos emitidos, calculados según lo previsto anteriormente y el importe de los intereses devengados y no satisfechos, en caso de existir, se comunicarán en la forma descrita en el apartado 4 del Módulo Adicional con una antelación de al menos dos (2) Días Hábiles a cada Fecha de Pago.

El abono de los intereses devengados de los Bonos tendrá lugar en cada Fecha de Pago, siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente para ello, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de cada Serie. La Escritura de Constitución, las Condiciones Finales y la Escritura Complementaria correspondientes permiten el diferimiento del pago de intereses de los Bonos de los Tramos B, C y D en determinadas circunstancias. Esto implica que los intereses podrían no ser recibidos sobre estos Bonos por un periodo de tiempo si se alcanzan las condiciones establecidas para el diferimiento, y sin causar un evento de incumplimiento de pago de los Bonos.

Las retenciones, pagos a cuenta e impuestos establecidos o que se establezcan en el futuro sobre el capital, intereses o rendimientos de los Bonos, serán a cargo exclusivo de los titulares de los Bonos y su importe será deducido, en su caso, por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, a través del Agente Financiero, en la forma legalmente establecida.

El servicio financiero de cada Emisión de Bonos se realizará a través del Agente Financiero, que suscribirá el oportuno Contrato de Prestación de Servicios Financieros con la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.

#### **4.8.3 Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y el reembolso del principal**

En caso de que en una Fecha de Pago los Fondos Disponibles de una determinada Serie no fueran suficientes para hacer frente al pago total de los intereses devengados por los Bonos de dicha Serie o el reembolso del principal, de conformidad con lo dispuesto en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional, la cantidad disponible para el pago de intereses y principal de los Bonos se repartirá según los órdenes de prelación establecidos en dicho apartado y en el supuesto de que los Fondos Disponibles sólo fueran suficientes para atender parcialmente obligaciones que tengan el mismo orden de prelación, la cantidad disponible se repartirá entre los Bonos de cada Tramo de dicha Serie proporcionalmente al Saldo de Principal Pendiente de Pago de los mismos, y las cantidades que los titulares de los Bonos hubiesen dejado de percibir se abonarán en la siguiente Fecha de Pago de dicha Serie que sea posible. Las cantidades aplazadas de intereses devengarán a favor de los tenedores un interés igual al aplicado a los Bonos de que se traten durante el/(los) Periodo(s) de Devengo de Intereses transcurridos hasta la Fecha de Pago en la que tenga lugar su abono, sin interés de demora y sin que ello implique una capitalización de la deuda.

El Fondo, a través de la Sociedad Gestora, no podrá aplazar el pago de intereses ni de principal de los Bonos con posterioridad a la fecha en que se cumpla el tercer (3<sup>er</sup>) aniversario desde la Fecha de Vencimiento Final de la Serie cuya Fecha de Vencimiento Final sea la más lejana de las emitidas al amparo del Programa durante la Vida Efectiva o, si no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil (la "**Fecha de Vencimiento Legal**").

#### **4.9 Fecha de vencimiento y amortización de los valores**

##### **4.9.1 Precio de amortización**

El precio de reembolso para los Bonos de todas las Series será equivalente al 100% de su valor nominal, pagadero en cada Fecha de Pago de conformidad con lo establecido en el apartado 4.9.2.b) siguiente y el Orden de Prelación de Pagos.

Todos los Bonos de un mismo Tramo dentro de una Serie serán amortizados en igual cuantía mediante la reducción del nominal de cada uno de ellos. El importe a reembolsar por la amortización de los Bonos en cada Fecha de Pago se determinará según lo establecido en el apartado 4.9.2 de esta Nota de Valores.

##### **4.9.2 Fecha y modalidades de amortización**

###### **a) Amortización Final**

La fecha de amortización definitiva de los Bonos de cada Serie (la "**Fecha de Vencimiento Final**" de dicha Serie) se indicará en las Condiciones Finales de dicha Serie, y coincidirá con la Fecha de Pago inmediatamente posterior a la última fecha de vencimiento de los Activos incluidos en dicha Serie, sin perjuicio de que con anterioridad a dicha fecha la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo y de acuerdo con lo previsto en el apartado c) siguiente pueda proceder a amortizar anticipadamente la Emisión, en cuyo caso la fecha en la que haya de producirse la misma será la fecha de amortización definitiva de los Bonos de dicha Serie.

###### **b) Amortización Parcial**

No obstante lo anterior, el Fondo, a través de la Sociedad Gestora, procederá a efectuar amortizaciones parciales de los Bonos en los términos que se describen a continuación.

Las fechas de pago de amortización de los Bonos coincidirán con las Fechas de Pago de intereses según lo descrito en el apartado 4.8.2 de la Nota de Valores, hasta su total amortización y de acuerdo con las siguientes reglas.

###### **(i) Fechas de Determinación y Periodos de Determinación**

Las "**Fechas de Determinación**" serán las fechas correspondientes a cada una de las Fechas de Pago en las que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo,

realizará los cálculos necesarios para distribuir o retener los Fondos Disponibles existentes en esas fechas, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

Las Fechas de Determinación serán las que correspondan al quinto (5º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago y demarcarán los periodos comprendidos sucesivamente entre las citadas Fechas de Determinación, que se denominarán "**Periodos de Determinación**", incluyéndose en cada Periodo de Determinación la Fecha de Determinación inicial y excluyéndose la final.

Por excepción, el primer Periodo de Determinación será el comprendido entre la Fecha de Constitución del Fondo (incluida) y la primera Fecha de Determinación (excluida).

#### **(ii) Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos**

El "**Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos**" de una Serie será el saldo vivo de los Bonos de dicha Serie (es decir, el importe de principal de los Bonos pendiente de amortizar en cada momento) incluyéndose las cantidades de principal devengadas en anteriores Fechas de Pago y no satisfechas por insuficiencia de Fondos Disponibles y de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos de dicha Serie.

#### **(iii) Saldo Vivo de los Activos**

El "**Saldo Vivo de los Activos**" de una Serie será la suma del capital pendiente de vencimiento y del capital vencido y no ingresado al Fondo de cada uno de los Activos de dicha Serie, incluyendo los importes pendientes de reembolso de capital (excluyendo los importes correspondientes a impuestos indirectos y el valor residual) en relación con los Arrendamientos Financieros a Empresas.

#### **(iv) Cantidad Devengada de Principal para Amortización en cada Fecha de Pago**

La "**Cantidad Devengada de Principal para Amortización**" de cada Serie será igual, en cada Fecha de Pago, a la diferencia positiva, si la hubiere, entre:

- (i) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de dicha Serie en la Fecha de Determinación previa a la Fecha de Pago en curso; y
- (ii) el Saldo Vivo de los Activos de dicha Serie deducidos los Activos Fallidos en la Fecha de Determinación previa a la Fecha de Pago en curso.

Se entenderá por "**Activos Fallidos**" aquéllos respecto de los cuales:

- (a) el Deudor Cedido correspondiente haya sido declarado en concurso, o
- (b) existieran cantidades adeudadas y no satisfechas a su vencimiento por el Deudor Cedido correspondiente y la Sociedad Gestora considere, de acuerdo con la

información facilitada por el Administrador, que no existen expectativas razonables de recuperar las mismas; o, en cualquier caso,

- (c) existan cantidades adeudadas y no satisfechas a su vencimiento por el Deudor Cedido correspondiente que permanezcan impagadas durante un periodo de más de doce (12) meses.

En caso de que los Bonos de una determinada Serie estén divididos en varios Tramos, inicialmente la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos de los distintos Tramos se distribuirá, calculando primero la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo D, en su caso, posteriormente la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo C, en su caso, posteriormente la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B, en su caso, y, finalmente, la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo A.

Esta previsto que todos los Bonos tengan una amortización simultánea una vez alcanzados unos porcentajes predeterminados y siempre que no se cumplan las condiciones que conllevan la aplicación de una amortización secuencial.

La amortización de los Bonos de todos los Tramos de una Serie será secuencial, es decir, el Tramo B se amortizará cuando se haya amortizado completamente el Tramo A, el Tramo C se amortizará cuando se haya amortizado completamente el Tramo B, y el Tramo D se amortizará cuando se haya amortizado completamente el Tramo C en los siguientes casos ("**Supuestos de Amortización Secuencial**"):

- (i) en caso de liquidación del Fondo y/o de la Serie;
- (ii) en caso de que exista una Causa de Diferimiento de Intereses del Tramo B, en los términos señalados en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional; o
- (iii) en caso de que se produzca un Supuesto de Deterioro de los Activos.

Se entenderá por "**Supuesto de Deterioro de los Activos**" cuando concurra alguna de las siguientes circunstancias:

- (a) que el Saldo Vivo de los Activos (una vez deducidos los Activos Fallidos) en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso sea inferior al diez por ciento (10%) del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Emisión de la Serie correspondiente, sin que se haya ejercitado la opción de amortización anticipada, dado que se produce una mayor concentración de los Deudores Cedidos y posibles pérdidas asociadas a los Activos; y

- (b) que en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, se prevea que el Fondo de Reserva no va a alcanzar la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva en la correspondiente Fecha de Pago.

La Cantidad Devengada de Principal para Amortización se distribuirá entre los Tramos A, B, C y D, en su caso, de conformidad con las siguientes reglas, teniendo en cuenta que en los Supuestos de Amortización Secuencial, la amortización se realizará de forma secuencial.

La "**Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo A**" será la diferencia positiva (en caso de ser negativa se entenderá igual a cero) entre (i) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización menos (ii) la suma de la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B, del Tramo C y del Tramo D, tal y como se definen a continuación.

La "**Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B**" será igual a la diferencia positiva (en caso de ser negativa se entenderá igual a cero) entre: (i) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo B y (ii) el resultado de multiplicar un porcentaje, que se determinará en las correspondientes Condiciones Finales, por el Saldo Vivo de los Activos una vez deducidos los Activos Fallidos en la Fecha de Determinación en curso, es decir, este importe será igual a cero hasta que el Saldo Vivo Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo B sea superior al mencionado importe.

No obstante, la amortización será secuencial y, por tanto, la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B será igual a la diferencia positiva, en caso de ser negativa se considerará cero, entre la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo A (es decir, sólo amortizará cuando hayan amortizado íntegramente los Bonos A), todo ello con el límite del Saldo de Principal Pendiente de Pago del Tramo B, en los Supuestos de Amortización Secuencial o si el porcentaje que supone el Saldo Vivo de los Activos Morosos sobre el Saldo Vivo de los Activos (deducidos los Activos Fallidos) es superior a un porcentaje que se determinará en las correspondientes Condiciones Finales.

La "**Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo C**" será igual a la diferencia positiva (en caso de ser negativa se entenderá igual a cero) entre: (i) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo C y (ii) el resultado de multiplicar un porcentaje, que se determinará en las correspondientes Condiciones Finales, por el Saldo Vivo de los Activos una vez deducidos los Activos Fallidos en la Fecha de Determinación en curso, es decir, este importe será igual a cero hasta que el Saldo Vivo Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo C sea superior al mencionado importe.

No obstante, la Cantidad Devengada de Principal para amortización de los Bonos del Tramo C será igual a la diferencia positiva, en caso de ser negativa se considerará cero, entre i) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y ii) la suma del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo A y del Tramo B (es decir, sólo amortizará cuando hayan amortizado íntegramente los Bonos A y B), todo ello con el límite del Saldo de

Principal Pendiente de Pago del Tramo C, en los Supuestos de Amortización Secuencial o si el porcentaje que supone el Saldo Vivo de los Activos Morosos sobre el Saldo Vivo de los Activos (deducidos los Activos Fallidos) es superior a un porcentaje que se determinará en las correspondientes Condiciones Finales.

La "**Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo D**" será igual a la diferencia positiva (en caso de ser negativa se entenderá igual a cero) entre: (i) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo D y (ii) el resultado de multiplicar un porcentaje, que se determinará en las correspondientes Condiciones Finales, por el Saldo Vivo de los Activos una vez deducidos los Activos Fallidos en la Fecha de Determinación en curso, es decir, este importe será igual a cero hasta que el Saldo Vivo Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo D sea superior al mencionado importe

No obstante, la Cantidad Devengada de Principal para amortización de los Bonos del Tramo D será igual a la diferencia positiva, en caso de ser negativa se considerará cero, entre i) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y ii) la suma del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo A, del Tramo B y del Tramo C (es decir sólo amortizará cuando hayan amortizado íntegramente los Bonos A, B y C), todo ello con el límite del Saldo de Principal Pendiente de Pago del Tramo D, en los Supuestos de Amortización Secuencial o si el porcentaje que supone el Saldo Vivo de los Activos Morosos sobre el Saldo Vivo de los Activos (deducidos los Activos Fallidos) es superior a un porcentaje que se determinará en las correspondientes Condiciones Finales.

#### **(v) Déficit de Amortización**

El "**Déficit de Amortización**" de cada Serie será la diferencia positiva, si existiera, entre (i) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de dicha Serie y (ii) las cantidades destinadas a hacer frente a la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de la Serie correspondiente.

Si en la Fecha de Pago de una Serie, como consecuencia del Orden de Prelación de Pagos existiere Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos de cualquiera de los Tramos pendiente de reembolsar:

- (i) los Fondos Disponibles de cada Serie se aplicarán al pago del Saldo Principal Pendiente de Pago de los Bonos de dicha Serie, repartiéndose dentro de cada Tramo entre los Bonos de dicho Tramo; y
- (ii) las cantidades que los bonistas dejaran de percibir, se abonarán en la siguiente Fecha de Pago en que sea posible, sin que estas cantidades den derecho a interés adicional o de demora alguno.

La Sociedad Gestora notificará a los bonistas en la forma prevista en el apartado 4 del Módulo Adicional el importe de amortización que resulte a su favor, el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de cada Tramo, así como el Déficit de Amortización, si existiere.

### **c) Amortización anticipada**

Sin perjuicio de que la amortización definitiva de los Bonos de cada Serie se realizará en la Fecha de Vencimiento Final de dicha Serie y de la amortización parcial en cada Fecha de Pago, sujeto todo ello a la existencia de Fondos Disponibles, la Sociedad Gestora, estará facultada, previa comunicación a la CNMV, para proceder a la liquidación anticipada del Fondo o de una Serie y, consecuentemente, a amortizar anticipadamente la totalidad de la Emisión de Bonos del Fondo o de dicha Serie en los supuestos recogidos en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro.

La amortización anticipada de la totalidad de los Bonos en dichos supuestos se realizará mediante el pago a cada bonista del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de los que el mismo sea titular en la fecha de amortización más los intereses devengados y no pagados sobre tales Bonos hasta la fecha de amortización anticipada, deducida, en su caso, la retención fiscal, cantidades que a todos los efectos legales se reputarán en esa última fecha de amortización vencidas, líquidas y exigibles.

La amortización anticipada de los Bonos, en su caso, será anunciada en la forma prevista en el apartado 4 del Módulo Adicional.

## **4.10 Indicación del rendimiento**

La principal característica de los bonos de titulización de activos reside en su amortización periódica, por lo que su vida media y duración depende fundamentalmente de la velocidad de amortización de los Activos.

Las amortizaciones anticipadas que realicen los Deudores Cedidos, sujetas a cambios continuos y estimados en el Folleto y en las Condiciones Finales mediante la utilización de varias hipótesis de comportamiento de la tasa efectiva anual constante de amortización anticipada o prepago ("**TACP**"), incidirán directamente en la velocidad de amortización de los Activos y en la vida media y duración de los Bonos.

Existen otras variables, sujetas también a cambios continuos, que afectan a la vida media y duración de los Bonos.

Estas variables son:

- (i) la tasa de amortización anticipada;
- (ii) el porcentaje de morosos y fallidos de la cartera de Activos de cada Serie;
- (iii) ejercicio por la Sociedad Gestora de su opción de amortización anticipada;
- (iv) Fecha de Desembolso y Fechas de Pago;



- (v) tipo de interés medio ponderado de la cartera de Activos de cada Serie.
- (vi) Tipo de Interés Nominal de los Bonos para el primer y los sucesivos Periodos de Devengo de Intereses.

Teniendo en cuenta las diferentes variables y las hipótesis asumidas en relación con las mismas, en las Condiciones Finales de cada Serie se recogerán unos cuadros informativos con la vida media, duración y vencimiento de los Bonos en cada uno de los escenarios de amortización anticipada que se contemplen. Estas hipótesis se configurarán según información histórica de carteras homogéneas de la Entidad Cedente de la Serie correspondiente.

Igualmente se recogerán en las Condiciones Finales de cada Serie los cuadros del servicio financiero de todos los Bonos de la Serie. La Sociedad Gestora manifiesta, en representación y por cuenta del Fondo, que los cuadros del servicio financiero de los Bonos de cada Serie que se recojan en las Condiciones Finales serán meramente teóricos e ilustrativos y no representarán obligación alguna de pago, recordando que:

- Las TCAP se asumirán constantes a lo largo de la vida de los Bonos y la amortización anticipada real cambia continuamente.
- El Saldo Pendiente de Pago de los Bonos en cada Fecha de Pago y los intereses a pagar en cada una de ellas dependerán de la tasa de amortización anticipada real que exista en la cartera de Activos.
- El Tipo de Interés Nominal de los Bonos se asumirá constante, si bien el tipo de interés es variable.
- Se asumirá que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ejercerá la opción de amortización anticipada prevista en el párrafo primero del apartado 4.9.2 c) de la Nota de Valores.

En los cuadros anteriormente señalados,

- a) "**Vencimiento**" indica la fecha en la que se produciría el vencimiento final de la emisión en cada uno de los escenarios de amortización anticipada considerados.
- b) "**Años**" indica el periodo de tiempo, expresado en periodos de trescientos sesenta y cinco (365) días, transcurrido entre la Fecha de Desembolso hasta el vencimiento de los Bonos.
- c) "**Vida media de los Bonos**" indica el tiempo promedio que se tarda en repagar todo el principal de los mismos, calculado de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$V = \frac{\sum (P \times d)}{T} \times \frac{1}{365}$$

Donde:

$V$  = Vida media de cada Bono emitido expresada en años.

$P$  = Principal a amortizar de cada Bono en cada Fecha de Pago.

$d$  = Número de días transcurridos desde la Fecha de Desembolso hasta la Fecha de Pago en cuestión.

$T$  = Importe nominal total en euros de cada Bono.

- d) **“Duración de los Bonos”**, se define como la media ponderada de los plazos en que un valor genera algún tipo de flujo de dinero, siendo la ponderación el valor actual de cada flujo dividido por el precio del valor, calculada con arreglo a la siguiente fórmula (fórmula de Macaulay ajustada):

$$D = \frac{\sum (a \times VA)}{PE} \times \frac{1}{(1+i)}$$

Donde:

$D$  = Duración de cada Bono expresada en años.

$a$  = Tiempo transcurrido (en años) entre la Fecha de Desembolso hasta cada una de las Fechas de Pago en cuestión.

$VA$  = Valor actual de cada una de las cantidades comprensivas de principal e intereses brutos, a pagar en cada una de las Fechas de Pago descontadas al tipo de interés efectivo para el tomador (T.I.R.).

$PE$  = Precio de la emisión de los Bonos.

$i$  = Tipo de interés efectivo para el tomador T.I.R. Bruta, en tanto por uno.

- e) **“T.I.R. Bruta”** Tasa Interna de Rentabilidad para el suscriptor, calculada de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$I = \sum_{i=1}^N Ai (1+r)^{-(nd/365)}$$

Donde:

$I$  = Importe nominal de los Bonos

$r$  = T.I.R. expresado en tasa anual, en tanto por uno.

$Ai$  = Cantidades totales de amortización e intereses que recibirán los inversores. ( $A_1, \dots, A_N$ )

$nd$  = Número de días comprendidos entre la Fecha de Desembolso de la emisión y las Fechas de Pago, no inclusive.

#### 4.11 Representación de los tenedores de los valores

Para los Bonos emitidos por el presente Fondo no se constituirá sindicato de tenedores de los Bonos.

En los términos previstos en el artículo 12 del Real Decreto 926/1998, corresponde a la Sociedad Gestora, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores ordinarios del mismo. En consecuencia, la Sociedad Gestora deberá supeditar sus actuaciones a la defensa de los mismos y ateniéndose a las disposiciones que se establezcan al efecto en cada momento.

#### **4.12 Declaración de las resoluciones, autorizaciones y aprobaciones para la emisión de los valores**

##### **a) Acuerdos sociales**

###### ***Acuerdo de cesión de los Activos***

Los órganos de administración de cada Entidad Cedente acordarán la cesión de los correspondientes Activos en los términos recogidos en las correspondientes Condiciones Finales.

###### ***Acuerdo de constitución del Fondo***

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, en su reunión de 17 de septiembre de 2007 acordó la constitución del Fondo, de acuerdo con el régimen previsto en el Real Decreto 926/1998, la adquisición de los Activos y la emisión de los Bonos con cargo al Fondo. Con anterioridad a la Emisión de cada Serie, los apoderados de la Sociedad Gestora acordarán la emisión de la Serie correspondiente.

##### **b) Registro por la CNMV**

La constitución del Fondo tiene como requisito previo la inscripción en los Registros Oficiales de la CNMV de un Folleto Informativo y demás documentos acreditativos, de conformidad con el artículo 5 del Real Decreto 926/1998, el artículo 26 y siguientes de la Ley 24/1988 y el Real Decreto 1310/2005.

El Folleto de Constitución fue inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV el 21 de diciembre de 2007, junto con las Condiciones Finales de la primera Serie.

El presente Folleto ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV el 11 de diciembre de 2008.

El presente Folleto tendrá una vigencia de un año desde la fecha de su publicación en los Registros Oficiales de la CNMV, y será renovado anualmente de conformidad con lo dispuesto en la regulación vigente.

**c) Otorgamiento de la escritura pública de constitución del Fondo**

El Fondo se constituyó el 24 de diciembre de 2007, en los términos previstos en el Real Decreto 926/1998, mediante el otorgamiento por la Sociedad Gestora y la Entidad Cedente de la primera Serie de la Escritura de Constitución.

**4.13 Fecha de emisión de los valores**

**a) Fecha de emisión**

La fecha de emisión de los Bonos de cada Serie (la "**Fecha de Emisión**") será la que se indique en las correspondientes Condiciones Finales, y coincidirá con la Fecha de Cesión de los Activos que respaldan dicha Serie, que coincidió a su vez con la fecha de constitución del Fondo para la primera Serie y coincidirá con la fecha de otorgamiento de la Escritura Complementaria para las sucesivas Series.

**b) Fecha de suscripción**

En la Fecha de Emisión de cada Serie, la Entidad Cedente correspondiente suscribirá la totalidad de la emisión de Bonos en su propio nombre.

**c) Fecha de Desembolso**

La Entidad Cedente deberá abonar al Fondo el precio de emisión correspondiente a la totalidad de la emisión de Bonos, en la fecha de desembolso que se determine en las correspondientes Condiciones Finales, como máximo dos (2) Días Hábiles después de la Fecha de Emisión (la "**Fecha de Desembolso**"), antes de las 16:00 horas de Madrid, valor mismo día, mediante transferencia a la Cuenta de Tesorería de la Serie correspondiente de dicho precio.

En caso de retraso en el abono al Fondo del precio de emisión, la Entidad Cedente deberá satisfacer al Fondo intereses de demora, que se devengarán día a día al Tipo de Interés de Referencia para el primer Periodo de Devengo de Intereses y se liquidarán semanalmente y al término del retraso del pago de las cantidades adeudadas, mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería de la Serie correspondiente abierta a nombre del Fondo en el Agente Financiero, todo ello sin perjuicio de cualquier otro derecho que pudiera asistir al Fondo frente a la Entidad Cedente. Los intereses de demora se capitalizarán y generarán nuevos intereses a los efectos del artículo 317 del Código de Comercio.

**d) Colectivo de potenciales inversores a los que se ofrecen los Bonos**

A los efectos de lo previsto en el Real Decreto 1310/2005, se hace constar que las Entidades Cedentes tienen la condición de inversores cualificados.

#### **4.14 Restricciones sobre la libre transmisibilidad de los valores**

No existen restricciones a la libre transmisión de los Bonos. Éstos podrán ser libremente transmitidos por cualquier medio admitido en Derecho y de acuerdo con las normas del mercado AIAF donde serán admitidos a negociación de conformidad con las disposiciones legales que le sean de aplicación y a lo previsto en el presente Folleto. La titularidad de cada Bono se transmitirá por transferencia contable. La inscripción de la transmisión a favor del adquirente en el registro contable producirá los mismos efectos que la tradición de títulos valores y desde ese momento la transmisión será oponible a terceros.

### **5 ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN**

#### **5.1 Mercado en el que se negociarán los valores.**

##### **a) Solicitud de inclusión en AIAF**

La Sociedad Gestora solicitará, en representación y por cuenta del Fondo, la inclusión de la emisión de los Bonos en AIAF Mercado de Renta Fija ("**AIAF**"), mercado secundario oficial de valores. La admisión definitiva a negociación se producirá no más tarde de transcurridos treinta (30) días naturales desde la Fecha de Desembolso de cada Serie.

La Sociedad Gestora hace constar expresamente que conoce los requisitos y condiciones que se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en AIAF, según la legislación vigente y los requerimientos de sus organismos rectores, aceptando el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, cumplirlos.

En el caso de que no se cumpla el plazo de treinta (30) días señalado anteriormente, la Sociedad Gestora dará a conocer las causas del incumplimiento a CNMV y a los bonistas mediante la inclusión de un anuncio en un periódico de difusión nacional de conformidad con lo previsto en el apartado 4 del Módulo Adicional, sin perjuicio de la eventual responsabilidad contractual de la Sociedad Gestora por este hecho.

##### **b) Solicitud de admisión a negociación en otros mercados**

Sin perjuicio de lo establecido en el apartado 5.1.a) de la Nota de Valores, una vez solicitada la admisión a negociación de los Bonos en AIAF, la Sociedad Gestora podrá asimismo solicitar su cotización en otros mercados europeos, según se estime oportuno, incluyendo las Bolsas oficiales de París y Luxemburgo. En caso de que se solicite su cotización en otros mercados europeos, dicho hecho deberá ser comunicado a la CNMV.

#### **5.2 Agente de pagos**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, en relación con cada Serie, celebrará con CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS (el "**Agente Financiero**") un contrato (el "**Contrato de Servicios Financieros**"), para realizar el servicio financiero de la emisión de Bonos que se emiten con cargo al Fondo.

En virtud del Contrato de Servicios Financieros de cada Serie el Fondo abrirá en el Agente Financiero la Cuenta de Tesorería correspondiente a dicha Serie.

En virtud del Contrato de Servicios Financieros y en relación a las obligaciones asumidas en cuanto Agente Financiero, en cada una de las Fechas de Pago, el Agente Financiero, siguiendo las instrucciones de la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, deberá efectuar los pagos que correspondan de los Bonos de la Serie correspondiente, una vez deducido por el obligado a retener e ingresar a cuenta de acuerdo con la normativa vigente en cada momento el importe total de la retención a cuenta por rendimientos del capital mobiliario que, en su caso, proceda efectuarse de acuerdo con la legislación fiscal aplicable, así como realizar el pago de las restantes cantidades que proceda pagar a cargo del Fondo de acuerdo con el Folleto.

El Agente Financiero, dentro del décimo (10º) día del mes siguiente al del vencimiento de los intereses, remitirá a la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, las certificaciones obtenidas de las entidades obligadas al suministro de información de los titulares no residentes de los valores de acuerdo con lo establecido en el artículo 12 del Real Decreto 1778/2004, de 30 de julio.

En caso de que la calificación crediticia de la deuda no subordinada no garantizada del Agente Financiero fuera inferior al nivel de calificación requerida de las Entidades de Calificación correspondientes, se actuará conforme a lo que se establece a continuación en relación con cada una de las Entidades de Calificación (según qué Entidades de Calificación califiquen los Bonos de la Serie correspondiente):

- (1) En el caso de MOODY'S, en el supuesto de que la deuda no subordinada no garantizada a corto plazo del Agente Financiero tuviera asignada en cualquier momento una calificación crediticia inferior a P-1 (MOODY'S) o dicha calificación fuese retirada, la Sociedad Gestora, en el plazo de treinta (30) días desde que ocurriese dicha circunstancia actuará de conformidad con lo siguiente:
  - (a) obtendrá del Agente Financiero por parte de una entidad de crédito con calificación igual a P-1 (MOODY'S) un aval bancario a primera demanda incondicional e irrevocable y con renuncia al beneficio de excusión en garantía de las obligaciones del Agente Financiero bajo el Contrato de Servicios Financieros, o bien
  - (b) obtendrá del Agente Financiero la pignoración de valores a favor del Fondo en garantía de las obligaciones contraídas por éste con el Fondo en las

condiciones de sobrecolateralización necesarias para que las calificaciones de los Bonos de dicha Serie no se vean rebajadas o retiradas, o

- (c) en caso de no ser posible lo anterior, sustituirá al Agente Financiero por otra entidad de crédito cuya deuda no subordinada no garantizada a corto plazo tenga una calificación igual a P-1 (MOODY'S) contratando la máxima rentabilidad posible para los saldos de cada Cuenta de Tesorería, en su caso.
- (2) En el caso de FITCH, en el supuesto de que la deuda no subordinada no garantizada a corto plazo del Agente Financiero tuviera asignada en cualquier momento una calificación crediticia inferior a F1 (FITCH) o dicha calificación fuese retirada, la Sociedad Gestora, en el plazo de treinta (30) días desde que ocurriese dicha circunstancia actuará de conformidad con lo siguiente:
- (a) obtendrá del Agente Financiero por parte de una entidad de crédito con calificación igual o superior a F1 (FITCH) un aval bancario a primera demanda incondicional e irrevocable y con renuncia al beneficio de excusión en garantía de las obligaciones del Agente Financiero bajo el Contrato de Servicios Financieros, o bien
  - (b) obtendrá del Agente Financiero la pignoración de valores a favor del Fondo en garantía de las obligaciones contraídas por éste con el Fondo en las condiciones de sobrecolateralización necesarias para que las calificaciones de los Bonos de dicha Serie no se vean rebajadas o retiradas, o
  - (c) en caso de no ser posible lo anterior, sustituirá al Agente Financiero por otra entidad de crédito cuya deuda no subordinada no garantizada a corto plazo tenga una calificación mínima igual a F1 (FITCH) contratando la máxima rentabilidad posible para los saldos de cada Cuenta de Tesorería, en su caso. En ningún caso podrá la sustitución del Agente Financiero afectar negativamente a las calificaciones de los Bonos, conforme a los criterios vigentes en ese momento publicados por FITCH.

Con carácter previo a la realización de cualquier opción al respecto, la Sociedad Gestora deberá tener en cuenta los criterios oficiales actualizados publicados por FITCH en los que se definan las pautas para la adopción de cualquiera de las alternativas, debiendo atenderse a los criterios de la "Counterparty Risk in Structured Finance: Qualified Investments Criteria" de 30 de junio de 2004, que se encuentran en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com), o aquellos que los sustituyeran.

- (3) En el caso de S&P, en el supuesto de que la deuda no subordinada no garantizada a corto plazo del Agente Financiero tuviera asignada en cualquier momento una calificación crediticia inferior a A-1 (S&P) o dicha calificación fuese retirada, la Sociedad Gestora, en el plazo de treinta (30) días desde que ocurriese dicha circunstancia actuará de conformidad con lo siguiente:

- (a) obtendrá del Agente Financiero por parte de una entidad de crédito con calificación igual o superior a A-1 (S&P) un aval bancario a primera demanda incondicional e irrevocable y con renuncia al beneficio de excusión en garantía de las obligaciones del Agente Financiero bajo el Contrato de Servicios Financieros, o bien
- (b) obtendrá del Agente Financiero la pignoración de valores a favor del Fondo en garantía de las obligaciones contraídas por éste con el Fondo en las condiciones de sobrecolateralización necesarias para que las calificaciones de los Bonos de dicha Serie no se vean rebajadas o retiradas, o
- (c) en caso de no ser posible lo anterior, sustituirá al Agente Financiero por otra entidad de crédito cuya deuda no subordinada no garantizada a corto plazo tenga una calificación mínima igual a A-1 (S&P) contratando la máxima rentabilidad posible para los saldos de cada Cuenta de Tesorería, en su caso. En ningún caso podrá la sustitución del Agente Financiero afectar negativamente a las calificaciones de los Bonos, conforme a los criterios vigentes en ese momento publicados por S&P.

Con carácter previo a la realización de cualquier opción al respecto, la Sociedad Gestora deberá tener en cuenta los criterios oficiales actualizados publicados por S&P en los que se definan las pautas para la adopción de cualquiera de las alternativas, debiendo atenderse a los criterios del "Revised Framework For Applying Counterparty And Supporting Party Criteria" publicado el 8 de mayo de 2007.

El Agente Financiero se compromete a poner en conocimiento de la Sociedad Gestora cualquier rebaja o retirada de su calificación crediticia otorgada por las Entidades de Calificación correspondientes, tan pronto como tenga conocimiento de dichos supuestos. En el caso de que tenga lugar la sustitución del Agente Financiero, los gastos derivados de dicha sustitución correrán a cargo del Agente Financiero sustituido.

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente Financiero, el Fondo satisfará al mismo una comisión del 0,001% anual sobre el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de cada Serie en la Fecha de Pago anterior, pagadera por semestres vencidos en cada Fecha de Pago de cada Serie (la "**Comisión de Servicios Financieros**"). La Comisión de Servicios Financieros se devengará semestralmente, entre la Fecha de Pago anterior y la Fecha de Pago en curso (salvo para el primer periodo, que se devengará entre la Fecha de Emisión de la Serie correspondiente y la primera Fecha de Pago).

La Comisión de Servicios Financieros se calculará tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de la comisión (que coincidirán con los Periodos de Devengo de Intereses de los Bonos) y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta y cinco (365) días (Actual/365).



## 6 GASTOS DE LA OFERTA Y LA ADMISIÓN

Los gastos previstos por la renovación del Programa son los siguientes:

| <b>Gastos de Renovación del Programa</b> |                  |
|--|------------------|
| Tasas de CNMV (Registro)                 | 40.609,93        |
| AIAF                                     | 52.200,00        |
| <b>Total</b>                             | <b>92.809,93</b> |

Los gastos de la emisión y admisión a cotización de los Bonos de las diferentes Series se determinarán en las correspondientes Condiciones Finales.

## 7 INFORMACIÓN ADICIONAL

### 7.1 Declaración de la capacidad en que han actuado los asesores relacionados con la emisión que se mencionan en la Nota de Valores

GÓMEZ-ACEBO & POMBO ABOGADOS, S.L.P., como asesor independiente, ha proporcionado el asesoramiento legal para la constitución del Fondo y la emisión de los Bonos y revisado las manifestaciones relativas al tratamiento fiscal del Fondo.

### 7.2 Otra información de la Nota de Valores que haya sido auditada o revisada por auditores

No procede.

### 7.3 Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto

Los Activos correspondientes a cada una de las Series serán objeto de auditoría en los términos y por los auditores de cuentas que se establezcan en las correspondientes Condiciones Finales.

### 7.4 Información procedente de terceros

Dentro de sus labores de comprobación de la información contenida en el presente Folleto, la Sociedad Gestora recibirá confirmación por parte de la Entidad Cedente de cada Serie sobre la veracidad de las características acerca de los Activos que se recogen en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional, así como del resto de información sobre la Entidad Cedente que se contiene en el presente Folleto y en las Condiciones Finales de cada Serie.

La Sociedad Gestora confirma que la información procedente de la Entidad Cedente se reproducirá con exactitud y que, en la medida en que tenga conocimiento de ello y pueda determinar a partir de la información facilitada por aquella, no se omitirá ningún hecho que hiciera la información reproducida inexacta o engañosa.

## 7.5 Ratings o calificaciones asignadas a los valores por agencias de calificación

La Sociedad Gestora encargará la valoración del riesgo crediticio de los Bonos de cada una de las Series a una o varias de las siguientes Entidades de Calificación: FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A.U. ("**FITCH**"), MOODY'S INVESTORS SERVICE ESPAÑA, S.A. ("**MOODY'S**") y STANDARD & POOR'S ESPAÑA, S.A. ("**STANDARD & POOR'S**" o "**S&P**"), entidades calificadoras reconocidas por la CNMV a los efectos del artículo 2º.3.b) del Real Decreto 926/1998 (las "**Entidades de Calificación**").

Las referencias a FITCH, MOODY'S y S&P deberán entenderse realizadas a las citadas entidades sin perjuicio de cualquier modificación que pueda producirse en sus respectivas razones sociales.

En las Condiciones Finales de cada una de las Series, se señalarán las calificaciones que con carácter previo al registro de las Condiciones Finales, las Entidades de Calificación correspondientes asignarán a los Bonos de dicha Serie con carácter provisional.

Dichas calificaciones deberán ser confirmadas antes de la Fecha de Desembolso de la Serie correspondiente.

En caso de que no se confirmase como definitiva, antes de la Fecha de Desembolso alguna de las calificaciones provisionales señaladas, se comunicaría esta circunstancia inmediatamente a la CNMV y se haría pública en la forma prevista en el apartado 4 del Módulo Adicional.

Asimismo con ocasión de cada nueva Emisión de las sucesivas Series al amparo del Programa, las Entidades de Calificación ratificarán que dicha Emisión no supone una alteración de las calificaciones asignadas a los Bonos de las Series emitidas con anterioridad que hayan sido objeto de calificación por su parte.

Dicha ratificación o confirmación se realizará (i) en el caso de FITCH de manera definitiva mediante una carta específica distinta de la carta de calificación provisional, independientemente de si FITCH califica o no la Serie correspondiente; (ii) en el caso de MOODY'S, de manera definitiva en las propias cartas de calificación provisional y definitiva, en caso de calificar la Serie correspondiente, y de manera definitiva en una carta específica con anterioridad a la Fecha de Emisión en el caso de no calificar dicha Serie; y (iii) en el caso de STANDARD & POOR'S, de forma provisional en la propia carta de calificación provisional y de forma definitiva en la propia carta de calificación definitiva, en caso de calificar la Serie correspondiente, y de manera definitiva en una carta específica con anterioridad a la Fecha de Emisión en el caso de no calificar dicha Serie. A la fecha de registro del presente Folleto ni MOODY'S ni STANDARD & POOR'S han calificado aún ninguna Serie emitida por el Fondo, y por lo tenido lugar ninguna ratificación por su parte.

En el supuesto de que no se confirme como definitiva, antes de la Fecha de Desembolso de alguna de las Series, alguna de las calificaciones provisionales otorgadas a los Bonos de dicha Serie, o de que las Entidades de Calificación no confirmen que dicha Emisión no

supone una alteración de las calificaciones asignadas a los Bonos de las Series emitidas con anterioridad que hayan sido objeto de calificación por su parte, se resolverá la cesión de los Activos, la emisión de los Bonos de la Serie correspondiente, así como los contratos celebrados con motivo de dicha Serie.

### **Consideraciones sobre las calificaciones**

Las calificaciones asignadas a las Series de Bonos por FITCH miden la capacidad del Fondo para el cumplimiento de los pagos de intereses puntualmente en cada Fecha de Pago prevista y el reembolso del principal durante la vida de la operación y, en todo caso, antes de treinta y seis (36) meses después de la Fecha de Vencimiento Final de la Serie correspondiente, conforme a las condiciones estipuladas para los Bonos de cada Serie establecidos en las Condiciones Finales y en la Escritura Complementaria correspondientes. La Escritura de Constitución, las Condiciones Finales y la Escritura Complementaria correspondientes permiten el diferimiento del pago de intereses de los Bonos de los Tramos B, C y D en determinadas circunstancias. Esto implica que los intereses podrían no ser recibidos sobre estos Bonos por un periodo de tiempo si se alcanzan las condiciones establecidas para el diferimiento, y sin causar un evento de incumplimiento de pago de los Bonos.

La calificación de MOODY'S mide la pérdida esperada antes de la Fecha del Vencimiento Legal del Fondo. En la opinión de MOODY'S la estructura permite el pago puntual de los intereses y el pago de principal durante la vida de la operación y, en cualquier caso, antes de la Fecha de Vencimiento Legal.

La calificación de S&P mide la capacidad del emisor para el pago puntual de los intereses y el pago del principal durante la vida de la operación, y en cualquier caso antes de la Fecha de Vencimiento Legal de los Bonos.

Las calificaciones tienen en cuenta la estructura de la Emisión de los Bonos, los aspectos legales de la misma y del Fondo que los emite, las características de los Activos seleccionados para su cesión al Fondo y la regularidad y continuidad de flujos de la operación.

Las calificaciones de las Entidades de Calificación no constituyen una evaluación de la probabilidad de que los Deudores Cedidos realicen amortizaciones anticipadas de capital. Las calificaciones no suponen, en modo alguno, una calificación del nivel de rendimiento actuarial.

Las calificaciones asignadas, así como toda revisión o suspensión de las mismas:

- (i) son formuladas por las Entidades de Calificación sobre la base de numerosas informaciones que reciben, y de las cuales no garantizan ni su exactitud, ni que sean completas, de forma que las Entidades de Calificación no podrán en forma alguna ser consideradas responsables de las mismas;

- (ii) no constituyen y, por tanto, no podrían en modo alguno interpretarse como una invitación, recomendación o incitación dirigida a los inversores para que procedan a llevar a cabo cualquier tipo de operación sobre los Bonos y, en particular, a adquirir, conservar, gravar o vender dichos Bonos;
- (iii) no constituyen un análisis sobre la adecuación del precio de mercado ni la adecuación de los Bonos a las posibles necesidades de un inversor en particular, o la exención tributaria, o la naturaleza imponible de los pagos realizados en relación con los Bonos;  
y
- (iv) son sólo una opinión y no tienen por qué evitar a los potenciales inversores la necesidad de efectuar sus propios análisis de los valores a adquirir.

Las calificaciones finales asignadas pueden ser revisadas, suspendidas o retiradas en cualquier momento por las Entidades de Calificación, en función de cualquier información que llegue a su conocimiento. Dichas situaciones, que no constituirán supuestos de liquidación anticipada del Fondo, serán puestas en inmediato conocimiento tanto de la CNMV como de los titulares de los Bonos.

Para realizar el proceso de calificación y seguimiento, las Entidades de Calificación confían en la exactitud y lo completo de la información que le proporcionan la Sociedad Gestora, los asesores legales y otros expertos.

La Sociedad Gestora suministrará a las Entidades de Calificación (en el caso de FITCH, en la dirección [london.cdosurveillance@derivatifitch.com](mailto:london.cdosurveillance@derivatifitch.com)), dentro del mes siguiente a cada Fecha de Pago, información sobre la situación del Fondo y de los Activos, con el contenido y en la forma que se acuerde entre la Sociedad Gestora y las Entidades de Calificación, en aras de otorgar mayor transparencia al funcionamiento del Fondo. Igualmente facilitará dicha información cuando de forma razonable fuera requerida a ello y, en cualquier caso, cuando existiera un cambio en las condiciones del Fondo, en los contratos concertados por el mismo a través de la Sociedad Gestora o en las partes interesadas.

La Sociedad Gestora hará sus mayores esfuerzos para mantener la calificación de los Bonos en su nivel inicial y, en el caso de que dicha calificación descendiera, para recuperarla.

## MÓDULO ADICIONAL A LA NOTA DE VALORES<sup>3</sup>

### **1 VALORES**

#### **1.1 Denominación mínima de la emisión.**

El Saldo Vivo de los Activos máximo de todas las Series será igual o ligeramente superior a TRES MIL MILLONES DE EUROS (€ 3.000.000.000).

#### **1.2 Confirmación de que la información relativa a una empresa o deudor que no participe en la emisión se ha reproducido exactamente.**

No procede.

### **2 ACTIVOS SUBYACENTES**

#### **2.1 Confirmación sobre la capacidad de los activos titulizados de producir los fondos pagaderos a los valores.**

De conformidad con la información suministrada por las Entidades Cedentes y analizada por las Entidades de Calificación, la Sociedad confirma que los flujos de los Activos que se titularán en relación con cada Serie permitirán, conforme a sus características contractuales y asumiendo su pago íntegro a su vencimiento respectivo, hacer frente a los pagos debidos y pagaderos a los Bonos de dicha Serie. Las calificaciones otorgadas por las Entidades de Calificación miden la capacidad de pago de los Bonos de cada Serie.

No obstante, para cubrir posibles incumplimientos de pago por parte de los Deudores Cedidos, se prevén operaciones de mejora de crédito que se confirmarán con cada Emisión que permiten cubrir en diferente medida los importes pagaderos a los Bonos de las distintas Series. En situaciones excepcionales estas mejoras crediticias podrían resultar insuficientes. Las posibles operaciones de mejora de crédito se describen en el apartado 3.4.3 del presente Módulo Adicional.

Cuando (i) a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo o (ii) se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los valores emitidos o se prevea que se va a producir, la Sociedad Gestora podrá proceder a la liquidación anticipada del Fondo y, por tanto, a la Amortización

---

<sup>3</sup> El Módulo Adicional ha sido elaborado según el Anexo VIII del Reglamento 809/2004.

Anticipada de los Bonos en los términos previstos en el en el apartado 4.9.2 c) de la Nota de Valores.

## 2.2 Activos que respaldan la emisión

El Fondo podrá agrupar en su activo derechos de crédito de titularidad de las Entidades Cedentes derivados de préstamos (los "**Préstamos a Empresas**") o contratos de arrendamiento financiero o leasing formalizados en documento público (escritura pública o póliza intervenida por fedatario público) (los "**Arrendamientos Financieros a Empresas**") concedidos a autónomos domiciliados en España o a empresas no financieras (los "**Deudores Cedidos**") para financiar la actividad empresarial.

Atendiendo a las garantías accesorias de los Préstamos a Empresas, éstos se pueden clasificar en: (i) préstamos con garantía de hipoteca inmobiliaria, formalizados en escritura pública (los "**Préstamos a Empresas Hipotecarios**") y (ii) préstamos sin garantía hipotecaria pero con garantía personal del deudor del préstamo o de terceros (fianza o aval) u otras garantías reales no inscribibles, formalizados en documento público (escritura pública o póliza intervenida por fedatario público) (los "**Préstamos a Empresas no Hipotecarios**").

En las distintas Series se integrarán Préstamos a Empresas Hipotecarios y Préstamos a Empresas No Hipotecarios, pero podrían no integrarse Arrendamientos Financieros a Empresas, que en caso de que existan no supondrán más de un 10% respecto de los Préstamos a empresas No Hipotecarios. Se pretende que la mayoría de los Activos incluidos en cada Serie correspondan a Préstamos a Empresas Hipotecarios, que supondrán como mínimo un 50%. Si bien estos podrían cederse exclusivamente mediante Certificados de Transmisión de Hipoteca, no se descarta la posibilidad de hacerlo también mediante Participaciones Hipotecarias, que supondrán un porcentaje minoritario. En todo caso habrá en todas las Series Préstamos a Empresas Hipotecarios y Préstamos a Empresas No Hipotecarios, tratando de que las carteras correspondientes a los distintas Series sean lo más similares posible.

La cesión de los Préstamos a Empresas Hipotecarios se instrumentará mediante la emisión por las Entidades Cedentes y la suscripción por el Fondo de participaciones hipotecarias (las "**Participaciones Hipotecarias**" o "**Participaciones**"), conforme a lo establecido en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario, tal y como ha sido modificada por la Ley 41/2007, de 7 de diciembre (la "**Ley 2/1981**") y/o certificados de transmisión de hipoteca (los "**Certificados de Transmisión de Hipoteca**", "**Certificados**" o "**CTH**") según lo establecido en la disposición adicional quinta de la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la Legislación española en materia de Entidades de Crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al Sistema Financiero, tal y como ha sido modificada por la Ley 41/2007, de 7 de diciembre (la "**Ley 3/1994**"). La cesión de los Préstamos a Empresas no Hipotecarios y de los Arrendamientos Financieros a Empresas se realizará directamente en la

correspondiente Escritura Complementaria, y en el caso de la(s) primera(s) Serie(s) en la Escritura de Constitución del Fondo, en ambos casos sin la emisión de título alguno.

### **Auditoría sobre los Activos objeto de titulización**

Con motivo de la Emisión de cada Serie se realizará un informe de auditoría sobre una selección de los derechos de crédito de la Entidad Cedente que cumplan los requisitos señalados en este apartado (para cada Serie, la "**Cartera de Activos Titulizables**"), parte de los cuales serán objeto de titulización mediante la cesión de los Activos al Fondo. Dicho informe de auditoría será remitido a la CNMV junto con las Condiciones Finales de la Serie correspondiente.

En las Condiciones Finales de cada Serie se detallarán el número e importe de los derechos de crédito de la Cartera de Activos Titulizables objeto de auditoría, así como el nombre y dirección de la firma de auditoría encargada de la elaboración del informe, y los atributos tanto cuantitativos como cualitativos sobre los que versará el informe.

Estos atributos deberán ser como **mínimo y de forma general** los siguientes: Formalización del derecho de crédito, Propósito, Identificación del Deudor Cedido, Transmisión de los activos, Fecha de formalización de derecho de crédito, Fecha de vencimiento del derecho de crédito, Tipo de interés o índice de referencia, Diferencial del Tipo de interés (para tipo variable), Tipo de interés aplicado, Importe inicial, Saldo actual, Retrasos en el Pago, Titularidad, Situación Concursal, Tipo de garantía.

En el caso de los **Préstamos a Empresas Hipotecarios** además de los mencionados con anterioridad se auditarán los siguientes: Préstamo Promotor, Propiedad Hipotecada, Valor de Tasación, dirección de propiedad hipotecada. Si los Préstamos a Empresas Hipotecarios se cedan a través de **Participaciones Hipotecarias**, sin perjuicio de los anteriores, se deberán auditar los siguientes atributos: Tipo de Garantía, Relación entre el Saldo Actual del Préstamo y el Valor de Tasación y Seguro de daños (asimismo, se verificará dentro de alguno de los atributos anteriormente mencionados Garantía Hipotecaria o Propósito del Préstamo, que los bienes hipotecados corresponden al tipo de inmueble informado).

Por último, además deberán auditarse los siguientes puntos en el caso de los **Arrendamientos Financieros a Empresas**: Titularidad del bien, Identificación del bien.

En su caso, y en función de otras declaraciones y garantías que se incluyan de conformidad con lo establecido en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional se auditarán atributos adicionales.

Cada Entidad Cedente se comprometerá, durante la vigencia de los Activos de cada Serie, de conformidad con lo previsto en el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional, a que, si a pesar de sus propias comprobaciones y de las efectuadas por los auditores de los Activos, se detectara la existencia de algún Activo que en la Fecha de Cesión al Fondo presentara algún vicio oculto o que no se ajustara en su totalidad a las características contenidas en el

apartado 2.2.8 del Módulo Adicional y en las Condiciones Finales, procederá de modo inmediato a la sustitución del Activo correspondiente o a su amortización anticipada, según proceda, de acuerdo con el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional, procediéndose, con anterioridad a la sustitución, a la comprobación de la idoneidad del Activo sustituyente por una firma de auditoría externa.

Los resultados de la auditoría de los Activos de cada Serie se recogerán en un informe, que será uno de los documentos para consulta según se determina en el apartado 10 del Documento de Registro.

### **2.2.1 Jurisdicción legal por la que se rige el grupo de activos**

Los Activos titulizados se rigen por el Derecho español, a pesar que pudieran existir Deudores Cedidos que sean Empresas no Financieras no domiciliadas en España.

### **2.2.2 Descripción de las características generales de los deudores y del entorno económico, así como datos estadísticos globales relativos a los activos titulizados**

En las Condiciones Finales de cada Serie se incluirán diversos cuadros estratificados de análisis de la Cartera de Activos Titulizables, relativos a los siguientes aspectos: Saldo Vivo, Fecha de Vencimiento Final, Vida Residual, Índices de referencia, Tipo de interés a la fecha de selección de la cartera titulizable, Distribución Geográfica, LTV (Loan to Value), Antigüedad, Morosidad, Concentración por deudor, Distribución por tipo de deudor, Distribución por tipo de actividad económica, Distribución por tipo de garantía, en su caso, Calificación crediticia del Deudor Cedido y otros cuadros estratificados necesarios.

A los efectos de dichos cuadros estratificados, todas las medias ponderadas se calcularán ponderando cada dato por el Saldo Vivo de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables.

### **2.2.3 Naturaleza legal de los activos**

La totalidad de los Activos está sometida a la legislación común española. Los Activos titulizados derivan de contratos de Préstamo a Empresas y/o de contratos de Arrendamiento Financiero a Empresas. El valor nominal total de la emisión de las Participaciones y/o Certificados y del resto de Activos no hipotecarios será al menos igual al importe total de la emisión de Bonos.

A tenor del artículo 1527 del Código Civil, el deudor que antes de tener conocimiento de la cesión pague al acreedor quedará liberado de la obligación. A estos efectos, en virtud de la Escritura de Constitución y de las correspondientes Escrituras Complementarias, cada Entidad Cedente deberán notificar (por sí o por conducto notarial) a los respectivos Deudores Cedidos, así como a los eventuales garantes o aseguradores de dichos Activos, la cesión si así lo solicita la Sociedad Gestora en el plazo de cinco (5) Días Hábiles siguientes a la solicitud por parte de la Sociedad Gestora. Una vez notificada la cesión a los Deudores



Cedidos, éstos sólo quedarán liberados de sus obligaciones mediante el pago al Administrador de cobros designado por la Sociedad Gestora. Conforme al artículo 1198 del Código Civil, el Deudor Cedido que hubiere consentido la cesión no podrá oponer al Fondo la compensación que le hubiera correspondido frente a la Entidad Cedente.

En caso de que, por darse las circunstancias previstas en el Contrato de Administración procediese la sustitución de alguna Entidad Cedente como Administrador, o si la Sociedad Gestora en defensa de los intereses de los bonistas lo estimase oportuno, esta última podrá requerir al Administrador saliente para que notifique a los Deudores Cedidos, y en su caso a los garantes o aseguradores de dichos Activos, la cesión de sus Activos al Fondo, así como que los pagos derivados de los mismos sólo tendrán carácter liberatorio si se efectúan en la cuenta correspondiente designada por la Sociedad Gestora. En caso de que la Entidad Cedente no hubiese cumplido el requerimiento de la Sociedad Gestora dentro de los cinco (5) Días Hábiles siguientes a su recepción, la Sociedad Gestora procederá a efectuar ella misma la referida notificación, sin perjuicio de la responsabilidad contractual en la que dicha Entidad Cedente hubiera podido incurrir como consecuencia del citado incumplimiento.

Los Arrendamientos Financieros tienen la finalidad de posibilitar la obtención de la cesión inmediata del uso o disposición de un bien mueble o inmueble en virtud de la financiación que proporciona el arrendador financiero (la Entidad Cedente) mediante la adquisición del bien, teniendo, por tanto, una naturaleza finalista de préstamo, a cambio de una contraprestación consistente en el abono periódico por el arrendatario (el Deudor Cedido) de unas cuotas que están compuestas por el capital de reembolso o recuperación del coste del bien, la carga financiera de intereses y el impuesto indirecto que sea de aplicación, todo ello sin perjuicio del posible ejercicio de la opción de compra que tiene el arrendatario, que puede ser ejercitada al término de la relación contractual por el importe correspondiente al valor residual. Los Arrendamientos Financieros a Empresas podrían ser objeto de amortización anticipada a instancias del correspondiente Deudor Cedido, correspondiendo al Fondo los importes de reembolso del coste del bien y carga financiera devengada hasta dicha fecha que se perciban como consecuencia de la misma.

En cuanto a la normativa aplicable a la cesión de los Activos:

- (a) En el caso de los Préstamos a Empresas Hipotecarios, la Entidad Cedente correspondiente procederá a la emisión de las Participaciones Hipotecarias conforme a lo establecido por la Ley 2/1981 y/o de los Certificados de Transmisión de Hipoteca conforme a lo establecido por la Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994, para que la Sociedad Gestora proceda a la agrupación de los mismos en la Serie correspondiente.

Cada Participación y/o Certificado representará un 100% del principal y da derecho a los intereses pendientes de amortizar y liquidar, así como de los intereses de demora de cada uno de los Préstamos a Empresas Hipotecarios a los que corresponda.

- (b) En el caso de los Préstamos a Empresas no Hipotecarios y los Arrendamientos Financieros a Empresas, la legislación común española es la ley naturalmente aplicable a la cesión de dichos Activos. De acuerdo con la legislación española común vigente, la validez de la cesión al Fondo por parte de la Entidad Cedente de los Activos está sujeta al cumplimiento de las siguientes condiciones:
- (i) que el Activo de que se trate no prohíba la cesión del mismo o, en caso contrario, que se haya obtenido el consentimiento del Deudor Cedido y cualquier otro consentimiento necesario, en su caso;
  - (ii) que se hayan cumplido cualesquiera condiciones o requisitos que en relación con dicha cesión se establezcan en el Activo correspondiente o, en caso contrario, que se haya obtenido el consentimiento del Deudor Cedido y cualquier otro consentimiento necesario, en su caso.

#### **2.2.4 Fecha o fechas de vencimiento o expiración de los activos**

Cada uno de los Activos de cada una de las Series tiene una fecha de vencimiento, sin perjuicio de las cuotas de amortización parciales periódicas, conforme a las condiciones particulares de cada uno de ellos, que no tienen por qué coincidir necesariamente con todos los pagos de intereses periódicos, pudiendo ser a vencimiento.

En cualquier momento de la vida de los Activos, los Deudores Cedidos pueden reembolsar anticipadamente la totalidad o parte del capital pendiente de amortización o del coste del bien en el caso de los Arrendamientos Financieros a Empresas, cesando el devengo de intereses de la parte cancelada anticipadamente desde la fecha en que se produzca el reembolso, de conformidad con los términos recogidos en el correspondiente contrato.

La Fecha de Vencimiento Final de cada Serie coincidirá con la Fecha de Pago inmediatamente posterior a la última fecha de vencimiento de los Activos incluidos en dicha Serie, y se indicará en las Condiciones Finales de la Serie correspondiente.

#### **2.2.5 Importe de los activos**

El importe y la composición de los Activos de cada Serie se determinará en las Condiciones Finales de dicha Serie.

#### **2.2.6 Ratio de saldo vivo de principal sobre el valor de tasación o el nivel de sobrecolateralización**

En los cuadros estratificados recogidos en las Condiciones Finales de cada una de las Series se recogerá información sobre el LTV de los Préstamos a Empresas Hipotecarios y, en su caso, el nivel de sobrecolateralización de todos los Activos correspondientes a dicha Serie.

#### **2.2.7 Método de creación de los activos**

Los Activos seleccionados para su cesión al Fondo serán concedidos por las Entidades Cedentes siguiendo sus procedimientos habituales de análisis y valoración del riesgo crediticio. A la Escritura Complementaria de cada Serie (y a la Escritura de Constitución en relación con la primera Serie) se adjuntará el correspondiente Memorándum sobre Criterios de Concesión de Préstamos y Arrendamientos Financieros, que se detallará en las Condiciones Finales correspondientes y que incluirá en su caso los criterios de calificación crediticia internos de la Entidad Cedente correspondiente.

### **2.2.8 Indicación de las declaraciones y garantías relevantes dadas al Fondo en relación con los activos**

La Sociedad Gestora reproduce a continuación las declaraciones y garantías que cada Entidad Cedente, respecto de sí misma y de los Activos, efectuará en la Fecha de Cesión de dichos Activos al Fondo a la Sociedad Gestora en representación del mismo.

#### **A. En relación con la Entidad Cedente**

- (i) Que es una entidad de crédito debidamente constituida de acuerdo con la legislación vigente y se halla inscrita en el Registro Mercantil y en el Registro correspondiente del Banco de España;
- (ii) Que en ningún momento desde su constitución se ha encontrado en situación de insolvencia, suspensión de pagos, quiebra o concurso;
- (iii) Que la Entidad Cedente dispone de cuentas auditadas individuales de los tres últimos ejercicios con opinión favorable en, al menos, el informe de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al último ejercicio cerrado;
- (iv) Que sus órganos sociales han adoptado válidamente todos los acuerdos necesarios para la cesión al Fondo de los Activos y para otorgar válidamente la Escritura Complementaria, así como los contratos y los compromisos complementarios asumidos;
- (v) Que no se ha adoptado ninguna medida encaminada a declarar o instar la declaración de concurso, cese de negocio, disolución, intervención o para el nombramiento de un síndico, interventor, depositario o funcionario análogo, para cualquiera de los bienes de la Entidad Cedente;
- (vi) Que no se ha iniciado y, según su leal saber y entender, no existe riesgo de que se inicie ningún litigio u otro procedimiento, ni se ha adoptado por la autoridad competente ninguna medida administrativa o judicial cuyo resultado puede afectar sustancialmente de manera adversa (i) a la situación patrimonial de la Entidad Cedente, o (ii) a la capacidad de la Entidad Cedente para cumplir todas las

obligaciones que tenga asumidas frente a terceros y que vaya a asumir frente al Fondo;

- (vii) Que la cesión de los Activos y las obligaciones que se derivan de los contratos que forman parte de la operación de titulización no contravienen ninguna norma estatutaria o societaria de la Entidad Cedente ni suponen, en ningún caso, la violación de ningún otro contrato celebrado por la Entidad Cedente con terceras personas ni de la legislación vigente; y
- (viii) Que la Entidad Cedente cumple con la Ley Orgánica 15/1999, de 13 de diciembre, de Protección de Datos de Carácter Personal, así como el resto de la normativa relativa a la protección de datos que le sea aplicable.

**B. En relación con los Activos**

- (i) Que la Entidad Cedente es titular en pleno dominio de la totalidad de los Activos;
- (ii) Que los Activos existen y son válidos y ejecutables de acuerdo con la legislación aplicable, habiéndose observado en su otorgamiento todas las disposiciones legales aplicables;
- (iii) Que los datos relativos a los Activos y a la Cartera de Activos Titulizables, que se incluyen en el presente Folleto y en las correspondientes Condiciones Finales (así como los que se incluirán en la Escritura de Constitución y en las correspondientes Escrituras Complementarias y en los correspondientes títulos múltiples representativos de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y las Participaciones Hipotecarias) son correctos y completos y reflejan fiel y exactamente la realidad de dichos Activos, sin que incluyan informaciones ni existan omisiones que puedan inducir a error a los inversores;
- (iv) Que la cesión de los Activos, en virtud de la Escritura de Constitución o Escritura Complementaria o mediante la emisión de las Participaciones y/o los Certificados, no infringe la legislación española y que los Activos son libremente transmisibles de acuerdo con todas las normas que les son de aplicación y de acuerdo con sus respectivos contratos y no existe ningún impedimento para su cesión al Fondo, y se cumplen los requisitos que en su caso se establecen para la cesión de los mismos, y en caso de no ser libremente transmisibles se ha obtenido el consentimiento del Deudor Cedido a la cesión;
- (v) Que los Activos han sido concedidos a autónomos domiciliados en España o a empresas no financieras para financiar la actividad empresarial;
- (vi) Que la totalidad de los Activos tiene su importe totalmente dispuesto;

- (vii) Que tanto la concesión de los Préstamos a Empresas Hipotecarios, los Préstamos a Empresas No Hipotecarios y los Arrendamientos Financieros a Empresas, como la emisión de las Participaciones y los Certificados, así como todos los actos relacionados con ellos, se han realizado o se realizarán según los criterios de mercado;
- (viii) Que se han seguido fielmente los criterios fijados para empresas o autónomos establecidos por la Entidad Cedente en su Memorándum sobre Criterios de Concesión de Préstamos o Arrendamientos Financieros a Empresas, que se adjunta a la Escritura de Constitución o a la correspondiente Escritura Complementaria como Anexo y se detalla en las Condiciones Finales correspondientes, en la concesión de todos los Activos;
- (ix) Que todas las escrituras y pólizas de los Activos, así como las escrituras de las hipotecas constituidas sobre los inmuebles a que se refieren los Préstamos a Empresas Hipotecarios están debidamente depositadas en los archivos de la Entidad Cedente adecuados al efecto a disposición de la Sociedad Gestora y que todos los Activos están claramente identificados, tanto en soporte informático como por sus escrituras y/o pólizas y/o contratos;
- (x) Que desde el momento de su concesión, los Activos han sido y están siendo administrados por la Entidad Cedente de acuerdo con los procedimientos habituales que tiene establecidos;
- (xi) Que no existen litigios de ningún tipo en relación con los Activos que puedan perjudicar la validez de los mismos o que den lugar a la aplicación del artículo 1535 del Código Civil;
- (xii) Que no tiene conocimiento de que algún Deudor Cedido se encuentre en situación concursal alguna;
- (xiii) Que todos los Activos tienen una fecha de vencimiento final inferior a la Fecha de Vencimiento Final de los Bonos de la Serie correspondiente y en todo caso anterior a la fecha en que se cumplan cincuenta y siete (57) años desde la fecha de constitución del Fondo;
- (xiv) Que los Activos no están instrumentados en títulos valores, ya sean nominativos, a la orden o al portador;
- (xv) Que, en la Fecha de Cesión, ninguno de los Activos tendrá débitos vencidos pendientes de cobro por un plazo superior a treinta (30) días;
- (xvi) Que no tiene conocimiento de que ninguno de los Deudores Cedidos sea titular de ningún derecho de crédito frente a la Entidad Cedente por el que les confiera derecho a ejercitar la compensación;

- (xvii) Que a la Fecha de Cesión, los Activos presentan al menos una cuota pagada;
- (xviii) Que ninguno de los contratos que regulan los Activos contiene cláusulas que permitan al Deudor Cedido solicitar en cualquier momento de la vida del contrato el diferimiento en el pago de cuotas, carga financiera, intereses y/o principal;
- (xix) Que las cuotas de intereses o carga financiera de los Activos se liquidarán con una frecuencia igual o superior a la frecuencia de pago de los Bonos, es decir, al menos semestralmente;
- (xx) Que el pago de los Activos objeto de cesión al Fondo se instrumenta mediante domiciliación bancaria;
- (xxi) Que todos los Activos están denominados y son pagaderos exclusivamente en euros;
- (xxii) Que ninguna persona tiene derechos preferentes sobre el Fondo, en cuanto titular de los Activos, al cobro de las cantidades derivadas de los mismos, salvo los derechos preferentes legales;
- (xxiii) Que todos los Activos constituyen una obligación válida y vinculante de pago para el Deudor Cedido correspondiente, exigible en sus propios términos (salvo por lo que pueda verse afectada por un procedimiento de insolvencia);
- (xxiv) Que ninguna previsión o cláusula de los Activos ha sido modificada, renunciada o alterada respecto a las condiciones comunicadas a la Sociedad Gestora en representación del Fondo;
- (xxv) Que los pagos que realicen los Deudores Cedidos en virtud de los Activos no están sujetos a retención o deducción alguna de naturaleza fiscal;
- (xxvi) Que la información relativa a los seguros contra daños contratados en su caso por los Deudores Cedidos y cualquier otro derecho accesorio a los Activos es completa y se ajusta fielmente a la realidad;
- (xxvii) Que los Activos Cedidos al Fondo no son parte de Préstamos Sindicados;
- (xxviii) Que, a la Fecha de Cesión, la Entidad Cedente no ha recibido ninguna notificación de amortización anticipada total de ninguno de los Activos;

**B.1. En relación con los Préstamos a Empresas Hipotecarios, los Certificados y las Participaciones**

- (i) Que las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca serán emitidos de acuerdo con la Ley 2/1981, la Disposición Adicional Quinta de la

Ley 3/1994, el Real Decreto 1289/1991 y la demás normativa aplicable, y cumplirán todos los requisitos establecidos en las mismas para la emisión de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca. No obstante, no todos los Préstamos a Empresas Hipotecarios cumplen con todos los requisitos establecidos en la Sección II de la Ley 2/1981 del Mercado Hipotecario y en el Capítulo II del Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, siendo estos últimos cedidos al Fondo mediante la emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, de acuerdo con la Ley 3/1994;

- (ii) Que las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca se emiten por el mismo plazo que resta hasta el vencimiento y por el mismo tipo de interés de cada uno de los Préstamos a Empresas Hipotecarios a que correspondan así como por el mismo nominal;
- (iii) Que la Entidad Cedente es titular en pleno dominio de las subsiguientes hipotecas inmobiliarias y que no existe impedimento alguno para la emisión de las Participaciones y/o los Certificados en relación con los Préstamos a Empresas Hipotecarios;
- (iv) Que ninguno de los Activos está destinado a la financiación de terrenos ni tienen la consideración de préstamos a promotores para la financiación de promociones inmobiliarias;
- (v) Que todos los Préstamos a Empresas Hipotecarios están formalizados en escritura pública y todas las hipotecas se encuentran debidamente constituidas e inscritas en los correspondientes Registros de la Propiedad, y la inscripción de las fincas hipotecadas está vigente y sin contradicción alguna. Los referidos datos de inscripción se corresponderán con los que figuren en el título múltiple y en la Escritura Complementaria correspondiente;
- (vi) Que las hipotecas están constituidas sobre fincas que pertenecen en pleno dominio y en su totalidad al respectivo Deudor Cedido y reúnen los requisitos exigidos por el artículo 27 del Real Decreto 685/1982, no teniendo conocimiento la Entidad Cedente de la existencia de litigios sobre la titularidad de dichas fincas que puedan perjudicar a las hipotecas;
- (vii) Que los bienes hipotecados están situados en España, y en el caso de los inmuebles que corresponden a edificaciones la construcción está terminada. Que los bienes hipotecados han sido tasados por entidades debidamente facultadas al efecto, constando tales tasadores debidamente inscritos en el correspondiente Registro Oficial del Banco de España y estando acreditada la tasación mediante la correspondiente certificación. Las tasaciones efectuadas cumplen todos los requisitos establecidos en la legislación sobre el mercado hipotecario;

- (viii) Que no tiene conocimiento de que se haya producido el desmerecimiento de la tasación de ninguna finca hipotecada en más de un 20% del valor de tasación;
- (ix) Que, en la fecha de emisión de las Participaciones Hipotecarias y/o los Certificados de Transmisión de Hipoteca, el saldo vivo total de los Préstamos a Empresas Hipotecarios cuya cesión se instrumente mediante la emisión de tales Participaciones y/o Certificados será equivalente a la cifra a la que ascienda la suma de los valores nominales iniciales de todas las Participaciones Hipotecarias y/o los Certificados de Transmisión de Hipoteca a emitir;
- (x) Que no tiene conocimiento de que exista ninguna circunstancia que impida la ejecución de la garantía hipotecaria relativa a los Préstamos a Empresas Hipotecarios;
- (xi) Que los Préstamos a Empresas Hipotecarios no están afectos a emisión alguna de bonos hipotecarios o participaciones hipotecarias, distinta de la emisión de las Participaciones y/o los Certificados y a partir de la emisión de éstos, no estarán afectos a emisión alguna de bonos hipotecarios, participaciones hipotecarias u otros certificados de transmisión de hipoteca;
- (xii) Que los inmuebles hipotecados en virtud de los Préstamos a Empresas Hipotecarios no se hallan incursos en la situación de bienes excluidos para ser admitidos en garantía conforme el artículo 31.1.d) del Real Decreto 685/1982 y los Préstamos a Empresas Hipotecarios no reúnen ninguna de las características de los créditos excluidos o restringidos por el artículo 32 del Real Decreto 685/1982 para servir de cobertura a la emisión de títulos hipotecarios;

### **Concretamente en relación con las Participaciones Hipotecarias**

Además de las manifestaciones y garantías recogidas en el resto del apartado B.1:

- (i) Que el saldo vivo de cada uno de los Préstamos Hipotecarios no excede del 60% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario;
- (ii) Que las propiedades hipotecadas están cubiertas al menos del riesgo de daños mediante pólizas al corriente de pago y a favor de la Entidad Cedente y. que el capital asegurado no es inferior bien al valor de tasación, excluidos los elementos no asegurables por su naturaleza, o bien al saldo del préstamo;
- (iii) Que todos los Préstamos Hipotecarios están garantizados por hipoteca inmobiliaria constituida con rango de primera sobre el pleno dominio de todas y cada una de las fincas en cuestión, sin que los bienes hipotecados se encuentren afectos a prohibiciones de disponer, condiciones resolutorias o cualquier otra limitación de dominio;



## **B.2 En relación con los Arrendamientos Financieros**

- (i) Que la Entidad Cedente es titular de los bienes arrendados;
- (ii) Que, en relación con los Arrendamientos Financieros a Empresas, salvo por las obligaciones generales relativas al mantenimiento del arrendatario en el pacífico goce y disfrute del bien, los contratos de los que derivan los Activos no contienen obligaciones adicionales para la Entidad Cedente en relación con los bienes arrendados, tales como obligaciones relativas al mantenimiento o conservación de los mismos;
- (iii) Que, en relación con los Arrendamientos Financieros a Empresas de bienes muebles, todos los bienes arrendados son nuevos;
- (iv) Que, en relación con los Arrendamientos Financieros a Empresas, en las escrituras y pólizas de las que derivan los Activos no existen cláusulas que limiten los pagos a realizar por los Deudores Cedidos como consecuencia de una acción o falta de acción por parte de la Entidad Cedente;
- (v) Que, en relación con los Arrendamientos Financieros a Empresas, los activos no derivan de contratos de lease back (entendidos como aquellos contratos por los cuales el propietario de un bien lo vende a otra persona, la cual se lo cede en arrendamiento al vendedor, concediéndole además un derecho de opción de compra a ejercitar transcurrido un determinado periodo de tiempo);
- (vi) Que, en relación con los Arrendamientos Financieros a Empresas, los Activos no derivan de contratos de arrendamiento financiero subvencionados.

## **C. Otras declaraciones y garantías**

No obstante, en el momento de Emisión de las sucesivas Series, podrán establecerse como otras declaraciones y garantías todas o algunas de las que se recogen a continuación, que en su caso podrían ser objeto del informe de auditoría de la Serie correspondiente y que se recogerán en las correspondientes Condiciones Finales y en la Escritura Complementaria:

- (i) Que, en relación con los Préstamos a Empresas Hipotecarios garantizados con hipoteca con rango de primera el principal de cada uno de los Activos cedidos al Fondo en relación con la Serie correspondiente en la Fecha de Cesión no excede de un porcentaje, que se fijará en las correspondientes Condiciones Finales, del valor de tasación que figura en el certificado de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del Préstamo a Empresas Hipotecario;
- (ii) Que todos los Préstamos a Empresas Hipotecarios están garantizados por hipoteca inmobiliaria con rango de primera carga sobre el pleno dominio de la propiedad hipotecada o, en su caso, con rango posterior, en cuyo caso se cederán al Fondo a través de Certificados de Transmisión de Hipoteca, aunque la Entidad Cedente

dispone de documentación relativa a la cancelación de las deudas garantizadas por hipotecas previas, si bien el trámite de cancelación registral de las mismas pudiera estar pendiente. La Entidad Cedente se compromete a realizar todas las gestiones necesarias para hacer efectiva la cancelación registral de las cargas existentes;

- (iii) Que todos los Préstamos a Empresas Hipotecarios garantizados con hipoteca con rango distinto de primera carga, que se cederán al Fondo a través de Certificados de Transmisión de Hipoteca, las hipotecas con rango preferente están inscritas a favor de la Entidad Cedente, y un determinado porcentaje, que se determinará en las correspondientes Condiciones Finales, de los préstamos hipotecarios que garantizan se ceden al Fondo como Activos correspondientes a la misma Serie;
- (iv) Que en la Fecha de Cesión correspondiente el saldo vivo de ninguno de los Activos supere un determinado porcentaje sobre el Saldo Vivo de los Activos total;
- (v) En el caso de los Préstamos a Empresas Hipotecarios garantizados con hipoteca de rango diferente a primer rango, que la suma de la responsabilidad hipotecaria de dicha hipoteca junto con las de rango prioritario no superen un determinado porcentaje, que se determinará en las Condiciones Finales correspondientes, del valor de tasación de la propiedad o propiedades hipotecadas que figura en el certificado de tasación;
- (vi) Que al menos un porcentaje de los Deudores Cedidos haya sido objeto de calificación crediticia por la Entidad Cedente correspondiente;
- (vii) Que al menos un porcentaje de los Deudores Cedidos cuenten con una calificación crediticia mínima otorgada por la Entidad Cedente correspondiente;
- (viii) Que los Deudores Cedidos que sean empresas no financieras estén domiciliados en España;
- (ix) Que ninguno de los Activos sean prórroga o reinstrumentación de préstamos previos en situación de mora;
- (x) Que en relación con los Préstamos a Empresas Hipotecarios, las propiedades hipotecadas están cubiertas, al menos del riesgo de daños mediante pólizas al corriente de pago con una determinada compañía de seguros y a favor de la Entidad Cedente; y que el capital asegurado no es inferior bien al valor de tasación, excluidos los elementos no asegurables por su naturaleza, o bien al saldo del Préstamo a Empresas Hipotecario a la Fecha de Cesión;
- (xi) Que el sistema de amortización del principal para al menos un determinado porcentaje de los Activos sea un sistema de amortización por cuotas periódicas.

### **2.2.9 Sustitución de los activos titulizados**

En el caso de que alguno de los Activos adoleciera de vicios ocultos por no reunir en la Fecha de Cesión las características recogidas en el apartado 2.2.8 anterior o las correspondientes Condiciones Finales, la Entidad Cedente pondrá en conocimiento de la Sociedad Gestora la existencia de dicha circunstancia o, alternativamente, en caso de que sea la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, quien detecte la existencia de dicha circunstancia, lo pondrá en conocimiento de la Entidad Cedente, para que actúe con arreglo a lo que se indica a continuación. Si fuera posible la Entidad Cedente correspondiente deberá remediar tal circunstancia, incluso mediante la sustitución del Activo por otro de las características similares, en el plazo de cinco (5) Días Hábiles desde la referida notificación.

La sustitución se llevará a cabo de la siguiente forma:

- 1.- En el supuesto de Préstamos a Empresas Hipotecarios cedidos mediante Participaciones Hipotecarias o Certificados de Transmisión de Hipoteca, la sustitución de las Participaciones o los Certificados afectados, que, en todo caso, se hará por su valor nominal más los intereses devengados y no satisfechos hasta la fecha de sustitución, se efectuará mediante la emisión de otros tantas participaciones hipotecarias o certificados de transmisión de hipoteca, según el caso, susceptibles de ser integrados en un fondo de titulización, sobre préstamos hipotecarios a empresas de su cartera de características homogéneas a los Préstamos a Empresas Hipotecarios subyacentes de las Participaciones o los Certificados objeto de sustitución en razón de su importe, plazo residual (teniendo en cuenta que el vencimiento del préstamo hipotecario subyacente a la nueva participación hipotecaria o al nuevo certificado de transmisión de hipoteca, según el caso, no podrá ser, en ningún caso, superior al del Préstamo a Empresas Hipotecario con vencimiento más largo de los que se integren en la Serie correspondiente en la Fecha de Cesión correspondiente), tipo de interés, frecuencia de pago, características del Deudor Cedido y características del inmueble hipotecado, así como calidad crediticia en términos de la relación existente entre el saldo pendiente del préstamo hipotecario, según el caso, y el valor de tasación del inmueble objeto de la garantía del préstamo hipotecario subyacente. En todo caso, el préstamo hipotecario subyacente a la nueva participación hipotecaria o certificado de transmisión de hipoteca, según el caso, deberá estar al corriente de pago.

La Entidad Cedente cancelará inmediatamente tal Participación o Certificado no apto mediante el estampillado del título debidamente desglosado al efecto y emitirá otra Participación o Certificado, según el caso, una vez haya tenido lugar una comprobación, previa a la sustitución, de la idoneidad del préstamo sustituyente por una firma de auditoría externa, de acuerdo con lo previsto en el apartado 2.2 del Módulo Adicional, para que la estructura financiera del Fondo no se vea afectada por la sustitución, debiendo declarar en todo caso la Entidad Cedente que la participación hipotecaria o el certificado de transmisión de hipoteca sustituyente cumple con lo declarado en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional y en las correspondientes Condiciones Finales.

La emisión de la participación hipotecaria o del certificado de transmisión de hipoteca sustituyente por la Entidad Cedente y la sustitución por la Sociedad Gestora, actuando en representación y por cuenta del Fondo, se efectuará mediante el otorgamiento de una escritura notarial que recogerá los datos relativos tanto a la Participación o Certificado que se debe sustituir y al Préstamo a Empresas Hipotecario subyacente al mismo, como a la nueva participación hipotecaria o certificado de transmisión de hipoteca emitido, con los datos del préstamo hipotecario participado subyacente a este último, así como el motivo de la sustitución y las variables que determinen el carácter homogéneo de ambas participaciones o certificados, según lo descrito anteriormente. Dicha escritura habrá de otorgarse dentro de los treinta (30) días naturales siguientes a la notificación referida en este apartado. Se entregará copia de la escritura a la CNMV.

2. En el supuesto de Préstamos a Empresas no Hipotecarios y los Arrendamientos Financieros a Empresas, la Entidad Cedente deberá indicar a la Sociedad Gestora los Activos que propone ceder para sustituir los Activos afectados, y son homogéneos en plazo residual, tipo de interés, valor de principal pendiente de reembolso, características del Deudor Cedido frecuencia de pago y tipo de garantía. La sustitución se llevará a cabo una vez haya tenido lugar una comprobación de la idoneidad del préstamo sustituyente por una firma de auditoría externa, de acuerdo con lo previsto en el apartado 2.2 del Módulo Adicional, para que la estructura financiera del Fondo no se vea afectada por la sustitución, debiendo declarar en todo caso la Entidad Cedente que el activo sustituyente cumple con lo declarado en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional y en las correspondientes Condiciones Finales.

La sustitución se llevará a cabo mediante la formalización de la cesión de los Activos sustituyentes, en la forma y plazo que establezca la Sociedad Gestora, dentro del plazo máximo anteriormente mencionado, mediante el otorgamiento de una escritura notarial, que incluirá una relación de los Activos que se sustituyen, que habrá de otorgarse dentro de los treinta (30) días naturales siguientes a la notificación referida en este apartado, y una copia de la cual se depositará en la CNMV.

Los gastos ocasionados con motivo de la sustitución serán a cargo de la Entidad Cedente.

Si la existencia de un vicio oculto no pudiera ser subsanada en el plazo referido anteriormente, la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, resolverá la cesión de los Activos afectados y la Entidad Cedente reembolsará en efectivo el capital pendiente, los intereses devengados y no pagados, así como cualquier cantidad que pudiera corresponder al Fondo hasta esa fecha en virtud del correspondiente Activo, así como los costes derivados de dicha resolución, mediante ingreso en la Cuenta de Tesorería de la Serie correspondiente.

#### **2.2.10 Pólizas de seguros relevantes relativas a los activos titulizados**

La política de concesión de préstamos hipotecarios de las Entidades Cedentes podrá determinar que las escrituras públicas por las que estén formalizados los Préstamos a

Empresas Hipotecarios determinen que, mientras éstos no estén totalmente reembolsados, el prestatario quede obligado a tener asegurados los inmuebles hipotecados del riesgo de incendios y otros daños durante la vigencia del contrato, y en el que las sumas aseguradas no sean inferiores al (los) valor(es) de tasación de la(s) finca(s) asegurada(s) excluidos los elementos no asegurables por naturaleza o por el Saldo Vivo de los Activos correspondientes; haciendo cesión a la Entidad Cedente de las indemnizaciones que por el capital asegurado o por cualquier otro concepto deba satisfacer la compañía aseguradora. Este es un requisito obligatorio en relación con las Participaciones Hipotecarias, y opcional en relación con los Certificados de Transmisión de Hipoteca. En las Condiciones Finales de las Series correspondientes se indicará la existencia de dichos seguros como una declaración y garantía adicional de la Entidad Cedente. En caso de que exista concentración relevante con respecto a las entidades aseguradoras de dichas pólizas, se comunicará este hecho en las Condiciones Finales correspondientes.

Asimismo, la política de concesión de arrendamientos financieros de las Entidades Cedentes podrá determinar que en los correspondientes contratos se determine que el arrendatario quede obligado a tener asegurados los bienes objeto del contrato del riesgo de incendios y otros daños durante la vigencia del contrato; haciendo cesión a la Entidad Cedente de las indemnizaciones que por el capital asegurado o por cualquier otro concepto deba satisfacer la compañía aseguradora.

**2.2.11 Información relativa a los deudores en los casos en que los activos comprendan obligaciones de 5 o menos deudores que sean personas jurídicas, o si un deudor representa el 20% o más de los activos o si un deudor supone una parte sustancial de los activos**

Entre los cuadros estratificados que se incluyen en las Condiciones Finales se recoge información relativa a la concentración por Deudor Cedido, si bien en ninguna de las Series comprenderán obligaciones de cinco o menos Deudores Cedidos ni ningún Deudor Cedido representará el 20% o más de los Activos de cada Serie.

**2.2.12 Detalle de la relación, si es importante para la emisión, entre el emisor, el garante y el deudor**

No existirá relación entre el Fondo, la Entidad Cedente de cada Serie, la Sociedad Gestora y demás intervinientes distinta de la contemplada en el apartado 5.2 del Documento de Registro, y si existiera se indicará en las Condiciones Finales de la Serie correspondiente.

**2.2.13 Si los activos comprenden valores de renta fija, descripción de las condiciones principales**

No procede.

**2.2.14 Si los activos comprenden valores de renta variable, descripción de las condiciones principales**

No procede.

**2.2.15 Si los activos comprenden valores de renta variable que no se negocien en un mercado regulado o equivalente, en el caso de que representen más del diez (10) por ciento de los activos titulizados, descripción de las condiciones principales**

No procede.

**2.2.16 Informes de valoración de la propiedad y los flujos de tesorería/ingresos en los casos en que una parte importante de los activos esté asegurada por bienes inmuebles**

No procede.

**2.3 Activos activamente gestionados que respaldan la emisión**

No procede.

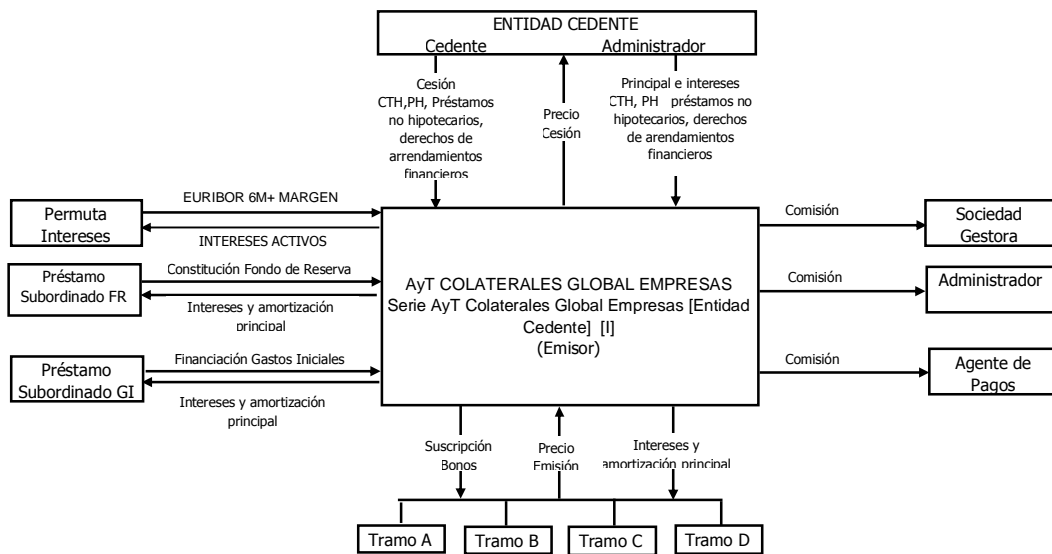
**2.4 Declaración en caso de que el emisor se proponga emitir nuevos valores respaldados por los mismos activos y descripción de cómo se informará a los tenedores de esa clase**

No se producirán ampliaciones de las Series emitidas.

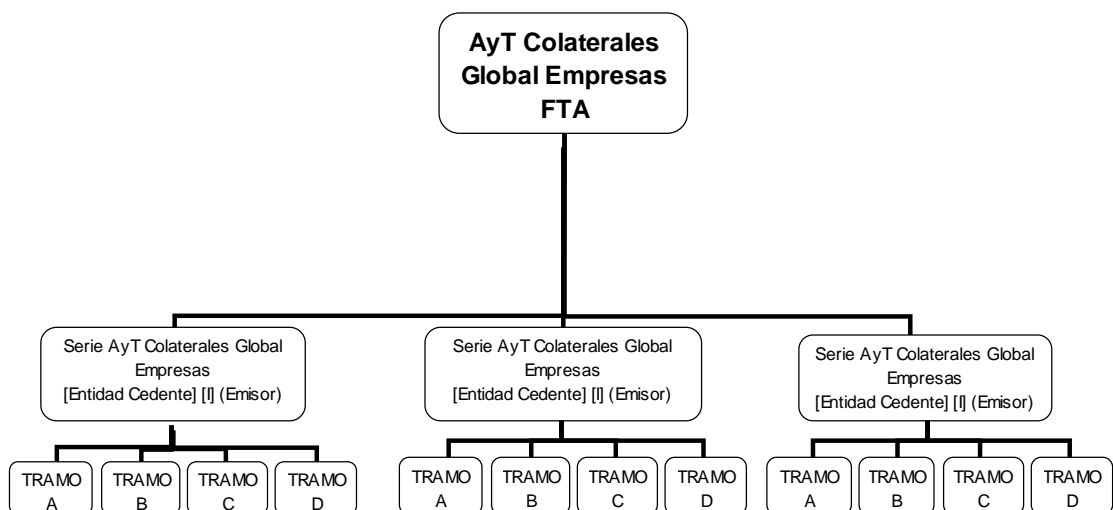
**3 ESTRUCTURA Y TESORERÍA**

**3.1 Descripción de la estructura de la operación, incluyendo, en caso necesario, un diagrama**

**a) Diagrama de la estructura de cada Serie**



**b) Diagrama de la estructura del Fondo**



**3.2 Descripción de las entidades que participan en la emisión y descripción de las funciones que deben ejercer**

- El diseño financiero del Fondo y de la emisión de Bonos se ha realizado por AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.
- El diseño legal del Fondo y de la emisión de Bonos se ha realizado por AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. y GÓMEZ-ACEBO & POMBO ABOGADOS, S.L.P., como asesores legales independientes.
- AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. actúa como entidad promotora y Sociedad Gestora del Fondo.
- Las posibles Entidades Cedentes son:

- BANCO GALLEGO, S.A. (BANCO GALLEGO)
- BILBAO BIZKAIA KUTXA AURREZKI KUTXA ETA BAHITETXEA (BBK)
- CAIXA D'ESTALVIS COMARCAL DE MANLLEU (CAIXA MANLLEU)
- CAIXA D'ESTALVIS DE GIRONA (CAIXA GIRONA)
- CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA (CAIXA MANRESA)
- CAIXA D'ESTALVIS DE SABADELL (CAIXA SABADELL)
- CAIXA D'ESTALVIS DE TARRAGONA (CAIXA TARRAGONA)
- CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA (CAIXA TERRASSA)
- CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS (CAIXA PENEDÈS)
- CAIXA D'ESTALVIS LAIETANA (CAIXA LAIETANA)
- CAIXA DE AHORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA)
- CAJA DE AHORRO PROVINCIAL DE GUADALAJARA (CAJA GUADALAJARA)
- CAJA DE AHORROS DE ASTURIAS (CAJASTUR)
- CAJA DE AHORROS DE CASTILLA LA MANCHA (CCM)
- CAJA DE AHORROS DE GALICIA (CAIXA GALICIA)
- CAJA DE AHORROS DE LA INMACULADA DE ARAGÓN (CAJA INMACULADA)
- CAJA DE AHORROS DE LA RIOJA (CAJA RIOJA)
- CAJA DE AHORROS DE MURCIA (CAJA MURCIA)
- CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA (CAJA CANTABRIA)
- CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE (BANCAJA)
- CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA (CAJA VITAL)
- CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO (CAM)
- CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE BURGOS (CAJA BURGOS)
- CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ÁVILA (CAJA ÁVILA)
- CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA (CAJASUR)
- CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE EXTREMADURA (CAJA EXTREMADURA)
- CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIÁN (KUTXA)
- CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE LAS BALEARES (SA NOSTRA)
- CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA (CAJA NAVARRA)
- CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ONTINYENT (CAIXA ONTINYENT)
- CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE SEGOVIA (CAJA SEGOVIA)
- CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DEL CÍRCULO CATÓLICO DE OBREROS DE BURGOS (CAJA CÍRCULO)
- CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD (CAJA ESPAÑA)
- CAJA GENERAL DE AHORROS DE CANARIAS (CAJA CANARIAS)
- CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA (CAJA GRANADA)
- CAJA INSULAR DE AHORROS DE CANARIAS (LA CAJA DE CANARIAS)
- MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS SAN FERNANDO DE HUELVA, JEREZ Y SEVILLA (CAJASOL)
- MONTES DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS DE RONDA, CÁDIZ, ALMERÍA, MÁLAGA Y ANTEQUERA (UNICAJA)



Se podrán incorporar como potenciales Entidades Cedentes en el Programa otras cajas de ahorros españolas o entidades de crédito que formen parte del grupo de dichas cajas de ahorros de conformidad con lo establecido en el apartado 5.2 del Documento de Registro.

e) CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS actúa como Agente Financiero.

En las Condiciones Finales de cada Serie se recogerá el nombre de la Entidad de Contrapartida de dicha Serie, y en su caso de la Entidad Prestamista del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva.

La descripción de las partes intervinientes en la operación, así como de las funciones que deben ejercer, se recogen en el apartado 5.2 del Documento de Registro. En caso de que se incorporen nuevas entidades se recogerá la información correspondiente a las mismas en el suplemento al presente Folleto.

La Sociedad Gestora manifiesta que las descripciones resumidas de los contratos, contenida en el presente Folleto recoge la información más sustancial y relevante de cada uno de los contratos, reflejan fielmente el contenido de los mismos y no se omite información que pudiera afectar al contenido del Folleto y de las correspondientes Condiciones Finales. Los términos concretos de los contratos de cada Serie se recogerán en las Condiciones Finales correspondientes, sin que puedan diferir de lo previsto en el presente Folleto

### **3.3 Descripción del método y de la fecha de la venta, transferencia, novación o asignación de los activos o de cualquier derecho y/u obligación en los activos al emisor**

#### **3.3.1 Cesión al Fondo de los Activos**

La cesión al Fondo de los Préstamos a Empresas Hipotecarios se instrumentará mediante la emisión por la Entidad Cedente en la Fecha de Cesión y la suscripción por el Fondo de las Participaciones Hipotecarias y/o los Certificados de Transmisión de Hipotecas.

La cesión de los Préstamos a Empresas no Hipotecarios y de los Arrendamientos Financieros a Empresas se realizará directamente, sin la emisión de título alguno, en la Escritura Complementaria correspondiente.

La Entidad Cedente, de acuerdo con el artículo 348 del Código de Comercio y el artículo 1529 del Código Civil, responde ante el Fondo de la existencia y legitimidad de los Activos cedidos por ella al Fondo y de las condiciones y cualidades de los mismos que son asumidas por la Entidad Cedente de entre las indicadas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional y en la Escritura de Constitución, así como en las correspondientes Condiciones Finales y Escritura Complementaria, pero no responde de la solvencia de los Deudores Cedidos, quedando liberada en todo caso de responsabilidad por impago de los Deudores Cedidos, sea del principal, de los intereses o de cualquier otra cantidad derivada de los Activos. La Entidad Cedente llevará a cabo las comprobaciones necesarias para contrastar la veracidad e

integridad de la información referente a la Entidad Cedente, a los Activos a ceder por la misma al Fondo y a los Deudores Cedidos de dichos Activos contenidas en el presente Folleto y en las Condiciones Finales correspondientes.

De conformidad con lo previsto en el apartado 2.2.3 del Módulo Adicional, la cesión no se comunicará inicialmente a los Deudores Cedidos, salvo en caso de que, por darse las circunstancias previstas en el Contrato de Administración procediese la sustitución de alguna Entidad Cedente como Administrador, o si la Sociedad Gestora en defensa de los intereses de los bonistas lo estimase oportuno.

#### **a) Términos y condiciones de la cesión de los Préstamos a Empresas Hipotecarios**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, suscribirá íntegramente las Participaciones Hipotecarias y/o los Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos por la Entidad Cedente en la Fecha de Cesión.

La cesión de los Préstamos a Empresas Hipotecarios en virtud de las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca será plena e incondicionada y por la totalidad del plazo remanente hasta el vencimiento de los mismos.

Las Participaciones y los Certificados serán transmisibles mediante declaración escrita en el mismo título y, en general, por cualquiera de los medios admitidos en Derecho. La transmisión de la Participación o del Certificado y el domicilio del nuevo titular deberán notificarse por el adquirente a la Entidad Cedente.

La tenencia de las Participaciones y los Certificados estará limitada a inversores cualificados, no pudiendo ser adquiridas por el público no especializado. En consecuencia, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 64.1, del Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, en redacción dada por el Real Decreto 1289/1991, de 2 de agosto, la emisión de las Participaciones ni los Certificados no será objeto de nota al margen de la inscripción de cada una de las hipotecas correspondiente a cada uno de los Préstamos a Empresas Hipotecarios, en el Registro de la Propiedad.

La Entidad Cedente no responderá de la solvencia de la Entidad Cedente ni de la del Deudor Cedido, ni de la suficiencia de la hipoteca que lo garantiza.

La Entidad Cedente, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 67 del Real Decreto 685/1982, llevará un libro especial en el que anotará las Participaciones y los Certificados emitidos sobre cada Préstamo a Empresas Hipotecario, así como las transferencias de los mismos que se les notifiquen, siendo de aplicación a las Participaciones y los Certificados lo que para los títulos nominativos establece el artículo 53 del citado Real Decreto 685/1982. En el propio libro anotarán los cambios de domicilio que le hayan sido notificados por los titulares de las Participaciones y los Certificados.

En dicho libro constarán, además, los siguientes datos:

- a) Fecha de otorgamiento y vencimiento del Préstamo a Empresas Hipotecario, importe inicial del mismo y forma de liquidación.
- b) Datos registrales de la hipoteca.

La totalidad de las Participaciones y la totalidad de los Certificados emitidos por cada Entidad Cedente con motivo de la Emisión de una Serie estará representada en un título múltiple para las Participaciones y otro título múltiple para los Certificados, en su caso. Dichos títulos múltiples contendrán las menciones mínimas que para las participaciones hipotecarias se recogen en el artículo 64 del Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991, de 2 de agosto, junto con los datos registrales de los inmuebles hipotecados en garantía de los Préstamos a Empresas Hipotecarios cuya cesión instrumentan. Copia de los títulos múltiples de cada Serie se adjuntará a la correspondiente Escritura Complementaria, y a la Escritura de Constitución en el caso de la primera Serie.

Tanto para el caso de que se proceda a la sustitución de alguno de las Participaciones Hipotecarias o los Certificados de Transmisión de Hipoteca según lo previsto en el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional como si, procediéndose a la liquidación anticipada del Fondo y/o de la Serie, en los supuestos y con las condiciones del apartado 4.4.3 del Documento de Registro, pueda tener lugar la venta a distintas entidades de Participaciones o Certificados representados en un mismo título así como para cualquier otro supuesto que lo requiriera, cada Entidad Cedente se comprometerá a fraccionar cualquier título múltiple representativo de Participaciones o Certificados, según el caso, en tantos títulos individuales o múltiples como fueren necesarios así como a sustituirlos o canjearlos para la consecución de las anteriores finalidades.

Los títulos múltiples quedarán depositados en el Agente Financiero, regulándose las relaciones entre el Fondo y el Agente Financiero por el Contrato de Prestación de Servicios Financieros que firmarán este último y la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo con ocasión de la Emisión de cada Serie. El depósito se constituirá en beneficio del Fondo de forma que el Agente Financiero custodiará los títulos múltiples representativos de las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca depositados siguiendo instrucciones de la Sociedad Gestora.

#### **b) Términos y condiciones de la cesión de los Préstamos a Empresas no Hipotecarios**

La cesión de los Préstamos a Empresas no Hipotecarios será plena e incondicionada y por la totalidad del plazo remanente hasta el vencimiento de los mismos y comprenderá la totalidad de los derechos y acciones frente a los Deudores Cedidos y/o terceros, tanto principales, como accesorios y de garantía de conformidad con el artículo 1528 del Código Civil, incluyendo los derechos de administración y defensa legal, ya legitimen para reclamar el principal, intereses, comisiones, gastos, costas, penalizaciones o cualquier otro concepto.

### **c) Términos y condiciones de la cesión de los Arrendamientos Financieros a Empresas**

La cesión de los Arrendamientos Financieros a Empresas será plena e incondicionada y por la totalidad del plazo remanente hasta el vencimiento de los mismos y comprenderá la totalidad de los derechos y acciones frente a los Deudores Cedidos y/o terceros, tanto principales, como accesorios y de garantía de conformidad con el artículo 1528 del Código Civil, incluyendo los derechos de administración y defensa legal, ya legitimen para reclamar las cantidades que se deriven de la carga financiera sobre el capital, el reembolso del principal, intereses de demora, comisiones, gastos, costas, penalizaciones o cualquier otro concepto, excluido el importe del valor residual.

En caso de resolución de algún Arrendamiento Financiero a Empresas por falta de pago del Deudor Cedido, el importe bien determinado por resolución judicial, bien resultante por dación en pago o de la recuperación y enajenación y/o nueva disposición de los bienes arrendados, se destinará en el siguiente orden:

- (i) el importe correspondiente a la totalidad de la cuota del IVA u otros impuestos indirectos devengados, para su ingreso en la Hacienda Pública;
- (ii) hasta el importe del precio de la opción de compra inherente al contrato de arrendamiento financiero correspondiente más aquellos gastos razonables derivados de la venta del bien recuperado, corresponderá a la Entidad Cedente;
- (iii) el remanente corresponderá y deberá ser inmediatamente entregado al Fondo..

#### **3.3.2 Fecha de Cesión**

La fecha de efectividad de la cesión al Fondo de los Activos (la "**Fecha de Cesión**") coincidirá necesariamente con la fecha de otorgamiento de la Escritura Complementaria y la Fecha de Emisión de los Bonos de la Serie correspondiente.

#### **3.3.3 Precio y pago**

El precio total que el Fondo deberá pagar a las Entidades Cedentes correspondientes por la adquisición de los Activos de cada Serie (el "**Precio**") será equivalente al 100% del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Cesión, y se indicará en las Condiciones Finales de la Serie correspondiente. El pago del Precio lo abonará el Fondo en la Fecha de Desembolso de la Serie correspondiente, valor ese mismo día, una vez quede efectuado el desembolso por la suscripción de los Bonos.

El aplazamiento del pago del Precio desde la Fecha de Cesión (incluida) hasta la Fecha de Desembolso (excluida) devengará intereses a cargo del Fondo y a favor de las Entidades Cedentes correspondientes al Tipo de Interés de Referencia correspondiente al primer Periodo de Devengo de Intereses. Tales intereses, que se calcularán tomando como base el número de días transcurridos entre la Fecha de Cesión, incluida, y la Fecha de Desembolso,

excluida, y un año de trescientos sesenta y cinco (365) días, se liquidarán y se abonarán por el Fondo en la Fecha de Desembolso de la Serie.

No serán objeto de cesión, sino que seguirán correspondiendo a la Entidad Cedente correspondiente, los intereses ordinarios o carga financiera devengados por los Activos desde la última fecha de liquidación de intereses de cada uno de ellos y hasta la Fecha de Cesión correspondiente (excluida) (los "**Intereses Corridos**"), que se abonarán, en su caso, en el momento en que se reciban, pudiendo ser compensados por la propia Entidad Cedente.

Cualesquiera cobros y pagos entre las Entidades Cedentes y la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo se realizarán:

- (i) si son debidos a las Entidades Cedentes, en la cuenta que cada una de ellas especifique en cada momento; y
- (ii) si son debidos por las Entidades Cedentes, en la Cuenta de Tesorería de la Serie correspondiente.

En caso de no confirmar alguna de las Entidades de Calificación como definitivas las calificaciones provisionales asignadas a los Bonos de cada Serie, o de que alguna de las Entidades de Calificación no confirmase que la Emisión de la Serie correspondiente no supone una alteración de las calificaciones asignadas a los Bonos de las Series emitidas con anterioridad que hayan sido objeto de calificación por ellas, antes de la Fecha de Desembolso de la Serie correspondiente, se resolverá la cesión de los Activos, se extinguirá la obligación de abonar a la Entidad Cedente correspondiente el Precio correspondiente, así como los intereses por aplazamiento del pago de este último.

#### **3.3.4 Responsabilidad de las Entidades Cedentes**

Las Entidades Cedentes, de acuerdo con el artículo 5.8 de la Ley 19/1992, por remisión del artículo 1.2 del Real Decreto 926/1998, de conformidad con la disposición adicional quinta, apartado segundo de la Ley 3/1994, no corren con el riesgo de impago de los Activos y, por tanto, no asumen responsabilidad alguna por el impago de los Deudores Cedidos, ya sea de principal, de los intereses o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de los Activos. Tampoco asumirán, en cualquier otra forma, responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgarán garantías o avales, ni incurrirán en pactos de sustitución o de recompra de los Activos, salvo lo previsto en el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional.

#### **3.3.5 Descripción de los derechos que confieren los Activos**

El Fondo, en cuanto titular de los Activos, ostentará, respecto de los mismos, el derecho a percibir:

- a) la totalidad de las cantidades devengadas por la amortización del capital o principal de los Activos;
- b) la totalidad de las cantidades devengadas por los intereses ordinarios o carga financiera de los Activos;
- c) la totalidad de las cantidades devengadas por los intereses de demora de los Activos;
- d) cualesquiera cantidades, bienes o activos percibidos en pago de los Activos tanto por el precio de remate o importe determinado por resolución judicial o procedimiento notarial en la ejecución de las garantías hipotecarias o no hipotecarias, como por la enajenación o explotación de los bienes adjudicados al Fondo en ejecución de las garantías, o, como consecuencia de las citadas ejecuciones, en administración y posesión interina de los bienes en proceso de ejecución. Igualmente todos los restantes derechos conferidos al Fondo por la cesión de los Activos; y
- e) todos los posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar a favor de las Entidades Cedentes, incluyendo no sólo los derivados de los contratos de seguro cedidos por las Entidades Cedentes al Fondo (si los hubiera), sino también los derivados de cualquier derecho accesorio a los Activos, incluidas las comisiones, excepto, en el caso de los Arrendamientos Financieros a Empresas, los derechos a percibir los importes correspondientes a la opción de compra, y los importes recibidos por la Entidad Cedente en concepto de IVA u otros impuestos indirectos.

Todos los derechos anteriormente mencionados se devengarán a favor del Fondo desde la Fecha de Cesión. Hasta el momento de otorgamiento de la Escritura Complementaria correspondiente (o la Escritura de Constitución en el caso de la primera Serie), las Entidades Cedentes serán, en su caso, beneficiarias de los contratos de seguro de daños u otros seguros, si los hubiera, suscritos por los Deudores Cedidos. Por medio de la Escritura Complementaria (o la Escritura de Constitución en el caso de la primera Serie), las Entidades Cedentes formalizarán la cesión al Fondo de los derechos que le corresponden como beneficiarias de dichos contratos de seguros suscritos por los Deudores Cedidos y asumirán la obligación de realizar cualquier notificación que les fuere exigible en virtud de los términos de las pólizas de seguro concertadas. Las Entidades Cedentes se comprometerán a mantener en vigor y con plenos efectos las pólizas suscritas, siendo responsables frente al Fondo de los perjuicios ocasionados por no realizar las actuaciones necesarias para tal fin.

### **3.3.6 Garantías de las Entidades Cedentes**

Cada una de las Entidades Cedentes garantiza que si, a pesar de lo dispuesto en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional, cualquiera de los Deudores Cedidos tuviere frente a ella algún derecho de crédito y procediere a ejercitarlo compensando dicho crédito frente a la deuda derivada de los Activos de los Deudores Cedidos, lo pondrá en conocimiento de la Sociedad Gestora e ingresará a favor del Fondo, en la Cuenta de Tesorería de la Serie

correspondiente, una cantidad igual a aquélla que fue objeto de compensación y que hubiere correspondido al Fondo.

### **3.4 Explicación del flujo de fondos**

#### **3.4.1 Cómo los flujos de los activos servirán para cumplir las obligaciones del emisor con los tenedores de los valores**

De conformidad con la información suministrada por las Entidades Cedentes y analizada por las Entidades de Calificación, los Activos que se titularán en relación con cada Serie permitirán, conforme a sus características contractuales y asumiendo su pago íntegro a su vencimiento respectivo, hacer frente a los pagos debidos y pagaderos a los Bonos de dicha Serie. Las calificaciones otorgadas por las Entidades de Calificación miden la capacidad de pago de los Bonos de cada Serie

Los Activos de cada Serie serán gestionados por la Entidad Cedente correspondiente de conformidad con lo establecido en el apartado 3.7.2 del Módulo Adicional. El servicio financiero de los Bonos será atendido por el Agente Financiero de conformidad con lo establecido en el apartado 5.2 de la Nota de Valores.

#### **3.4.2 Información sobre toda mejora de crédito**

A efectos de mejora crediticia, cada una de las Series contará con un Fondo de Reserva correspondiente a dicha Serie, descrito en el apartado 3.4.2.1 del Módulo Adicional, que estará constituido con cargo al correspondiente Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva descrito en el apartado 3.4.3.1 del Módulo Adicional.

##### **3.4.2.1 Fondo de Reserva**

Como mecanismo de garantía ante posibles pérdidas debidas a Activos y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, constituirá en relación con cada Serie un depósito en la Cuenta de Tesorería de dicha Serie denominado fondo de reserva (en adelante, el "**Fondo de Reserva**").

El importe inicial del Fondo de Reserva se determinará en las Condiciones Finales de la Serie correspondiente y será igual a un porcentaje del saldo vivo inicial de los Bonos de la Serie correspondiente. La dotación inicial del Fondo de Reserva se realizará con cargo al Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva.

Posteriormente, en cada Fecha de Pago el Fondo de Reserva deberá ser dotado, con cargo a los Fondos Disponibles, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, hasta alcanzar la cantidad requerida del Fondo de Reserva (la "**Cantidad Requerida del Fondo de Reserva**"), que será la menor de las siguientes cantidades:

- (a) el importe inicial del Fondo de Reserva
- (b) la cantidad mayor entre:
  - (i) el importe equivalente al doble del porcentaje inicial del Fondo de Reserva sobre el importe nominal de los Bonos en la Fecha de Emisión, aplicado sobre el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en cada Fecha de Pago de la Serie correspondiente.
  - (ii) el importe mínimo del Fondo de Reserva, que será equivalente a un porcentaje sobre el Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Cesión correspondiente que se incluirá en las Condiciones Finales de la Serie correspondiente y que no será superior al importe inicial del Fondo de Reserva.

Por otro lado el importe del Fondo de Reserva no se reducirá, si concurren en una Fecha de Pago cualquiera de las siguientes circunstancias:

- (a) Que el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de los Activos en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos (los "**Activos Morosos**"), deducidos los Activos Fallidos, fuera superior a un porcentaje que se determinará en las Condiciones Finales, del Saldo Vivo de los Activos que no tengan la consideración de Activos Fallidos en cualquier momento (el "**Porcentaje de Activos Morosos**");
- (b) cuando el Saldo Vivo de los Activos (una vez deducidos los Activos Fallidos) en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso sea inferior al diez por ciento (10%) del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Emisión de la Serie correspondiente, sin que se haya ejercitado la opción de amortización anticipada;
- (c) si en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no se dotó en la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva;
- (d) que en la Fecha de Determinación correspondiente, el saldo acumulado de los Activos Fallidos sea superior a un porcentaje del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Cesión, que se determinará en las correspondientes Condiciones Finales (el "**Porcentaje de Activos Fallidos**");
- (e) que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la Fecha de Emisión de la Serie correspondiente.

El importe del Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería de la Serie correspondiente, de acuerdo con el apartado 3.4.4.1 del Módulo Adicional, remunerada en los términos del Contrato de Prestación de Servicios Financieros.

### **3.4.3 Detalles de cualquier financiación subordinada**



El importe de la financiación subordinada (distinta de los Bonos) en la Fecha de Cesión de cada Serie no será superior en ningún caso al 50% del pasivo de dicha Serie, de conformidad con lo establecido en el artículo 1.1 del Real Decreto 926/1998, y no podrá estar otorgada por un plazo superior a cincuenta (50) años.

#### **3.4.3.1 Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva**

La Sociedad Gestora celebrará en relación con cada Serie, en representación y por cuenta del Fondo, con la Entidad Cedente correspondiente o con una tercera entidad de crédito, que se determinará en su caso en las Condiciones Finales correspondientes, (en tal concepto, la "**Entidad Prestamista**"), un contrato de préstamo subordinado (el "**Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva**") por un importe igual al importe inicial del Fondo de Reserva (el "**Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva**").

La entrega por la Entidad Prestamista del importe total del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva se realizará en una única disposición antes de las 10:00 horas del Día Hábil siguiente a la Fecha de Emisión de la Serie correspondiente (la "**Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva**"), valor mismo día, mediante ingreso en la Cuenta de Tesorería de dicha Serie.

El Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva devengará, desde la Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, intereses a un tipo de interés nominal anual variable fijado semestralmente, que será el indicado en las Condiciones Finales de la Serie correspondiente, en cada periodo de interés (que coincidirán con los Periodos de Devengo de Intereses de los Bonos de la Serie correspondiente, a excepción del primer periodo de devengo, que comprenderá los días transcurridos desde la Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, incluida, hasta la primera Fecha de Pago, excluida).

Los intereses derivados del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva resultarán pagaderos en cada Fecha de Pago de los Bonos de la Serie correspondiente, con arreglo al Orden de Prelación de Pagos.

Estos intereses se abonarán únicamente si la Serie dispusiese de Fondos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. Los intereses devengados que deberán abonarse en una Fecha de Pago determinada se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días.

En ningún caso podrá reputarse incumplimiento del Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva (ni de la obligación de pago de intereses en el mismo prevista) la falta de pago de los intereses del préstamo cuando la falta de pago de los

mismos se deba a la insuficiencia de Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

La amortización parcial del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva se efectuará en cada una de las Fechas de Pago de la Serie correspondiente, en una cuantía igual a la diferencia existente entre la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva en la Fecha de Pago anterior y la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva en la Fecha de Pago en curso, sin perjuicio de la amortización final del mismo en la Fecha de Vencimiento Final de la Serie.

Los intereses devengados y no pagados en una Fecha de Pago se acumularán devengando un interés de demora al mismo tipo que el tipo ordinario del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva aplicable durante el correspondiente periodo de interés y se abonarán en la siguiente Fecha de Pago, siempre que la Serie disponga de Fondos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

El Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, por su carácter subordinado, estará postergado en rango respecto a los pagos que el Fondo deba realizar, en relación con la Serie correspondiente, a los titulares de los Bonos y a los restantes acreedores comunes del Fondo, de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos.

El Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva de cada Serie permanecerá vigente hasta la Fecha de Vencimiento Legal, hasta la fecha anterior en que el Fondo haya devuelto a la Entidad Prestamista de dicha Serie cualesquiera cantidades debidas al amparo del Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva y se hayan extinguido completamente las obligaciones del Fondo bajo el mismo con cargo a los Fondos Disponibles de la Serie correspondiente o hasta la fecha anterior en que la Emisión de los Bonos de la Serie correspondiente haya sido amortizada en su totalidad.

El Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva quedará resuelto de pleno derecho si las Entidades de Calificación correspondientes no confirmaran como definitivas antes de la Fecha de Desembolso las calificaciones provisionales otorgadas por ellas a los Bonos de la Serie correspondiente o si las Entidades de Calificación no ratificaran que dicha Emisión no supone una alteración de las calificaciones asignadas a los Bonos de las Series emitidas con anterioridad que hayan sido objeto de calificación por su parte, no devengándose ninguna obligación de pago de intereses en dicho supuesto.

#### **3.4.3.2 Contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebrará en relación con cada Serie con la Entidad Cedente de dicha Serie, un contrato de préstamo subordinado (el "**Contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales**") por el importe que se determine en las Condiciones Finales de dicha Serie, que será destinado a financiar los gastos de la emisión de los Bonos de la Serie correspondiente y a financiar los intereses a favor de la Entidad Cedente por aplazamiento de pago del precio de suscripción de los

Activos hasta la Fecha de Desembolso (el "**Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales**").

La entrega por la Entidad Cedente del importe total del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales se realizará en una única disposición antes de las 10:00 horas del Día Hábil siguiente a la Fecha de Emisión de la Serie correspondiente (la "**Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales**"), valor mismo día, mediante ingreso en la Cuenta de Tesorería de dicha Serie.

El Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales devengará, desde la Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales, intereses a un tipo de interés nominal anual variable fijado semestralmente, que será el indicado en las Condiciones Finales de la Serie correspondiente, en cada periodo de interés (que coincidirán con los Periodos de Devengo de Intereses de los Bonos de la Serie correspondiente, a excepción del primer periodo de devengo, que comprenderá los días transcurridos desde la Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales, incluida, hasta la primera Fecha de Pago, excluida).

Los intereses derivados del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales resultarán pagaderos en cada Fecha de Pago de los Bonos con arreglo al Orden de Prelación de Pagos.

Estos intereses se abonarán a la Entidad Cedente únicamente si la Serie dispusiese de Fondos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. Los intereses devengados que deberán abonarse en una Fecha de Pago determinada se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días.

En ningún caso podrá reputarse incumplimiento del Contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales (ni de la obligación de pago de intereses en el mismo prevista) la falta de pago de los intereses del préstamo cuando la falta de pago de los mismos en cada Fecha de Pago se deba a la insuficiencia de Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

La parte del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales que efectivamente se hubiere utilizado para financiar los gastos de emisión de Bonos y a financiar los intereses por aplazamiento del pago del precio de suscripción de los Activos hasta la Fecha de Desembolso, se irá amortizando en la medida en que se vayan amortizando los citados gastos de emisión, de acuerdo con la contabilidad oficial del Fondo y en todo caso, durante el plazo máximo de cinco (5) años desde la Fecha de Emisión, siempre que la Serie disponga de Fondos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. La parte del principal del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales que no hubiese sido utilizada se amortizará, en caso de que exista, en la primera Fecha de Pago, siempre que la Serie disponga de Fondos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

Los intereses devengados y no pagados en una Fecha de Pago se acumularán devengando un interés de demora al mismo tipo que el tipo ordinario del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales aplicable durante el correspondiente periodo de interés y se abonarán en la siguiente Fecha de Pago, siempre que la Serie disponga de Fondos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

El Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales de cada Serie permanecerá vigente hasta la Fecha de Vencimiento Legal, hasta la fecha anterior en que el Fondo haya devuelto a la Entidad Cedente de dicha Serie cualesquiera cantidades debidas al amparo del Contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales y se hayan extinguido completamente las obligaciones del Fondo bajo el mismo con cargo a los Fondos Disponibles de la Serie correspondiente o hasta la fecha anterior en que la Emisión de los Bonos de la Serie correspondiente haya sido amortizada en su totalidad.

El Contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales quedará resuelto de pleno derecho si las Entidades de Calificación correspondientes no confirmaran como definitivas antes de la Fecha de Desembolso las calificaciones provisionales otorgadas por ellas a los Bonos de la Serie correspondiente o si las Entidades de Calificación no ratificaran que dicha Emisión no supone una alteración de las calificaciones asignadas a los Bonos de las Series emitidas con anterioridad que hayan sido objeto de calificación por su parte, no devengándose ninguna obligación de pago de intereses en dicho supuesto.

#### **3.4.4 Parámetros para la inversión de excedentes temporales de liquidez y partes responsables de tal inversión**

A continuación se describe la finalidad y el funcionamiento de las cuentas bancarias que serán abiertas con ocasión de la Emisión de cada Serie por la Sociedad Gestora en nombre del Fondo en el Agente Financiero.

##### **Cuenta de Tesorería**

La Sociedad Gestora abrirá en el Agente Financiero, en nombre y representación del Fondo, una cuenta para cada Serie (en relación con dicha Serie, la "**Cuenta de Tesorería**") que se regulará en el Contrato de Servicios Financieros, con la finalidad de centralizar los cobros y pagos de cada Serie en los términos que se describen a continuación.

Según lo previsto en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, se ingresarán en la Cuenta de Tesorería:

- (i) el importe efectivo por el desembolso de la suscripción de los Bonos de la Serie correspondiente;
- (ii) los pagos correspondientes a principal e intereses o carga financiera de los Activos;

- (iii) cualesquiera otras cantidades ingresadas por el Fondo en virtud de los Activos de dicha Serie;
- (iv) las cantidades que en cada momento compongan el Fondo de Reserva;
- (v) en su caso, las cantidades que resulten pagaderas por la Entidad de Contrapartida al amparo del Contrato de Swap;
- (vi) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en la propia Cuenta de Tesorería o las cantidades a que asciendan los rendimientos de activos de renta fija, de acuerdo con lo recogido en el presente apartado;
- (vii) las cantidades procedentes de la disposición del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales;
- (viii) las cantidades a que asciendan las retenciones a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que, en su caso, de acuerdo con la legislación vigente en cada momento durante la vida del Fondo, corresponda efectuar en cada Fecha de Pago por los intereses de los Bonos satisfechos por el Fondo, hasta que corresponda efectuar su ingreso a la Administración Tributaria o se solicite su devolución por parte de los titulares de los Bonos.

De acuerdo con el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, el Agente Financiero garantizará al saldo que en cada momento tenga la Cuenta de Tesorería, un rendimiento garantizado al tipo que se indique en las Condiciones Finales de la Serie correspondiente. Los intereses devengados se liquidarán semestralmente el primer Día Hábil del mes correspondiente a cada Fecha de Pago y se calcularán tomando como base (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses (que será de seis (6) meses finalizando el último día del mes anterior a la siguiente Fecha de Pago y para el primer período será desde la fecha de Emisión hasta el último día del mes anterior a la primera Fecha de Pago) y (ii) un año compuesto por 360 días.

Sin perjuicio de lo dispuesto anteriormente, la Sociedad Gestora, con objeto de cubrir los posibles desfases temporales entre el calendario de los flujos de principal e intereses de los Activos y el de los Bonos emitidos, podrá invertir temporalmente el saldo de la Cuenta de Tesorería (hasta la siguiente Fecha de Determinación) mediante la adquisición de activos de renta fija denominados en euros a un plazo inferior al que restase hasta la Fecha de Determinación inmediatamente siguiente a la fecha en que se efectúe la inversión temporal, denominados en euros, que deberán cumplir con los siguientes requisitos:

- Los activos calificados con vencimiento hasta treinta (30) días deberán contar con al menos la Calificación Mínima de Reinversión Hasta Treinta (30) Días. Los activos calificados con vencimiento superior a treinta (30) días deberán contar con la Calificación Mínima de Reinversión Mayor que Treinta (30) Días.

- Para los activos que no hayan sido objeto de calificación específica, la calificación de la deuda no subordinada del emisor deberá ser al menos la Calificación Mínima de Reinversión Hasta Treinta (30) Días, para activos con vencimiento hasta treinta días; y de al menos la Calificación Mínima de Reinversión Mayor que Treinta (30) Días, para emisiones con plazo superior a treinta (30) días.
- Para activos garantizados de forma incondicional e irrevocable, el garante deberá contar con al menos la Calificación Mínima de Reinversión Hasta Treinta (30) Días, si los activos tienen un vencimiento hasta treinta (30) días; o bien con la Calificación Mínima de Reinversión Mayor que Treinta (30) Días, en caso de que los activos tengan un vencimiento superior a treinta (30) días.

En el caso de que los activos en los que se materialice la referida inversión temporal sean repos, la contrapartida de la operación de repo deberá contar con una calificación crediticia F1+ (FITCH), P-1 (MOODY'S) y A-1+ (S&P) (dependiendo de qué Entidades de Calificación califiquen los Bonos de la Serie correspondiente) para riesgos a corto plazo. En caso de que la Serie correspondiente sea objeto de calificación por S&P, en ningún caso, el saldo vivo total de las inversiones realizadas en activos de renta fija denominados en euros, emitidos por emisores que cuenten con una calificación crediticia mínima para deuda no subordinada a corto plazo de A-1 (STANDARD & POOR'S) podrá superar el 20% del principal pendiente de amortización de los Bonos.

Se entiende por "**Calificación Mínima de Reinversión Hasta Treinta (30) Días**" la calificación P-1 (MOODY'S), F1 (FITCH) y A-1 (S&P) (dependiendo de qué Entidades de Calificación califiquen los Bonos de la Serie correspondiente). Se entiende por "**Calificación Mínima de Reinversión Mayor que Treinta (30) Días**" la calificación P-1 y/o A1 (MOODY'S), F1+ (FITCH) y A-1 (S&P) (dependiendo de qué Entidades de Calificación califiquen los Bonos de la Serie correspondiente).

En caso de que en cualquier momento de la Emisión de la Serie correspondiente, la calificación de la deuda no subordinada no garantizada a corto plazo del Agente Financiero fuese retirada o descendiera por debajo de F1 (FITCH), P-1 (MOODY'S) o A-1 (S&P) (dependiendo de qué Entidades de Calificación califiquen los Bonos de la Serie correspondiente), la Sociedad Gestora actuará de conformidad con lo dispuesto en el apartado 5.2 de la Nota de Valores.

No obstante, la Sociedad Gestora podrá trasladar con posterioridad el saldo de la Cuenta de Tesorería al Agente Financiero sustituido, siempre que obtenga el aval a que se refiere el apartado 5.2 de la Nota de Valores o que el Agente Financiero sustituido recupere la calificación para la deuda a corto plazo de F1 (FITCH), P-1 (MOODY'S) y A-1 (S&P) (dependiendo de qué Entidades de Calificación califiquen los Bonos de la Serie correspondiente), previa suscripción de los oportunos documentos.

El Agente Financiero podrá subcontratar o delegar en terceras personas la realización de las funciones señaladas en el presente apartado, siempre que sea legalmente posible y (i)

medie el consentimiento previo por escrito de la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, (ii) no suponga una rebaja de las calificaciones otorgadas a los Bonos y siempre que (iii) dicho subcontratista o delegado haya renunciado a ejercitar cualquier acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo. Las terceras entidades a las que el Agente Financiero subcontrate dichos servicios deberán comprometerse, en el correspondiente contrato de prestación de servicios, a aceptar y cumplir los términos y condiciones recogidos en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, siendo en todo caso la responsabilidad última del Agente Financiero.

### **3.4.5 Cómo se perciben los pagos relativos a los Activos**

El Administrador de cada Serie realizará la gestión de cobro de los Activos de dicha Serie de conformidad con lo establecido en el apartado 3.7.2 del Módulo Adicional.

### **3.4.6 Orden de prelación de pagos efectuados por el emisor**

#### **a) Origen y aplicación de fondos en la Fecha de Desembolso de cada Serie**

El origen y aplicación de las cantidades disponibles por el Fondo en la Fecha de Desembolso de cada Emisión de Bonos será la siguiente:

1. Origen: el Fondo dispondrá de fondos por los siguientes conceptos:
  - (a) Desembolso de la emisión de los Bonos.
  - (b) Disposición del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.
  - (c) Disposición del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva.
2. Aplicación: a su vez el Fondo aplicará los fondos anteriormente descritos a los siguientes pagos
  - (a) Pago del Precio más los intereses devengados a favor de la Entidad Cedente por aplazamiento del pago de dicho Precio.
  - (b) Pago de los gastos de Emisión de los Bonos de la Serie correspondiente.
  - (c) Constitución del Fondo de Reserva.

#### **b) A partir de la Fecha de Desembolso y hasta la total amortización de los Bonos de cada Serie**

1. Origen: los fondos disponibles en cada Fecha de Determinación para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención de cada una de las Series relacionadas a continuación en el apartado 2 (los "**Fondos Disponibles**") serán los siguientes:

- (a) las cantidades percibidas por reembolso (ya sea voluntario o forzoso) del principal de los Activos de dicha Serie;
- (b) los intereses ordinarios y de demora o carga financiera cobrados de los Activos de dicha Serie;
- (c) las cantidades netas cobradas por razón del Contrato de Swap;
- (d) los rendimientos obtenidos por las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería de dicha Serie o las cantidades a que asciendan los rendimientos de activos de renta fija;
- (e) el Fondo de Reserva; y
- (f) cualesquiera otras cantidades ingresadas por el Fondo en virtud de los Activos de dicha Serie, que se ingresarán en la Cuenta de Tesorería.

Los Fondos Disponibles de cada Serie se utilizarán exclusivamente para hacer frente a los pagos correspondientes a dicha Serie, sin que exista la posibilidad de que se apliquen a los pagos debidos en virtud de otra Serie.

2. Aplicación: los Fondos Disponibles en cada Fecha de Pago con independencia del momento de su devengo, se aplicarán al cumplimiento de las obligaciones de pago o de retención en cada Fecha de Pago de la Serie correspondiente (salvo la aplicación prevista en el primer puesto en relación con los Gastos Extraordinarios, que podrá tener lugar en cualquier momento, dependiendo de su exigibilidad) del siguiente modo (el "**Orden de Prelación de Pagos**"), teniendo en cuenta que los Bonos de cada una de las Series pueden estar divididos en hasta cuatro (4) Tramos:

- 1º Pago de los Gastos Ordinarios y de los Gastos Extraordinarios de la Serie correspondiente, de la Comisión de Servicios Financieros, y de la Comisión de Administración en caso de sustitución del Administrador.
- 2º Pago de la cantidad neta debida al amparo del Contrato de Swap (excluidas las cantidades a pagar por el Fondo en caso de resolución de dicho contrato por causa imputable a la Entidad de Contrapartida, cuyo pago se situará tras la dotación del Fondo de Reserva hasta la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva).
- 3º Pago de intereses de los Bonos del Tramo A.
- 4º Pago de intereses de los Bonos del Tramo B, excepto en caso de liquidación de la Serie o de que se haya producido la Causa de Diferimiento de Intereses del Tramo B, en su caso.



- 5º Pago de intereses de los Bonos del Tramo C, excepto en caso de liquidación de la Serie o de que se haya producido la Causa de Diferimiento de Intereses del Tramo C, en su caso.
- 6º Pago de intereses de los Bonos del Tramo D, excepto en caso de liquidación de la Serie o de que se haya producido la Causa de Diferimiento de Intereses del Tramo D, en su caso.
- 7º Pago de la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo A.
- 8º Pago de intereses de los Bonos del Tramo B, en caso de liquidación de la Serie o de que se haya producido la Causa de Diferimiento de Intereses del Tramo B, en su caso.
- 9º Pago de la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B.
- 10º Pago de intereses de los Bonos del Tramo C en caso de liquidación de la Serie o de que se haya producido la Causa de Diferimiento de Intereses del Tramo C, en su caso.
- 11º Pago de la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo C.
- 12º Pago de intereses de los Bonos del Tramo D en caso de liquidación de la Serie o de que se haya producido la Causa de Diferimiento de Intereses del Tramo D, en su caso.
- 13º Pago de la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo D.
- 14º Dotación del Fondo de Reserva hasta la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva.
- 15º Pago, en caso de resolución del Contrato de Swap por causa imputable a la Entidad de Contrapartida, de la cantidad neta a pagar por el Fondo a la Entidad de Contrapartida por la resolución de dicho contrato.
- 16º Pago de intereses del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.
- 17º Pago de intereses devengados por el Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva.

- 18º Amortización del principal del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.
- 19º Amortización del principal del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva.
- 20º Pago de la Comisión de Administración de los Activos, excepto en caso de sustitución del Administrador.
- 21º Pago a la Entidad Cedente del Margen de Intermediación Financiera.

En las Condiciones Finales de cada Serie se establecerán las causas de diferimiento (las "**Causas de Diferimiento de Intereses**") de los intereses de cada uno de los Tramos subordinados de Bonos de dicha Serie. Dichas Causas de Diferimiento de Intereses se producirán, en su caso, cuando el porcentaje que el saldo vivo acumulado de los Activos Fallidos represente respecto del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Emisión supere unos determinados niveles, diferentes para cada Tramo, que se determinarán en las correspondientes Condiciones Finales. Tanto la Causa de Diferimiento de Intereses del Tramo B como la Causa de Diferimiento de Intereses del Tramo C, y la Causa de Diferimiento de Intereses del Tramo D, en su caso, serán irreversibles, de modo que, producidas en una determinada Fecha de Pago, se mantendrán en las sucesivas Fechas de Pago hasta la completa amortización de los Bonos del Tramo correspondiente y ello aun cuando se vuelva a la situación inicial antes de producirse cualquiera de dichos supuestos.

En caso de que los Fondos Disponibles fueran insuficientes para atender alguno de los pagos antes descritos, serán de aplicación las siguientes reglas:

- (i) Los Fondos Disponibles se aplicarán a los distintos conceptos mencionados anteriormente según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago.
- (ii) Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente Fecha de Pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate.
- (iii) Las cantidades aplazadas de intereses de cualquiera de los Tramos devengarán a favor de los tenedores un interés igual al aplicado a los Bonos de su respectivo Tramo durante el/(los) Periodo(s) de Devengo de Intereses transcurridos hasta la Fecha de Pago en la que tenga lugar su abono, sin interés de demora y sin que ello implique una capitalización de la deuda. Los intereses devengados y no pagados del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales y del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva devengarán un interés de acuerdo con lo dispuesto en el presente Módulo Adicional. Las restantes cantidades no satisfechas en sus respectivas Fechas de Pago no devengarán intereses adicionales.

## **c) Gastos del Fondo**

### **Gastos Iniciales**

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, hará frente a los gastos iniciales de cada una de las Series (los "**Gastos Iniciales**") previstos en las Condiciones Finales de cada Serie, que serán los correspondientes a las tasas de CNMV, las tasas de AIAF, tasas de la SOCIEDAD DE SISTEMAS, gastos de las Entidades de Calificación, asesores legales, auditores y gastos notariales y Comisión Inicial de la Sociedad Gestora, con cargo a la disposición del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.

### **Gastos Ordinarios**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, llevará a cabo las actuaciones necesarias para satisfacer todos los gastos correspondientes a cada Serie (los "**Gastos Ordinarios**"), con cargo a los Fondos Disponibles de la Serie correspondiente y con arreglo al Orden de Prelación de Pagos. A modo meramente enunciativo, la Sociedad Gestora satisfará los siguientes gastos ordinarios:

- (a) el Importe para Gastos Ordinarios a cargo de la Sociedad Gestora, tal y como se define más adelante.
- (b) gastos de inscripciones y autorizaciones administrativas de obligado cumplimiento que, en su caso, deban realizarse con posterioridad a la constitución del Fondo o de la Emisión de las Series correspondientes;
- (c) gastos derivados de la amortización de los Bonos;
- (d) gastos relativos a la llevanza del registro contable de los Bonos y el mantenimiento de su negociación en mercados secundarios organizados o de su representación mediante anotaciones en cuenta;
- (e) gastos que puedan derivarse de la venta de los Activos de cada Serie para la liquidación de dicha Serie;
- (f) gastos necesarios para instar la ejecución de los Activos de la Serie correspondiente;
- (g) gastos derivados de los anuncios y notificaciones relacionados con los Bonos de cada Serie;
- (h) en general, cualesquiera otros gastos soportados por el Fondo o por la Sociedad Gestora en representación y por cuenta del mismo en relación con la Serie correspondiente.

En cada Fecha de Pago de cada Serie, el Fondo abonará a la Sociedad Gestora una cantidad fija determinada (el "**Importe para Gastos Ordinarios a cargo de la Sociedad Gestora**"), que estará incluida dentro del concepto de Gastos Ordinarios y que se determinará en las Condiciones Finales de cada Serie, y que será equivalente en cada Fecha de Pago al resultado de adicionar un importe fijo en euros más un porcentaje sobre el Saldo Vivo de los Activos en dicha Fecha de Pago, todo ello multiplicado por el número de días del periodo dividido entre trescientos sesenta (360), con cargo a la cual la Sociedad Gestora satisfará directamente los siguientes gastos relacionados con el Fondo:

- (i) honorarios de las Entidades de Calificación por el mantenimiento de las calificaciones de los Bonos;
- (ii) gastos de auditorías de las cuentas anuales del Fondo; y
- (iii) Comisión Periódica de la Sociedad Gestora, que será equivalente a la diferencia entre el Importe para Gastos Ordinarios a cargo de la Sociedad Gestora y los conceptos incluidos en los apartados (i) y (ii).

### **Gastos Extraordinarios**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, llevará a cabo las actuaciones necesarias para satisfacer cualesquiera gastos extraordinarios (los "**Gastos Extraordinarios**") que puedan surgir para cada Serie, es decir, aquellos no previstos en el apartado de Gastos Ordinarios, con cargo a los Fondos Disponibles de la Serie correspondiente y con arreglo al Orden de Prelación de Pagos. A modo meramente enunciativo (y sin que tenga carácter limitativo), tienen la consideración de Gastos Extraordinarios:

- (a) el importe remanente de Gastos Iniciales de Emisión de los Bonos de las distintas Series que hubieran excedido del principal del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales;
- (b) en su caso, gastos derivados de la preparación y formalización por la modificación de la Escritura de Constitución, de las Escrituras Complementarias y de los contratos; y
- (c) gastos que puedan derivarse de la venta de los activos remanentes de cada Serie (a excepción de los Activos) para la liquidación del Fondo o de alguna de las Series.

La Sociedad Gestora tendrá derecho al reembolso de todos los Gastos Extraordinarios en los que haya podido incurrir y previa justificación de los mismos en relación con la gestión del Fondo y de cada una de las Series.

Todos los pagos a terceros en concepto de Gastos Extraordinarios relacionados con la gestión de cada una de las Series, podrán ser efectuados directamente por la Sociedad Gestora sin perjuicio del derecho de ésta a ser reembolsada por el Fondo, en una Fecha de

Pago, con cargo a los Fondos Disponibles de la Serie en relación con la cual se genere el gasto y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

### **Gastos de constitución del Fondo y de renovación del Programa**

La Sociedad Gestora soportará los gastos que se originen con motivo de la renovación del Programa, así como cualesquiera otros gastos que estén relacionados con el Fondo o el Programa y que no sean atribuibles a ninguna de las Series en particular. Los gastos no satisfechos por la Sociedad Gestora, por cualquier causa, se imputarán como Gastos Extraordinarios atribuibles a todas las Series vivas en ese momento, en proporción al Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de cada una de dichas Series.

#### **d) Margen de Intermediación Financiera**

La Entidad Cedente de cada Serie, como remuneración o compensación por el proceso de intermediación financiera realizada, tendrá derecho a recibir una cantidad subordinada y variable que se liquidará semestralmente en cada Fecha de Pago, y se devengará semestralmente por una cantidad igual a la diferencia positiva, en caso de ser negativa se entenderá como igual a cero, entre los Fondos Disponibles de la Serie correspondiente y las cantidades efectivamente abonadas en virtud de los conceptos del Orden de Prelación de Pagos que se sitúan con anterioridad, es decir, hasta el pago de la Comisión de Administración de los Activos, excepto en caso de sustitución del Administrador (el "**Margen de Intermediación Financiera**").

Esta cantidad no tendrá el carácter de comisión o contraprestación debida por la entrega de un bien o prestación de un servicio al Fondo, sino que tendrá el carácter de remuneración del proceso de intermediación financiera realizado por la Entidad Cedente mediante la cesión de los Activos agrupados en cada Serie.

El Margen de Intermediación Financiera sólo se liquidará en cada Fecha de Pago si, en dicha Fecha de Pago, existiesen Fondos Disponibles suficientes con arreglo al Orden de Prelación de Pagos. De no ser así, la Entidad Cedente no recibirá el Margen de Intermediación Financiera correspondiente a dicha Fecha de Pago.

#### **3.4.7 Otros acuerdos de los que dependen los pagos de intereses y del principal a los inversores**

La Sociedad Gestora, por cuenta y en representación del Fondo, celebrará en relación con cada Serie con una entidad (la "**Entidad de Contrapartida**") un contrato de permuta financiera de intereses conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF) de la Asociación de Banca Española (el "**Contrato de Swap**") con la finalidad de cubrir el riesgo de tipo de interés de la Serie correspondiente.

El principal objetivo del Contrato de Swap es cubrir el riesgo que para el Fondo podría suponer el hecho de que los Activos se encuentran sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los Bonos.

Mediante el Contrato de Swap, la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, cubre el riesgo de tipo de interés antes aludido en los siguientes términos. Las cantidades a pagar en cada fecha de liquidación por cada una de las partes del Contrato de Swap serán las siguientes:

- (a) Cantidad a pagar por el Fondo: será el Importe Variable A (según se define este concepto a continuación).
- (b) Cantidad a pagar por la Entidad de Contrapartida: será el Importe Variable B (según se define este concepto a continuación).

A los efectos del presente apartado, se tendrán en cuenta las siguientes definiciones:

**“Importe Nominal”**: significa para cada Periodo de Liquidación, el Saldo Vivo de los Activos de la Serie correspondiente (una vez deducidos los Activos Fallidos) en la Fecha de Determinación anterior que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa (90) días en la Fecha de Determinación en curso (incluidos los Activos totalmente amortizados durante el Periodo de Determinación). Para el primer Periodo de Liquidación, el Importe Nominal Inicial será igual al Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Cesión que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa (90) días en la Fecha de Determinación en curso (incluidos los Activos totalmente amortizados durante el Periodo de Determinación). El Fondo notificará el Importe Nominal aplicable al Periodo de Liquidación dos Días Hábiles anteriores a cada Fecha de Pago.

**“Importe Variable A”**: en cada Fecha de Determinación el Importe Variable A se calculará aplicando el Tipo Variable A al Importe Nominal para Periodo de Liquidación anterior multiplicado por el número de días del Periodo de Liquidación correspondiente y dividido por 360.

**“Tipo Variable A”**: significa, en cada Periodo de Liquidación, el tipo de interés anual que resulte de dividir (i) la suma de los intereses devengados, vencidos e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence de los Activos de la Serie correspondiente, disminuida en el importe de los Intereses Corridos que en su caso hubiere pagado el Fondo a la Entidad Cedente durante el mismo Periodo de Liquidación (salvo impago de los Activos se percibirán en el primer Periodo de Liquidación, si bien puede haber cantidades que se perciban en otros periodos) entre (ii) el Importe Nominal, multiplicado por 360 y dividido por los días efectivos existentes en dicho Periodo de Liquidación. El Fondo notificará el Tipo Variable A dos (2) Días Hábiles anteriores a cada Fecha de Pago.

**“Importe Variable B”**: será equivalente al resultado de aplicar, en cada Fecha de Determinación, el Tipo Variable B al Importe Nominal multiplicado por el número de días transcurridos entre la última Fecha de Pago y la Fecha de Pago en curso, salvo para la primera Fecha de Pago, que será el número de días transcurridos desde la Fecha de Desembolso hasta la primera Fecha de Pago, y dividido por 360.

**“Tipo Variable B”**: significa, en cada Periodo de Liquidación el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos fijado para el correspondiente Periodo de Devengo de Intereses de los Bonos más un margen que se indicará en las Condiciones Finales de la Serie correspondiente (el **“Margen del Tipo Variable B”**), y que será superior al Margen medio ponderado de los Bonos de dicha Serie.

Adicionalmente, si así se indica en las correspondientes Condiciones Finales, la entidad de contrapartida deberá pagar una cantidad igual al **“Importe Variable CAP”** que se calculará en cada Fecha de Determinación aplicando el Tipo CAP al Importe Nominal para Periodo de Liquidación anterior multiplicado por el número de días del Periodo de Liquidación correspondiente y dividido por 360. **“Tipo CAP”** será la diferencia positiva entre el tipo de referencia de los Bonos y un porcentaje definido en las Condiciones Finales.

Al ser el Contrato de Swap un acuerdo de compensación contractual, las partes tendrán derecho a exigirse en cada Fecha de Pago el saldo neto de las operaciones vencidas al amparo de cada uno de ellos.

Las fechas de liquidación de los intereses que resulten de la aplicación del Contrato de Swap coincidirán con las Fechas de Pago de la Serie correspondiente.

El Contrato de Swap estará dividido en sucesivos **“Periodos de Liquidación”**, comprensivos de los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Determinación, incluyendo en cada Periodo de Liquidación la Fecha de Determinación inicial y excluyendo la Fecha de Determinación final. Por excepción, el primer Periodo de Liquidación será el comprendido entre la Fecha de Emisión de la Serie correspondiente (incluida) y la primera Fecha de Determinación (excluida).

En caso de vencimiento anticipado del Contrato de Swap por causa imputable a la Entidad de Contrapartida, el pago liquidativo, en caso de ser favorable para esta última, se postergará tras la dotación del Fondo de Reserva hasta la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva.

En caso de que, en cualquier momento durante la duración del Contrato de Swap la calificación crediticia de la deuda no subordinada no garantizada de la Entidad de Contrapartida fuera inferior al nivel de calificación requerida de las Entidades de Calificación correspondientes, se actuará conforme a lo que se establece a continuación en relación con cada una de las Entidades de Calificación (según qué Entidades de Calificación califiquen los Bonos de la Serie correspondiente):

- (1) En el caso de MOODY’S:
  - (i) Si, en cualquier momento a lo largo de la vida de la Emisión de los Bonos, ni la Entidad de Contrapartida ni alguno de sus garantes cuenta con el primer nivel de calificación requerido de MOODY’S, la Entidad de Contrapartida

llevará a cabo alguna de las siguientes medidas en el plazo de treinta (30) Días Hábiles desde la ocurrencia de dicha circunstancia.

Una entidad contará con el primer nivel de calificación requerido de MOODY'S (A) en el caso de que dicha entidad cuente con una calificación de MOODY'S para su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada, si dicha calificación es P-1 y la calificación de MOODY'S para su deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada es igual o superior a A2, y (B) en el caso de que dicha entidad no cuente con una calificación de MOODY'S para su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada, si la calificación de MOODY'S para su deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada es igual o superior a A1.

- 1) Obtener un sustituto con el primer nivel de calificación requerido de MOODY'S (o bien que el sustituto cuente con un garante, según se define en el párrafo 2) siguiente) con el primer nivel de calificación requerido de MOODY'S). A estos efectos, sustituto significa aquella entidad que se subroga en la posición contractual de la Entidad de Contrapartida en el Contrato de Swap o que suscriba un nuevo contrato de swap con el Fondo, en términos sustancialmente idénticos al Contrato de Swap (lo cual será confirmado por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, actuando de forma diligente), y siempre que (A) una firma de abogados proporcione una opinión legal confirmando que ninguno de los pagos efectuados por dicha entidad al Fondo está sujeto a deducciones o retenciones por o a cuenta de un tributo; o (B) si dicha deducción o retención existe, el pago efectuado por dicha entidad se verá incrementado en aquella cantidad necesaria para que el pago neto recibido por el Fondo sea igual a aquella cantidad que el Fondo hubiera recibido de no haber existido la deducción o retención. Dicha entidad, a todos los efectos, pasará a ser considerada la Entidad de Contrapartida en el Contrato de Swap o en el nuevo contrato de swap que se suscriba.
- 2) Obtener un garante con el primer nivel de calificación requerido de MOODY'S. A estos efectos, garante significa aquella entidad que proporciona una garantía incondicional, irrevocable y a primer requerimiento con respecto a las obligaciones presentes y futuras de la Entidad de Contrapartida, y siempre que (A) una firma de abogados proporcione una opinión legal confirmando que ninguno de los pagos efectuados por dicha entidad al Fondo bajo la garantía está sujeto a deducciones o retenciones por o a cuenta de un tributo; o (B) la garantía determina que, si dicha deducción o retención existe, el pago efectuado por dicha entidad se verá incrementado en aquella cantidad necesaria para que el pago neto recibido por el Fondo sea igual a



aquella cantidad que el Fondo hubiera recibido de no haber existido la deducción o retención.

- 3) Constituir un depósito en efectivo o de valores a favor del Fondo en una entidad con una calificación de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada igual a P-1 según la escala de calificación de MOODY'S.
- (ii) Si, en cualquier momento a lo largo de la vida de la Emisión de los Bonos, ni la Entidad de Contrapartida ni alguno de sus garantes cuenta con el segundo nivel de calificación requerido de MOODY'S, la Entidad de Contrapartida, actuando de forma diligente, procurará, en el plazo más breve posible, (A) obtener un garante con el segundo nivel de calificación requerido de MOODY'S; o (B) obtener un sustituto con el segundo nivel de calificación requerido de MOODY'S (o bien que el sustituto cuente con un garante con el segundo nivel de calificación requerido de MOODY'S).

Una entidad contará con el segundo nivel de calificación requerido de MOODY'S (A) en el caso de que dicha entidad cuente con una calificación de MOODY'S para su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada, si dicha calificación es igual o superior a P-2 y la calificación de MOODY'S para su deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada es igual o superior a A3, y (B) en el caso de que dicha entidad no cuente con una calificación de MOODY'S para su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada, si la calificación de MOODY'S para su deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada es igual o superior a A3.

Mientras no se lleven a cabo las alternativas descritas anteriormente, la Entidad de Contrapartida deberá, en el plazo de treinta (30) Días Hábiles desde la ocurrencia del incumplimiento del segundo nivel de calificación requerido de MOODY'S, constituir un depósito en efectivo o de valores a favor del Fondo en una entidad con una calificación de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada igual a P-1 según la escala de calificación de MOODY'S.

Las obligaciones de la Entidad de Contrapartida bajo los párrafos (i) y (ii) anteriores sólo estarán en efecto mientras se mantengan las causas que motivaron el incumplimiento del primer nivel de calificación requerido de MOODY'S o el incumplimiento del segundo nivel de calificación requerido de MOODY'S, respectivamente. El importe del depósito que hubiera sido realizado por la Entidad de Contrapartida en virtud de lo dispuesto en los párrafos (i) y (ii) anteriores será devuelto a la Entidad de Contrapartida cuando cesen las causas que motivaron el incumplimiento del primer nivel de calificación requerido de MOODY'S o el incumplimiento del segundo nivel de calificación requerido de MOODY'S, respectivamente.

- (2) En el caso de S&P, en caso de que, en cualquier momento durante la duración del Contrato de Swap las calificación de la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de la Entidad de Contrapartida descendiera de A-1, y dentro del plazo máximo de sesenta (60) Días Hábiles a contar desde la fecha en que tuviera lugar la notificación de dicha circunstancia, deberá optar por una o más de las siguientes alternativas, siempre que no se vean afectadas las calificaciones otorgadas por la S&P a los Bonos:
- (i) constituir un depósito en efectivo o de valores pignorado a favor del Fondo, por un importe equivalente al 100% del valor de mercado del Contrato de Swap, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por la Entidad de Contrapartida en virtud del Contrato de Swap, siempre que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por S&P, dentro del plazo máximo de diez (10) Días Hábiles;
  - (ii) obtener de una tercera entidad cuya calidad crediticia S&P considere que no afecta negativamente a la calificación crediticia de los Bonos garantía suficiente del cumplimiento de sus obligaciones contractuales, o bien
  - (iii) ceder a una tercera entidad su posición contractual, la cual quedaría subrogada en sustitución de la Entidad de Contrapartida, o causar que una tercera entidad suscriba un nuevo contrato de swap con el Fondo, en términos sustancialmente idénticos al Contrato de Swap, antes de dar por resuelto el contrato, siempre que dicha tercera entidad cuente con una calificación crediticia cuya calidad crediticia S&P considere que no afecta negativamente a la calificación crediticia de los Bonos y todo ello actuando la Sociedad Gestora en representación y por cuenta del Fondo, con el objeto de mantener la calificación otorgada a los Bonos.

En el caso de que se pierda la calificación A-1, la Entidad de Contrapartida deberá:

- (A) optar entre las alternativas (ii) y (iii) en el plazo máximo de sesenta (60) días naturales desde el acaecimiento de tal circunstancia y
- (B) constituir el depósito establecido en la opción (i) incrementado en un 25%, en el plazo de diez (10) Días Hábiles desde el día en que tuviere lugar cualquiera de dichas circunstancias, depósito que mantendrá hasta la fecha en que cualquiera de las alternativas (ii) y (iii) hayan sido puestas en práctica.

Con carácter previo a la realización de cualquier opción al respecto, la Sociedad Gestora deberá tener en cuenta los criterios del "Revised Framework For Applying Counterparty And Supporting Party Criteria" publicado el 8 de mayo de 2007 en los que se definen las pautas para la adopción de cualquiera de las anteriores alternativas, entre ellas la cuantificación del importe del depósito.

- (3) En el caso de FITCH, en el supuesto de que la deuda no garantizada y no subordinada de la Entidad de Contrapartida (o de su sucesor) o del garante de la Entidad de Contrapartida (o de su sucesor) fuera rebajada a una calificación inferior a F1 para corto plazo o A para largo plazo, según la escala de calificación de FITCH, o dicha calificación fuera, por cualquier motivo, retirada por FITCH, la Entidad de Contrapartida estará obligada, asumiendo su coste, en el plazo máximo de treinta (30) días desde el día en que tuviera lugar dicho supuesto, a:
- (i) obtener garantías o compromisos similares de una entidad o entidades de crédito con calificación otorgada por FITCH no inferior a F1 para corto plazo y A para largo plazo que garantice los compromisos asumidos por la Entidad de Contrapartida; o
  - (ii) ceder su posición contractual a una entidad con calificación otorgada por FITCH no inferior a F1 para corto plazo y A para largo plazo para que asuma, en las mismas condiciones, sus funciones.
  - (iii) constituir un depósito en efectivo o de valores pignorado a favor del Fondo, por un importe calculado en función del valor de mercado del Contrato de Swap, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por la Entidad de Contrapartida en virtud del Contrato de Swap, siempre que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por FITCH;
  - (iv) suscribir un Anexo III sobre cesiones en garantía al Acuerdo Marco "CMOF" en el plazo de treinta (30) días desde el acaecimiento del supuesto de descenso o retirada de su calificación por FITCH en garantía de sus obligaciones asumidas en el citado Acuerdo Marco, que tenga plena eficacia a partir de la fecha de notificación practicada de acuerdo con lo previsto en el mismo (la cual no podrá superar los treinta (30) días desde la fecha del supuesto de descenso o retirada de su calificación por FITCH), siempre que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por FITCH.

En el supuesto de que la deuda no garantizada y no subordinada, según la escala de calificación de FITCH, de la Entidad de Contrapartida (o de su sucesor) o del garante de la Entidad de Contrapartida (o de su sucesor) fuera rebajada a una calificación inferior a F2 para corto plazo o BBB+ para largo plazo o dicha calificación fuera, por cualquier motivo, retirada por Fitch, lo que constituiría un supuesto subsiguiente de descenso o retirada de la calificación por FITCH, la Entidad de Contrapartida estará obligada, asumiendo su coste, en el plazo máximo de diez (10) días desde el día en que tuviera lugar dicho supuesto subsiguiente de descenso o retirada de la calificación por FITCH, a:

- (i) en el plazo máximo de diez (10) días desde el día en que tuviera lugar dicho supuesto subsiguiente de descenso o retirada de la calificación por FITCH, y realizando un esfuerzo razonable, suscribir, en el supuesto que no se haya suscrito anteriormente, un Anexo III sobre cesiones en garantía al Acuerdo Marco "CMOF" en garantía de sus obligaciones asumidas en el citado Acuerdo Marco, siempre que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por FITCH, o bien
- (ii) realizando un esfuerzo razonable, en el plazo máximo de diez (10) días desde el día en que tuviera lugar dicho supuesto subsiguiente de descenso o retirada de la calificación por FITCH, obtener la garantía de un tercero con calificación no inferior a F1 para corto plazo y A para largo plazo, en el caso de FITCH, satisfactoria para la Sociedad Gestora (que prestaría su consentimiento, si los términos y condiciones de la garantía mantuvieran la calificación de los Bonos, o restableciesen la calificación de los Bonos al nivel que tuviesen inmediatamente antes de la ocurrencia de un supuesto subsiguiente de descenso o retirada de la calificación por FITCH; o
- (iii) ceder su posición contractual a una entidad con calificación no inferior a F1 para corto plazo y A para largo plazo, en el caso de FITCH, para que asuma, en las mismas condiciones, sus funciones.
- (iv) constituir el depósito establecido en la opción (iii) del apartado anterior, desde el día en que tuviere lugar cualquiera de dichas circunstancias, depósito que mantendrá hasta la fecha en que cualquiera de las alternativas (i) y (ii) de este apartado, hayan sido puestas en práctica, dicha opción es válida mientras el valor de mercado del swap sea verificado por la Sociedad Gestora o una tercera entidad independiente de manera semanal.

En el supuesto de que la deuda no garantizada y no subordinada de la Entidad de Contrapartida (o de su sucesor) o del garante de la Entidad de Contrapartida (o de su sucesor) fuera rebajada a una calificación inferior a F3 para corto plazo o BBB- para largo plazo, según la escala de calificación de FITCH, o dicha calificación fuera, por cualquier motivo, retirada por FITCH, lo que constituiría un segundo supuesto subsiguiente de descenso o retirada de la calificación por FITCH, la Entidad de Contrapartida estará obligada, asumiendo su coste, en el plazo máximo de diez (10) días desde el día en que tuviera lugar dicho segundo supuesto subsiguiente de descenso o retirada de la calificación por FITCH, a:

- (i) obtener la garantía de un tercero, con calificación no inferior a F1 para corto plazo y A para largo plazo, en el caso de FITCH satisfactoria para la Sociedad Gestora (que prestaría su consentimiento, si los términos y condiciones de la garantía mantuvieran la calificación de los Bonos, o restableciesen la calificación de los Bonos al nivel que tuviesen inmediatamente antes de la

ocurrencia de un segundo supuesto subsiguiente de descenso o retirada de la calificación por FITCH; o

- (ii) ceder su posición contractual a una entidad con calificación no inferior a F1 para corto plazo y A para largo plazo, en el caso de FITCH para que asuma, en las mismas condiciones, sus funciones.
- (iii) transferir todos sus derechos y obligaciones en virtud del Contrato de Swap a un tercero cuya deuda a corto plazo no garantizada y no subordinada ostente una calificación mínima de F1 para corto plazo y A para largo plazo para la escala de FITCH.

Con carácter previo a la realización de cualquier opción al respecto, la Sociedad Gestora deberá tener en cuenta los criterios oficiales actualizados publicados por FITCH en los que se definan las pautas para la adopción de cualquiera de las anteriores alternativas, entre ellas, la cuantificación del importe del depósito debiendo atenderse los criterios de la "Counterparty Risk in Structured Finance Transactions: Hedge Criteria" de 1 de agosto de 2007, que se encuentran en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com), o aquellos que los sustituyan.

En tanto no haya cumplido con los puntos (i), (ii) y (iii) del apartado anterior, o, en el plazo de diez (10) días desde la fecha del segundo supuesto subsiguiente de descenso o retirada de la calificación por FITCH, y asumiendo su coste, suscribirá un contrato de garantía adjunto al Acuerdo Marco CMOF todo ello con la condición detallada en el Acuerdo Marco CMOF de que una tercera parte verifique los cálculos de valor de mercado y la correcta y puntual presentación de colateral.

La Entidad de Contrapartida se comprometerá a poner en conocimiento de la Sociedad Gestora cualquier rebaja o retirada de su calificación crediticia otorgada por las Entidades de Calificación correspondientes, tan pronto como tenga conocimiento de dichos supuestos. Todos los costes, gastos e impuestos en que se incurran por el cumplimiento de las anteriores obligaciones serán por cuenta de la Entidad de Contrapartida.

La ocurrencia, en su caso, de la resolución anticipada del Contrato de Swap no constituirá en sí misma una causa de vencimiento anticipado de la Serie correspondiente ni liquidación anticipada de la misma, salvo que en conjunción con otros eventos o circunstancias relativos a la situación patrimonial de la Serie correspondiente o del Fondo se produjera una alteración sustancial o permanente de su equilibrio financiero. La Sociedad Gestora hará sus mayores esfuerzos para que el Fondo suscriba un contrato de swap en los términos lo más semejantes posibles al Contrato de Swap aquí descrito.

La fecha de vencimiento del Contrato de Swap será la primera de las siguientes fechas: (i) la Fecha de Vencimiento Legal o (ii) aquella fecha en que la Sociedad Gestora proceda a la liquidación de la Serie correspondiente o del Fondo de conformidad con lo dispuesto en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro.

### **3.5 Nombre, dirección y actividades económicas significativas del originador de los activos titulizados**

A continuación se recoge información relativa a las actividades económicas de las potenciales Entidades Cedentes, incluyendo el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias individuales correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2006 y 2007, elaborados de conformidad con la Circular 4/2004 del Banco de España, y depositadas en Banco de España y en la CNMV. Los datos relativos a recursos propios y coeficiente de solvencia son a nivel consolidado para aquellas Entidades Cedentes que constituyan grupo consolidable de entidades de crédito. Los datos a 31 de diciembre de 2006 y 2007 son auditados. Los datos a septiembre no son auditados.

En caso de incorporación de nuevas Entidades Cedentes deberá incluirse la información auditada de las mismas como suplemento al presente Folleto, conforme a lo establecido en el apartado 5.2 del Documento de Registro.

De conformidad con lo dispuesto en el apartado 5.2 del Documento de Registro, se ha incorporado respecto al Folleto de Constitución como potencial Entidad Cedente en el Programa BANCO GALLEGO, S.A. (BANCO GALLEGO), perteneciente al grupo de CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA (CAIXANOVA), respecto del cual se recoge a continuación la información financiera correspondiente.

## BANCO GALLEGO, S.A. (BANCO GALLEGO)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008       | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 75.320           | 49.962           | 58.166           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 2.985            | 2.415            | 9.516            |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 17.836           | 20.305           | 442.059          |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 294.161          | 377.506          | 2.891.267        |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 3.647.161        | 3.358.919        | 0                |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 0                | 0                | 0                |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                | 0                | 0                |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 19.775           | 16.209           | 10.857           |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 582              | 582              | 1.138            |
| 12. PARTICIPACIONES  | 25.185           | 25.185           | 25.185           |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 0                | 0                | 0                |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 39.568           | 35.335           | 29.489           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 14.666           | 14.764           | 7.873            |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 44.894           | 38.384           | 34.673           |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 3.648            | 1.038            | 766              |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 749              | 1.233            | 693              |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>4.186.530</b> | <b>3.941.837</b> | <b>3.511.682</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 3.802            | 1.359            | 6.282            |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                | 0                | 0                |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                | 0                | 0                |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 3.982.380        | 3.727.798        | 3.303.122        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                | 0                | 0                |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 42.642           | 44.450           | 30.058           |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                | 0                | 0                |
| 14. PROVISIONES  | 3.601            | 3.518            | 3.278            |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 1.566            | 1.566            | 3.316            |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 12.649           | 8.315            | 8.638            |
| 17. OTROS PASIVOS  | 0                | 498              | 433              |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                | 0                | 0                |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>4.046.640</b> | <b>3.787.504</b> | <b>3.355.127</b> |
| <b>2. AJUSTES POR VALORACION</b>                                   |                  |                  |                  |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | -34.769          | -18.666          | -6.898           |
| <b>3. FONDOS PROPIOS</b>   | <b>174.659</b>   | <b>172.999</b>   | <b>163.453</b>   |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 82.627           | 82.906           | 83.285           |
| 3.2. Prima de emisión  | 15.322           | 15.322           | 15.322           |
| 3.3. Reservas  | 70.744           | 61.099           | 53.363           |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 5.966            | 13.672           | 11.483           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>139.890</b>   | <b>154.333</b>   | <b>156.555</b>   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>4.186.530</b> | <b>3.941.837</b> | <b>3.511.682</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                  |                  |                  |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 276.717          | 303.153          | 295.645          |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 681.714          | 783.652          | 584.797          |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>958.431</b>   | <b>1.086.805</b> | <b>880.442</b>   |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 169.271           | 192.902           | 131.189           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 106.554           | 117.643           | 67.400            |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 6.136             | 6.791             | 5.503             |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>68.853</b>     | <b>82.050</b>     | <b>69.292</b>     |
| 5. Comisiones percibidas                           | 21.685            | 26.885            | 22.105            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 1.547             | 2.230             | 2.327             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 3.118             | 12.266            | 11.466            |
| 9. Diferencias en cambio                           | 220               | 89                | 591               |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>92.329</b>     | <b>119.060</b>    | <b>101.127</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 1.838             | 2.878             | 2.833             |
| 13. Gastos de personal                             | 44.464            | 52.704            | 43.061            |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 24.479            | 27.976            | 23.121            |
| 15. Amortización                                   | 8.507             | 8.696             | 6380              |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 1.008             | 1.246             | 1.022             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>15.709</b>     | <b>31.316</b>     | <b>30.376</b>     |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 11.124            | 16.926            | 22.285            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 83                | 240               | 1.275             |
| 21. Otras ganancias                                | 2.225             | 2.408             | 13.869            |
| 22. Otras pérdidas                                 | 629               | 1.149             | 2.614             |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>6.098</b>      | <b>15.409</b>     | <b>18.071</b>     |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 132               | 1.737             | 6.588             |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>5.966</b>      | <b>13.672</b>     | <b>11.483</b>     |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>5.966</b>      | <b>13.672</b>     | <b>11.483</b>     |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)   | 0,19%             | 0,35%             | 0,33%             |
| ROE (después Impuestos)   | 4,71%             | 8,09%             | 7,19%             |
| Nº OFICINAS   | 205               | 196               | 174               |
| Nº EMPLEADOS  | 1.011             | 994               | 845               |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL   | 138.890           | 154.333           | 156.555           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)  | 151.855           | 168.972           | 174.154           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)   | 151.855           | 168.972           | 174.154           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)  | 303.710           | 336.280           | 348.308           |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)   | 8,98%             | 9,73%             | 12,28%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional)<br>-Solvencia I- (CONSOLIDADO) | 9,44%             | 9,73%             | 12,28%            |

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b>                                     | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE                                      | 3.900.219         | 3.732.977         | 3.307.952         |
| RIESGO TOTAL DUDOSO   | 63.624            | 29.811            | 15.674            |
| RIESGO DUDOSO EN MORA   | 63.624            | 29.811            | 15.674            |
| COBERTURA CONSTITUIDA   | 88.258            | 79.205            | 64.814            |
| % DE TOTAL DUDOSOS  | 1,63%             | 0,80%             | 0,47%             |
| % DE MOROSIDAD  | 1,63%             | 0,80%             | 0,47%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA  | 7,01%             | 5,85%             | 9,35%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS (considerando el riesgo total dudoso) | 138,72%           | 265,69%           | 413,51%           |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD (considerando el riesgo dudos en mo | 138,72%           | 265,69%           | 413,51%           |



## BILBAO BIZKAIA KUTXA AURREZKI KUTXA ETA BAHITETXEA (BBK)

### BALANCE INDIVIDUAL (Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| CONCEPTOS  | 30,09,2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 541.689           | 536.038           | 174.659           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 123.953           | 90.293            | 51.563            |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 0                 | 0                 | 0                 |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 5.149.708         | 6.538.619         | 5.290.396         |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 21.703.631        | 20.676.561        | 18.416.951        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 0                 | 0                 | 22.862            |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                 | 0                 | 0                 |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 2.446             | 0                 | 7.760             |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 1.472             | 1.285             | 932               |
| 12. PARTICIPACIONES  | 389.683           | 351.741           | 265.720           |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 5.088             | 4.950             | 4.640             |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 514.628           | 515.617           | 474.578           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 6.884             | 6.004             | 3.649             |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 149.734           | 132.323           | 135.368           |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 20.188            | 14.642            | 13.316            |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 5.151             | 8.789             | 5.874             |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>28.614.254</b> | <b>28.876.862</b> | <b>24.868.268</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 59.018            | 26.770            | 15.604            |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                 | 0                 | 0                 |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 23.902.493        | 23.034.802        | 20.371.957        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                 | 0                 | 0                 |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 67.207            | 81.910            | 22.221            |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 14. PROVISIONES  | 163.872           | 164.073           | 164.160           |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 427.133           | 804.479           | 593.590           |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 83.334            | 52.872            | 40.097            |
| 17. OTROS PASIVOS  | 144.609           | 114.987           | 108.720           |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>24.847.667</b> | <b>24.279.893</b> | <b>21.316.349</b> |
| <b>2. AJUSTES POR VALORACION</b>                                   |                   |                   |                   |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | 1.012.512         | 1.982.830         | 1.145.876         |
| <b>3. FONDOS PROPIOS</b>   | <b>2.754.076</b>  | <b>2.614.139</b>  | <b>2.406.043</b>  |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 18                | 18                | 18                |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3.3. Reservas  | 2.531.921         | 2.340.043         | 2.185.114         |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 222.137           | 274.078           | 220.911           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>3.766.588</b>  | <b>4.596.969</b>  | <b>3.551.919</b>  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>28.614.254</b> | <b>28.876.862</b> | <b>24.868.268</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                   |                   |                   |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 3.048.455         | 2.391.160         | 2.040.353         |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 4.414.520         | 4.187.964         | 3.844.928         |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>7.462.975</b>  | <b>6.579.124</b>  | <b>5.885.281</b>  |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                 |                 |
|--|-------------------|-----------------|-----------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.07</b> | <b>31.12.06</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 881.423           | 968.227         | 651.867         |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 622.476           | 653.359         | 376.247         |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 135.165           | 191.790         | 145.896         |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>394.112</b>    | <b>506.658</b>  | <b>421.516</b>  |
| 5. Comisiones percibidas                           | 100.888           | 130.701         | 120.205         |
| 6. Comisiones pagadas                              | 13.384            | 16.309          | 14.852          |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 48.757            | 36.266          | 17.919          |
| 9. Diferencias en cambio                           | 7.634             | -2.154          | 864             |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>538.006</b>    | <b>655.162</b>  | <b>545.652</b>  |
| 12. Productos de explotación                       | 9.751             | 14.367          | 14.078          |
| 13. Gastos de personal                             | 150.320           | 190.732         | 173.358         |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 70.695            | 90.975          | 87.278          |
| 15. Amortización                                   | 18.997            | 25.220          | 23.257          |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 4.071             | 4.421           | 3.861           |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>303.674</b>    | <b>358.181</b>  | <b>271.976</b>  |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 50.275            | 59.070          | 57.867          |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 24.265            | 38.743          | 9.297           |
| 21. Otras ganancias                                | 772               | 16.217          | 11.968          |
| 22. Otras pérdidas                                 | 899               | 5.158           | 1.662           |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>229.007</b>    | <b>271.427</b>  | <b>215.118</b>  |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 6.870             | -2.651          | -5.793          |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0               | 0               |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>222.137</b>    | <b>274.078</b>  | <b>220.911</b>  |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>222.137</b>    | <b>274.078</b>  | <b>220.911</b>  |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>   | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)  | 1,03%             | 1,02%             | 1,00%             |
| ROE (después Impuestos)  | 11,46%            | 11,28%            | 9,77%             |
| Nº OFICINAS  | 429               | 428               | 385               |
| Nº EMPLEADOS   | 2.524             | 2.513             | 2.354             |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL  | 3.766.588         | 4.596.969         | 3.551.919         |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)   | 2.575.825 (*)     | 2.515.148         | 2.293.834         |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)  | 1.513.049 (*)     | 1.744.544         | 1.547.485         |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)   | 4.088.874 (*)     | 4.055.679         | 3.846.795         |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)  | 21,2% (*)         | 19,2%             | 20,3%             |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional) -Solvencia I- (CONSOLIDADO) | 22,45% (*)        | 19,2%             | 20,3%             |

(\*) Datos a 30/06/08

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b>  | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE   | 25.909.573        | 24.363.947        | 21.847.840        |
| RIESGO TOTAL DUDOSO  | 247.856           | 146.998           | 80.066            |
| RIESGO DUDOSO EN MORA  | 243.210           | 93.833            | 75.387            |
| COBERTURA CONSTITUIDA  | 394.829           | 349.400           | 301.910           |
| % DE TOTAL DUDOSOS (considerando el riesgo total dudoso)               | 0,96%             | 0,60%             | 0,37%             |
| % DE MOROSIDAD (considerando el riesgo dudoso en mora)                 | 0,94%             | 0,39%             | 0,35%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA   | 1,303%            | 0,773%            | 0,377%            |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS (considerando el riesgo total dudoso)      | 159,30%           | 237,69%           | 377,08%           |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD (considerando el riesgo dudosos en mora) | 162,34%           | 372,36%           | 400,48%           |

## CAIXA D'ESTALVIS COMARCAL DE MANLLEU (CAIXA MANLLEU)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008       | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 28.417           | 33.535           | 35.776           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 1.827            | 992              | 2.278            |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 1.245            | 1.219            |                  |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 102.783          | 135.528          | 158.396          |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 2.344.636        | 2.327.643        | 2.144.848        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 62.754           | 70.796           | 63.641           |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                | 0                | 0                |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 736              | 1.452            | 0                |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 905              | 800              | 29               |
| 12. PARTICIPACIONES  | 3.155            | 3.155            | 3.155            |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 1.053            | 1.053            | 856              |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 56.971           | 57.103           | 55.285           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 10.458           | 10.670           | 7.886            |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 10.648           | 12.428           | 12.746           |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 1.145            | 909              | 1.021            |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 4.591            | 6.802            | 7.996            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>2.631.324</b> | <b>2.664.085</b> | <b>2.493.913</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 128              | 80               | 1.243            |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                | 0                | 0                |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                | 0                | 0                |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 2.466.850        | 2.497.181        | 2.341.913        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                | 0                | 0                |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 19.394           | 24.609           | 8.013            |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                | 0                |                  |
| 14. PROVISIONES  | 9.639            | 9.277            | 8.982            |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 5.325            | 7.894            | 6.372            |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 5.348            | 4.008            | 3.934            |
| 17. OTROS PASIVOS  | 11.394           | 6.787            | 14.162           |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                | 0                | 0                |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>2.518.078</b> | <b>2.549.836</b> | <b>2.384.619</b> |
| <b>2. AJUSTES POR VALORACION</b>                                   |                  |                  |                  |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | -1.051           | 1.681            | 3.889            |
| <b>3. FONDOS PROPIOS</b>   | <b>114.297</b>   | <b>112.568</b>   | <b>105.405</b>   |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 0                | 0                | 0                |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                | 0                | 0                |
| 3.3. Reservas  | 110.200          | 103.098          | 96.180           |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 4.097            | 9.470            | 9.225            |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>113.246</b>   | <b>114.249</b>   | <b>109.294</b>   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>2.631.324</b> | <b>2.664.085</b> | <b>2.493.913</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                  |                  |                  |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 42.097           | 44.721           | 57.013           |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 363.276          | 399.782          | 440.016          |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>405.373</b>   | <b>444.503</b>   | <b>497.029</b>   |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 105.086           | 121.065           | 90.730            |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 72.826            | 79.511            | 54.532            |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 487               | 510               | 578               |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>32.747</b>     | <b>42.064</b>     | <b>36.776</b>     |
| 5. Comisiones percibidas                           | 7.971             | 10.943            | 11.210            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 453               | 488               | 774               |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 1.940             | 2.745             | 2.582             |
| 9. Diferencias en cambio                           | -58               | 13                | 31                |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>42.147</b>     | <b>55.277</b>     | <b>49.825</b>     |
| 12. Productos de explotación                       | 844               | 1.527             | 1.990             |
| 13. Gastos de personal                             | 20.009            | 24.861            | 22.371            |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 8.390             | 10.616            | 10.141            |
| 15. Amortización                                   | 3.648             | 3.838             | 3.051             |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 529               | 528               | 419               |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>10.415</b>     | <b>16.961</b>     | <b>15.833</b>     |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 5.034             | 4.729             | 3.710             |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 36                | -252              | 411               |
| 21. Otras ganancias                                | 392               | 428               | 1.329             |
| 22. Otras pérdidas                                 | 183               | 308               | 555               |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>5.554</b>      | <b>12.604</b>     | <b>12.486</b>     |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 1.457             | 3.134             | 3.261             |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>4.097</b>      | <b>9.470</b>      | <b>9.225</b>      |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>4.097</b>      | <b>9.470</b>      | <b>9.225</b>      |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)  | 0,21%             | 0,36%             | 0,37%             |
| ROE (después Impuestos)  | 4,78%             | 8,41%             | 8,75%             |
| Nº OFICINAS  | 104               | 102               | 100               |
| Nº EMPLEADOS   | 504               | 490               | 485               |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL  | 113.246(*)        | 114.249           | 109.294           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)   | 114.342 (*)       | 113.087           | 100.951           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)  | 83.104 (*)        | 92.662            | 85.190            |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)   | 197.446 (*)       | 204.875           | 185.267           |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)  | 11,71% (*)        | 10,27%            | 10,23%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional) -Solvencia I- (CONSOLIDADO) | 11,74% (*)        | ND                | ND                |

(\*) Datos a 30/06/2008

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 2.521.143         | 2.538.650         | 2.359.707         |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 90.037            | 38.817            | 27.283            |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 77.988            | 31.382            | 22.421            |
| COBERTURA CONSTITUIDA total   | 41.444            | 36.601            | 34.002            |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 3,57%             | 1,53%             | 1,16%             |
| % DE MOROSIDAD                | 3,09%             | 1,24%             | 0,95%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 3,29%             | 1,10%             | 1,12%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS   | 46,03%            | 94,29%            | 124,63%           |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD | 53,14%            | 116,63%           | 151,65%           |

## CAIXA D'ESTALVIS DE GIRONA (CAIXA GIRONA)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008       | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 106.466          | 101.822          | 82.659           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 12.987           | 17.442           | 15.518           |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 8.478            | 8.858            | 9.045            |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 838.240          | 771.106          | 802.628          |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 6.566.516        | 6.510.518        | 5.390.247        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 0                | 0                | 0                |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                | 0                | 0                |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 6.321            | 7.483            | 6.755            |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 1.629            | 714              | 816              |
| 12. PARTICIPACIONES  | 26.535           | 25.985           | 21.141           |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 404              | 404              | 413              |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 105.762          | 100.193          | 87.563           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 5.486            | 4.138            | 2.773            |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 32.726           | 32.291           | 27.740           |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 7.265            | 4.592            | 4.622            |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 26.831           | 11.676           | 22.861           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>7.745.646</b> | <b>7.597.222</b> | <b>6.474.781</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 3.604            | 3.043            | 1.334            |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                | 0                | 0                |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                | 0                | 0                |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 7.187.641        | 7.005.049        | 5.926.780        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                | 0                | 0                |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 51.585           | 70.071           | 29.177           |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                | 0                | 0                |
| 14. PROVISIONES  | 21.916           | 15.650           | 15.263           |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 21.261           | 41.563           | 43.932           |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 13.472           | 9.426            | 9.311            |
| 17. OTROS PASIVOS  | 36.217           | 17.390           | 34.399           |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                | 0                | 0                |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>7.335.696</b> | <b>7.162.492</b> | <b>6.060.196</b> |
| <b>2. AJUSTES POR VALORACION</b>                                   |                  |                  |                  |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | 29.601           | 66.717           | 73.194           |
| <b>3. FONDOS PROPIOS</b>   | <b>380.349</b>   | <b>368.313</b>   | <b>341.391</b>   |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 6                | 6                | 6                |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                | 0                | 0                |
| 3.3. Reservas  | 355.173          | 330.771          | 304.512          |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 25.170           | 37.536           | 36.873           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>409.950</b>   | <b>435.030</b>   | <b>414.585</b>   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>7.745.646</b> | <b>7.597.222</b> | <b>6.474.781</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                  |                  |                  |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 131.577          | 181.755          | 192.687          |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 1.139.049        | 1.420.524        | 1.358.127        |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>1.270.625</b> | <b>1.602.279</b> | <b>1.550.814</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 295.001           | 329.237           | 206.469           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 204.068           | 207.706           | 106.426           |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 5.668             | 7.073             | 7.389             |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>96.601</b>     | <b>128.604</b>    | <b>107.432</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 27.562            | 33.805            | 27.171            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 2.566             | 3.675             | 3.778             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 10.191            | 8.707             | 11.875            |
| 9. Diferencias en cambio                           | 126               | -273              | 11                |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>131.913</b>    | <b>167.168</b>    | <b>142.711</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 2.445             | 4.246             | 4.359             |
| 13. Gastos de personal                             | 41.034            | 53.091            | 47.999            |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 18.128            | 22.814            | 19.876            |
| 15. Amortización                                   | 4.581             | 6.781             | 5.737             |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 1.137             | 1.528             | 1.338             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>69.477</b>     | <b>87.200</b>     | <b>72.120</b>     |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 31.306            | 35.469            | 27.855            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 7.505             | 1.805             | 1.412             |
| 21. Otras ganancias                                | 658               | 1.116             | 4.946             |
| 22. Otras pérdidas                                 | 486               | 969               | 967               |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>30.837</b>     | <b>50.073</b>     | <b>46.832</b>     |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 5.667             | 12.537            | 9.959             |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>25.170</b>     | <b>37.536</b>     | <b>36.873</b>     |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>25.170</b>     | <b>37.536</b>     | <b>36.873</b>     |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>   | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)  | 0,43%             | 0,52%             | 0,65%             |
| ROE (después Impuestos)  | 8,95%             | 10,64%            | 11,30%            |
| Nº OFICINAS  | 238               | 235               | 220               |
| Nº EMPLEADOS   | 1.159             | 1.146             | 1.041             |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL  | 409.950           | 435.030           | 414.585           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS   | 416.256           | 422.894           | 335.426           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA  | 246.520           | 276.087           | 308.245           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES   | 662.776           | 691.127           | 627.246           |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (AGREGADO)   | 11,76%            | 11,45%            | 12,10%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional) -Solvencia I- | 12,38%            | ND                | ND                |

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 8.017.355         | 7.915.360         | 6.763.752         |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 204.645           | 72.894            | 18.876            |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 204.645           | 72.894            | 18.876            |
| COBERTURA CONSTITUIDA         | 129.444           | 121.310           | 87.087            |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 2,55%             | 0,92%             | 0,28%             |
| % DE MOROSIDAD                | 2,55%             | 0,92%             | 0,28%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 4,35%             | 1,10%             | 0,23%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS   | 52,95%            | 166,41%           | 461,36%           |
| % COBERTURA / MOROSIDAD       | 52,95%            | 166,41%           | 461,36%           |

## CAIXA D'ESTALVIS DE MANRESA (CAIXA MANRESA)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|
| CONCEPTOS  | 30,09,2008       | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 43.405           | 59.158           | 65.591           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 371              | 0                | 0                |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 0                | 0                | 0                |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 631.689          | 458.352          | 139.853          |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 5.128.730        | 4.942.289        | 4.165.212        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 263.496          | 248.887          | 285.316          |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                | 0                | 0                |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 16.421           | 22.972           | 40.054           |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 188              | 10               | 79               |
| 12. PARTICIPACIONES  | 56.244           | 40.074           | 37.460           |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 0                | 0                | 0                |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 109.737          | 103.219          | 98.184           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 7.154            | 7.174            | 6.965            |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 30.120           | 22.328           | 19.771           |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 6.149            | 3.826            | 2.608            |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 30.264           | 25.513           | 17.101           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>6.323.968</b> | <b>5.933.802</b> | <b>4.878.194</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 0                | 0                | 0                |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                | 0                | 0                |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                | 0                | 0                |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 5.909.381        | 5.500.789        | 4.502.699        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                | 0                | 0                |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 35.311           | 52.796           | 19.882           |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                | 0                | 0                |
| 14. PROVISIONES  | 5.376            | 5.154            | 7.296            |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 17.220           | 20.417           | 23.987           |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 13.670           | 10.404           | 11.687           |
| 17. OTROS PASIVOS  | 29.292           | 25.416           | 21.217           |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                | 0                | 0                |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>6.010.250</b> | <b>5.614.976</b> | <b>4.586.768</b> |
| <b>2. AJUSTES POR VALORACION</b>                                   |                  |                  |                  |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | 2.878            | 20.674           | 23.010           |
| <b>3. FONDOS PROPIOS</b>   | <b>310.840</b>   | <b>298.152</b>   | <b>268.416</b>   |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 0                | 0                | 0                |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                | 0                | 0                |
| 3.3. Reservas  | 289.717          | 261.087          | 235.637          |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 21.123           | 37.065           | 32.779           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>313.718</b>   | <b>318.826</b>   | <b>291.426</b>   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>6.323.968</b> | <b>5.933.802</b> | <b>4.878.194</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                  |                  |                  |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 299.793          | 290.584          | 294.748          |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 1.191.201        | 1.339.451        | 1.197.060        |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>1.490.994</b> | <b>1.630.035</b> | <b>1.491.808</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 232.164           | 237.931           | 166.905           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 167.295           | 159.340           | 93.007            |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 5.661             | 10.566            | 12.895            |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>70.530</b>     | <b>89.157</b>     | <b>86.793</b>     |
| 5. Comisiones percibidas                           | 23.105            | 33.837            | 29.029            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 2.117             | 2.774             | 2.401             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 289               | 6.543             | 3.881             |
| 9. Diferencias en cambio                           | 47                | -1                | 54                |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>91.854</b>     | <b>126.762</b>    | <b>117.356</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 1.551             | 2.210             | 2.604             |
| 13. Gastos de personal                             | 34.165            | 43.734            | 42.061            |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 15.570            | 19.807            | 18.427            |
| 15. Amortización                                   | 5.083             | 5.619             | 5.520             |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 852               | 830               | 654               |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>37.735</b>     | <b>58.982</b>     | <b>53.298</b>     |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 12.212            | 13.109            | 11.823            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 350               | -557              | 1.159             |
| 21. Otras ganancias                                | 446               | 783               | 1.515             |
| 22. Otras pérdidas                                 | 498               | 903               | 1.044             |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>25.121</b>     | <b>46.310</b>     | <b>40.787</b>     |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 3.998             | 9.245             | 8.008             |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>21.123</b>     | <b>37.065</b>     | <b>32.779</b>     |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>21.123</b>     | <b>37.065</b>     | <b>32.779</b>     |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>   | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)  | 0,56%             | 0,89%             | 0,92%             |
| ROE (después Impuestos)  | 9,09%             | 13,90%            | 13,04%            |
| Nº OFICINAS  | 155               | 154               | 154               |
| Nº EMPLEADOS   | 832               | 826               | 776               |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL  | 313.718           | 318.826           | 291.426           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)   | 316.509           | 303.120           | 267.663           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)  | 224.927           | 245.432           | 223.878           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)   | 510.947           | 516.509           | 471.576           |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)  | 11,47%            | 11,31%            | 12,11%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional) -Solvencia I- (CONSOLIDADO) | 12,09%            | ND                | ND                |

(\*) Datos a 30/06/2008

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 6.296.086         | 5.884.873         | 4.866.086         |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 90.167            | 37.204            | 24.946            |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 59.900            | 27.029            | 23.472            |
| COBERTURA CONSTITUIDA         | 94.386            | 81.824            | 68.767            |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 1,43%             | 0,63%             | 0,51%             |
| % DE MOROSIDAD                | 0,95%             | 0,46%             | 0,48%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 1,49%             | 0,47%             | 0,35%             |
| % COBERTURA TOTAL/ DUDOSOS    | 104,68%           | 219,93%           | 275,66%           |
| % COBERTURA TOTAL/ MOROSIDAD  | 157,57%           | 302,73%           | 292,97%           |



## CAIXA D'ESTALVIS DE SABADELL (CAIXA SABADELL)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 136.344           | 167.448           | 177.685           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 15.378            | 12.917            | 1.203             |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 10.276            | 13.294            | 12.370            |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 1.510.999         | 1.170.500         | 767.557           |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 10.394.367        | 10.496.373        | 9.152.865         |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 1.903             | 15.602            | 61.965            |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                 | 0                 | 0                 |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 10.691            | 28.734            | 45.075            |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 6.386             | 4.513             | 3.716             |
| 12. PARTICIPACIONES  | 155.500           | 127.633           | 104.367           |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 5.624             | 5.624             | 7.207             |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 332.894           | 297.898           | 253.771           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 5.492             | 5.280             | 4.309             |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 50.101            | 47.407            | 49.304            |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 1.668             | 1.777             | 192               |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 4.174             | 1.402             | 12                |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>12.641.797</b> | <b>12.396.402</b> | <b>10.641.598</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 18.379            | 11.594            | 462               |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                 | 0                 | 0                 |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 11.829.615        | 11.684.591        | 10.042.401        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                 | 0                 | 0                 |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 89.102            | 100.064           | 32.675            |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 14. PROVISIONES  | 11.090            | 12.476            | 15.923            |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 41.644            | 41.420            | 53.727            |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 16.408            | 17.728            | 6.447             |
| 17. OTROS PASIVOS  | 19.274            | 14.781            | 10.478            |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>12.205.512</b> | <b>11.882.654</b> | <b>10.162.113</b> |
| <b>CONCEPTOS</b>   |                   |                   |                   |
|  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 2. AJUSTES POR VALORACION  | 9.295             | 32.646            | 38.652            |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | 9.295             | 32.646            | 38.652            |
| 3. FONDOS PROPIOS  | 606.990           | 481.102           | 440.833           |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3.3. Reservas  | 470.610           | 430.745           | 394.562           |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 136.380           | 50.357            | 46.271            |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>616.285</b>    | <b>513.748</b>    | <b>479.485</b>    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>12.641.797</b> | <b>12.396.402</b> | <b>10.641.598</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                   |                   |                   |
|  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 399.189           | 439.199           | 585.855           |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 1.963.946         | 2.189.197         | 2.203.574         |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>2.363.135</b>  | <b>2.628.396</b>  | <b>2.789.429</b>  |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 500.157           | 555.292           | 359.322           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 368.450           | 380.823           | 210.185           |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 5.826             | 8.470             | 19.358            |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>137.533</b>    | <b>182.939</b>    | <b>168.495</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 42.135            | 59.933            | 53.264            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 3.651             | 6.173             | 6.347             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | -10.124           | 8.316             | 8.562             |
| 9. Diferencias en cambio                           | 335               | 239               | 450               |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>166.228</b>    | <b>245.254</b>    | <b>224.424</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 4.526             | 9.078             | 10.300            |
| 13. Gastos de personal                             | 79.883            | 95.481            | 85.359            |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 31.658            | 37.460            | 34.359            |
| 15. Amortización                                   | 12.137            | 14.886            | 13.321            |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 2.328             | 2.046             | 1.626             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>44.748</b>     | <b>104.459</b>    | <b>100.059</b>    |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 86.627            | 40.049            | 39.413            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | -858              | 1.367             | 3.611             |
| 21. Otras ganancias                                | 204.685           | 2.143             | 984               |
| 22. Otras pérdidas                                 | 185               | 17                | 53                |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>163.479</b>    | <b>67.903</b>     | <b>57.966</b>     |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 27.099            | 17.546            | 11.695            |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>136.380</b>    | <b>50.357</b>     | <b>46.271</b>     |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>136.380</b>    | <b>50.357</b>     | <b>46.271</b>     |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>   | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)  | 1,45%             | 0,43%             | 0,51%             |
| ROE (después Impuestos)  | 38,64%            | 11,69%            | 11,73%            |
| Nº OFICINAS  | 373               | 364               | 334               |
| Nº EMPLEADOS   | 1.852             | 1.790             | 1.573             |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL  | 616.285           | 513.748           | 479.485           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS   | 623.220 (*)       | 644.911           | 599.151           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA  | 413.895 (†)       | 459.706           | 363.740           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES   | 1.012.078 (†)     | 994.946           | 866.534           |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (AGREGADO)   | 11,49% (*)        | 10,99%            | 10,49%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional) -Solvencia I- | 12,09% (*)        | 10,99%            | 10,49%            |

(\*)Datos a 30/06/2008

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 10.192.180        | 10.207.483        | 8.764.346         |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 457.728           | 116.229           | 57.289            |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 457.728           | 116.229           | 57.289            |
| COBERTURA CONSTITUIDA         | 223.484           | 176.735           | 140.148           |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 3,90%             | 1,02%             | 0,59%             |
| % DE MOROSIDAD                | 3,90%             | 1,02%             | 0,59%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 4,09%             | 0,97%             | 0,54%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS   | 49%               | 152%              | 245%              |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD | 49%               | 152%              | 245%              |

CaixaSabadell no hace distinción entre total dudoso y dudoso en mora. Se considera mora todo aquel riesgo dudoso.

## CAIXA D'ESTALVIS DE TARRAGONA (CAIXA TARRAGONA)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008       | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 161.283          | 112.517          | 89.247           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 283.629          | 512.366          | 392.240          |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 0                | 0                | 0                |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 1.788.796        | 862.505          | 268.229          |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 7.241.176        | 7.181.670        | 6.103.367        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 0                | 0                | 0                |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                | 0                | 0                |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 40.487           | 48.962           | 43.086           |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 43.137           | 8.714            | 2.897            |
| 12. PARTICIPACIONES  | 29.666           | 36.930           | 38.645           |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 13.108           | 12.581           | 12.688           |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 152.423          | 151.125          | 143.432          |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 3.926            | 3.412            | 3.557            |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 47.452           | 40.246           | 28.670           |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 15.933           | 4.157            | 5.874            |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 756              | 1.132            | 597              |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>9.821.772</b> | <b>8.976.317</b> | <b>7.132.529</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 335              | 326              | 13               |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                | 0                | 0                |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                | 0                | 0                |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 9.165.869        | 8.316.631        | 6.541.602        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                | 0                | 0                |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 35.195           | 41.621           | 16.299           |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                | 0                | 0                |
| 14. PROVISIONES  | 74.991           | 113.791          | 96.368           |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 23.805           | 14.338           | 21.880           |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 37.133           | 33.746           | 27.740           |
| 17. OTROS PASIVOS  | 15.118           | 12.108           | 11.039           |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                | 0                | 0                |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>9.352.446</b> | <b>8.532.561</b> | <b>6.714.941</b> |
| <b>2. AJUSTES POR VALORACION</b>                                   |                  |                  |                  |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | -2.516           | 4.490            | 22.955           |
| <b>3. FONDOS PROPIOS</b>   | <b>471.842</b>   | <b>439.266</b>   | <b>394.633</b>   |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 9                | 9                | 9                |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                | 0                | 0                |
| 3.3. Reservas  | 431.557          | 390.850          | 358.882          |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 40.276           | 48.407           | 35.742           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>469.326</b>   | <b>443.756</b>   | <b>417.588</b>   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>9.821.772</b> | <b>8.976.317</b> | <b>7.132.529</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                  |                  |                  |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 149.329          | 163.401          | 150.707          |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 1.184.255        | 1.431.896        | 1.428.952        |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>1.333.584</b> | <b>1.595.297</b> | <b>1.579.659</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                            | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 367.697           | 375.249           | 252.257           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 250.564           | 226.767           | 128.027           |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 20.605            | 18.891            | 9.456             |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>137.738</b>    | <b>167.373</b>    | <b>133.686</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 31.208            | 43.380            | 39.218            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 3.152             | 4.231             | 3.778             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | -377              | 29.093            | 49.841            |
| 9. Diferencias en cambio                           | -1.147            | 324               | 321               |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>164.270</b>    | <b>235.939</b>    | <b>219.288</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 2.126             | 4.354             | 6.833             |
| 13. Gastos de personal                             | 58.536            | 74.986            | 68.389            |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 24.799            | 31.990            | 30.522            |
| 15. Amortización                                   | 6.237             | 7.922             | 7.661             |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 1.526             | 1.711             | 1.582             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>75.298</b>     | <b>123.684</b>    | <b>117.967</b>    |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 66.211            | 52.530            | 18.421            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | -39.538           | 15.685            | 49.420            |
| 21. Otras ganancias                                | 4.519             | 4.180             | 2.883             |
| 22. Otras pérdidas                                 | 5.893             | 492               | 564               |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>47.251</b>     | <b>59.157</b>     | <b>52.445</b>     |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 6.975             | 10.750            | 16.703            |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>40.276</b>     | <b>48.407</b>     | <b>35.742</b>     |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>40.276</b>     | <b>48.407</b>     | <b>35.742</b>     |

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b>   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)   | 0,43%             | 0,61%             | 0,56%             |
| ROE (después Impuestos)   | 10,02%            | 9,57%             | 9,95%             |
| Nº OFICINAS   | 317               | 322               | 317               |
| Nº EMPLEADOS  | 1.496             | 1.492             | 1.422             |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL   | 469.326           | 443.756           | 417.588           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)  | 404.101           | 362.316           | 315.232           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)   | 221.564           | 237.894           | 250.672           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)  | 625.664           | 600.210           | 565.904           |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)   | 10,20%            | 9,85%             | 11,09%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional)<br>-Solvencia I- (CONSOLIDADO) | 10,20%            | 9,85%             | 11,09%            |

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 7.504.984         | 7.196.105         | 6.117.056         |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 400.374           | 138.392           | 71.543            |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 369.683           | 117.359           | 55849             |
| COBERTURA CONSTITUIDA         | 189.654           | 140.211           | 100.292           |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 5,33%             | 1,92%             | 1,17%             |
| % DE MOROSIDAD                | 4,93%             | 1,63%             | 0,91%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 5,31%             | 2,03%             | 1,15%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS   | 47,37%            | 101,31%           | 140,18%           |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD | 51,30%            | 119,47%           | 179,58%           |

## CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASSA (CAIXA TERRASSA)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                   |                   |                  |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006       |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 112.460           | 96.366            | 86.197           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 9.956             | 7.950             | 10.081           |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 0                 | 0                 | 0                |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 411.886           | 484.665           | 500.296          |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 9.358.978         | 9.135.334         | 7.992.861        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 0                 | 0                 | 0                |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                 | 0                 | 0                |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 36.204            | 47.938            | 111.875          |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 35.310            | 32                | 91               |
| 12. PARTICIPACIONES  | 627.307           | 410.966           | 368.441          |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 8.247             | 8.847             | 7.213            |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 170.472           | 172.154           | 169.038          |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 20                | 49                | 87               |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 49.232            | 46.931            | 36.180           |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 24.957            | 13.469            | 12.234           |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 58.044            | 32.097            | 23.289           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>10.903.073</b> | <b>10.456.798</b> | <b>9.317.883</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 2.458             | 88                | 3.948            |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                 | 0                 | 0                |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                 | 0                 | 0                |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 10.093.724        | 9.559.992         | 8.580.084        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                 | 0                 | 0                |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 173.656           | 173.800           | 66.618           |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                 | 0                 | 0                |
| 14. PROVISIONES  | 13.848            | 21.564            | 15.968           |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 60.320            | 99.357            | 86.150           |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 26.456            | 25.343            | 25.048           |
| 17. OTROS PASIVOS  | 37.174            | 18.829            | 18.069           |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                 | 0                 | 0                |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>10.407.636</b> | <b>9.898.973</b>  | <b>8.795.885</b> |
|  |                   |                   |                  |
| CONCEPTOS  | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006       |
| 2. AJUSTES POR VALORACION  | 61.639            | 152.074           | 148.372          |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | 61639             | 152.074           | 148.372          |
| 3. FONDOS PROPIOS  | 433.798           | 405.751           | 373.626          |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 0                 | 0                 | 0                |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                 | 0                 | 0                |
| 3.3. Reservas  | 392.751           | 360.625           | 337.338          |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 41.047            | 45.126            | 36.288           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>495.437</b>    | <b>557.825</b>    | <b>521.998</b>   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>10.903.073</b> | <b>10.456.798</b> | <b>9.317.883</b> |
|  |                   |                   |                  |
| CUENTAS DE ORDEN   | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006       |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 301.747           | 343.014           | 396.031          |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 2.062.186         | 2.189.914         | 1.829.510        |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>2.363.933</b>  | <b>2.532.928</b>  | <b>2.225.541</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 415.163           | 465.006           | 305.819           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 325.256           | 333.564           | 206.522           |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 9.738             | 12.159            | 15.121            |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>99.645</b>     | <b>143.601</b>    | <b>114.418</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 36.051            | 51.346            | 49.519            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 2.278             | 2.971             | 2.598             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 22.692            | 18.188            | 6.860             |
| 9. Diferencias en cambio                           | 285               | 389               | 190               |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>156.395</b>    | <b>210.553</b>    | <b>168.389</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 2.386             | 4.488             | 6.231             |
| 13. Gastos de personal                             | 61.472            | 77.697            | 69.505            |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 20.773            | 30.003            | 27.796            |
| 15. Amortización                                   | 6.957             | 9.407             | 7.669             |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 1.108             | 1.297             | 1.107             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>68.471</b>     | <b>96.637</b>     | <b>68.543</b>     |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 26.501            | 29.561            | 20.058            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | -6.374            | 5.956             | 2.118             |
| 21. Otras ganancias                                | 1.518             | 1.552             | 1.820             |
| 22. Otras pérdidas                                 | 1.417             | 776               | 1.346             |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>48.445</b>     | <b>61.896</b>     | <b>46.841</b>     |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 7.398             | 16.770            | 10.553            |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales |                   |                   |                   |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>41.047</b>     | <b>45.126</b>     | <b>36.288</b>     |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>41.047</b>     | <b>45.126</b>     | <b>36.288</b>     |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)  | 0,51%             | 0,45%             | 0,43%             |
| ROE (después Impuestos)  | ND                | 4,63%             | 4,70%             |
| Nº OFICINAS  | 283               | 277               | 256               |
| Nº EMPLEADOS   | 1.532             | 1.556             | 1.461             |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL  | 495.437           | 557.825           | 521.998           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)   | 614.446           | 589.801           | 528.128           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)  | 520.885           | 601.663           | 524.117           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)   | 1.034.781         | 1.073.116         | 926.953           |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)  | ND                | 12,91%            | 9,25%             |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional) -Solvencia I- (CONSOLIDADO) | ND                | 12,91%            | 12,98%            |

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 9.412.748.000     | 9.443.965.000     | 8.548.125.000     |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 271.689,00        | 57.674,00         | 24.507,00         |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 271.688.817,91    | 57.674.035,21     | 24.507.040        |
| COBERTURA CONSTITUIDA         | 52.221.234        | 25.136.305        | 12.579.636        |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 1,74%             | 0,65%             | 0,31%             |
| % DE MOROSIDAD                | 2,25%             | 0,50%             | 0,28%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 3,14%             | 0,58%             | 0,19%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS   | 61,20%            | 260,20%           | 504,00%           |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD | 81,22%            | 333,93%           | 764,54%           |

## CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDEÈS (CAIXA PENEDEÈS)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 207.275           | 274.844           | 216.649           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 241.718           | 279.260           | 196.773           |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 3.516             | 4.272             | 0                 |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 2.707.136         | 3.053.466         | 2.976.722         |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 17.027.461        | 16.929.231        | 15.083.781        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 0                 | 0                 | 0                 |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                 | 0                 | 0                 |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 28.399            | 36.310            | 81.321            |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 4.646             | 4.942             | 3.864             |
| 12. PARTICIPACIONES  | 59.658            | 57.590            | 32.740            |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 10.200            | 10.200            | 10.203            |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 503.865           | 455.034           | 416.737           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 19.911            | 14.574            | 11.196            |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 132.688           | 83.946            | 70.515            |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 5.453             | 2.112             | 1.307             |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 30.075            | 12.632            | 58.703            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>20.982.001</b> | <b>21.218.413</b> | <b>19.160.511</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 251.154           | 428.261           | 155.784           |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                 | 0                 | 0                 |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 19.601.324        | 19.659.228        | 17.948.912        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                 | 0                 | 0                 |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 103.666           | 96.731            | 51.028            |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 14. PROVISIONES  | 35.737            | 35.560            | 25.130            |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 20.760            | 35.912            | 60.107            |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 76.166            | 42.202            | 32.950            |
| 17. OTROS PASIVOS  | 55.162            | 47.225            | 38.392            |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>20.143.969</b> | <b>20.345.119</b> | <b>18.312.303</b> |

| CONCEPTOS  | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| 2. AJUSTES POR VALORACION                          | -96.485           | 439               | 53.822            |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta | -96.364           | 439               | 53.598            |
| 3. FONDOS PROPIOS                                  | 934.517           | 872.855           | 794.386           |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                   | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3.2. Prima de emisión                              | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3.3. Reservas                                      | 857.630           | 779.886           | 718.315           |
| 3.7. Resultado del ejercicio                       | 76.887            | 92.969            | 76.071            |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                       | <b>838.032</b>    | <b>873.294</b>    | <b>848.208</b>    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>              | <b>20.982.001</b> | <b>21.218.413</b> | <b>19.160.511</b> |

| CUENTAS DE ORDEN              | 30.09.2008       | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 1. RIESGOS CONTINGENTES       | 410.076          | 511.431          | 625.016          |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES   | 1.970.575        | 2.377.459        | 2.454.802        |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b> | <b>2.380.651</b> | <b>2.888.890</b> | <b>3.079.818</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 817.167           | 933.404           | 642.693           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 583.193           | 639.418           | 399.088           |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 20.213            | 20.048            | 19.097            |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>254.187</b>    | <b>314.034</b>    | <b>262.702</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 74.450            | 98.134            | 83.625            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 8.728             | 7.462             | 6.501             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 5.832             | 12.639            | 17.643            |
| 9. Diferencias en cambio                           | 219               | 1.410             | 1.129             |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>325.960</b>    | <b>418.755</b>    | <b>358.598</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 8.001             | 10.989            | 12.239            |
| 13. Gastos de personal                             | 113.885           | 136.536           | 132.029           |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 45.292            | 55.299            | 50.039            |
| 15. Amortización                                   | 21.683            | 25.728            | 23.001            |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 2.631             | 3.294             | 2.859             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>150.470</b>    | <b>208.887</b>    | <b>162.909</b>    |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 52.507            | 71.996            | 55.256            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 805               | 11.576            | 3.749             |
| 21. Otras ganancias                                | 833               | 2.276             | 3.322             |
| 22. Otras pérdidas                                 | 195               | 714               | 749               |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>97.796</b>     | <b>126.877</b>    | <b>106.477</b>    |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 20.909            | 33.908            | 30.406            |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>76.887</b>     | <b>92.969</b>     | <b>76.071</b>     |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>76.887</b>     | <b>92.969</b>     | <b>76.071</b>     |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)  | 0,44%             | 0,46%             | 0,44%             |
| ROE (después Impuestos)  | 11,21%            | 10,65%            | 8,85%             |
| Nº OFICINAS  | 662               | 645               | 622               |
| Nº EMPLEADOS   | 2.926             | 2.850             | 2.652             |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL  | 838.032           | 873.294           | 848.208           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)   | 1.075.313 (*)     | 1.093.018         | 938.617           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)  | 608.782 (*)       | 681.896           | 700.694           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)   | 1.684.095 (*)     | 1.774.914         | 1.639.311         |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)  | 11,77% (*)        | 11,30%            | 11,53%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RPPP por riesgo operacional) -Solvencia I- (CONSOLIDADO) | 12,36% (*)        | ND                | ND                |

(\*) Datos a 30-06-2008

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 16.797.845        | 15.901.900        | 14.340.900        |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 645.074           | 189.777           | 92.069            |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 640.766           | 146.032           | 79.772            |
| COBERTURA CONSTITUIDA total   | 351.428           | 338.268           | 271.447           |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 3,84%             | 1,19%             | 0,64%             |
| % DE MOROSIDAD                | 3,81%             | 0,92%             | 0,56%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 3,63%             | 0,86%             | 0,41%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS   | 54,48%            | 178,24%           | 294,83%           |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD | 54,84%            | 231,64%           | 340,28%           |



## CAIXA D'ESTALVIS LAIETANA (CAIXA LAIETANA)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008       | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 103.383          | 75.387           | 86.501           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 2.527            | 12.621           | 15.782           |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 0                | 0                | 0                |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 727.491          | 909.446          | 533.479          |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 7.200.166        | 7.142.910        | 6.483.692        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 0                | 0                | 0                |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                | 0                | 0                |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 3.776            | 10.828           | 20.955           |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 65.062           | 14.868           | 3.001            |
| 12. PARTICIPACIONES  | 66.557           | 66.257           | 44.747           |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 0                | 0                | 0                |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 380.063          | 373.708          | 351.266          |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 834              | 949              | 919              |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 36.807           | 35.959           | 39.901           |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 1.091            | 330              | 320              |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 32.264           | 25.220           | 22.123           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>8.620.021</b> | <b>8.668.483</b> | <b>7.602.686</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 554              | 0                | 5                |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                | 0                | 0                |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                | 0                | 0                |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 7.910.749        | 7.908.401        | 6.968.674        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                | 0                | 0                |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 123.109          | 141.952          | 40.915           |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                | 0                | 0                |
| 14. PROVISIONES  | 27.888           | 37.312           | 42.007           |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 54.833           | 69.822           | 77.717           |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 7.854            | 5.705            | 4.685            |
| 17. OTROS PASIVOS  | 44.414           | 36.893           | 20.153           |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                | 0                | 0                |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>8.169.401</b> | <b>8.200.085</b> | <b>7.154.156</b> |
| <b>2. AJUSTES POR VALORACION</b>                                   |                  |                  |                  |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | 41.348           | 77.257           | 78.326           |
| <b>3. FONDOS PROPIOS</b>   | <b>409.272</b>   | <b>391.141</b>   | <b>370.204</b>   |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 0                | 0                | 0                |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                | 0                | 0                |
| 3.3. Reservas  | 385.340          | 359.699          | 341.803          |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 23.932           | 31.442           | 28.401           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>450.620</b>   | <b>468.398</b>   | <b>448.530</b>   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>8.620.021</b> | <b>8.668.483</b> | <b>7.602.686</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                  |                  |                  |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 200.796          | 246.570          | 245.357          |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 1.106.258        | 1.216.858        | 1.079.041        |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>1.307.054</b> | <b>1.463.428</b> | <b>1.324.398</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 341.586           | 370.364           | 267.382           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 263.758           | 267.631           | 169.566           |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 9.183             | 8.417             | 7.262             |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>87.011</b>     | <b>111.150</b>    | <b>105.078</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 26.789            | 40.265            | 38.999            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 6.526             | 9.124             | 9.137             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 9.809             | 4.508             | 2.766             |
| 9. Diferencias en cambio                           | 107               | 170               | 162               |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>117.190</b>    | <b>146.969</b>    | <b>137.868</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 2.663             | 4.337             | 6.165             |
| 13. Gastos de personal                             | 42.162            | 52.153            | 49.298            |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 17.023            | 23.134            | 23.598            |
| 15. Amortización                                   | 9.175             | 11.288            | 9.972             |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 2.424             | 2.360             | 1.837             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>49.069</b>     | <b>62.371</b>     | <b>59.328</b>     |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 31.245            | 26.691            | 27.828            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | -7.977            | -2.065            | 1.476             |
| 21. Otras ganancias                                | 1.740             | 3.881             | 9.272             |
| 22. Otras pérdidas                                 | 581               | 528               | 1.701             |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>26.960</b>     | <b>41.098</b>     | <b>37.595</b>     |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 3.028             | 9.656             | 9.194             |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>23.932</b>     | <b>31.442</b>     | <b>28.401</b>     |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>23.932</b>     | <b>31.442</b>     | <b>28.401</b>     |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)  | 0,36%             | 0,40%             | 0,42%             |
| ROE (después Impuestos)  | 8,31%             | 8,33%             | 8,01%             |
| Nº OFICINAS  | 277               | 275               | 267               |
| Nº EMPLEADOS   | 1.171             | 1.104             | 1.068             |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL  | 450.620           | 468.398           | 448.530           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)   | 471.636           | 457.147           | 348.581           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)  | 312.143           | 308.512           | 303.200           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)   | 783.779           | 765.659           | 642.085           |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)  | 11,10%            | 10,27%            | 10,12%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional)<br>Solvencia I- (CONSOLIDADO) | 11,55%            | ND                | ND                |

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 8.345.306         | 8.039.832         | 6.980.432         |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 372.356           | 215.513           | 94.300            |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 343.314           | 174.743           | 94.300            |
| COBERTURA CONSTITUIDA         | 151.332           | 151.460           | 130.430           |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 4,46%             | 2,10%             | 1,35%             |
| % DE MOROSIDAD                | 4,11%             | 2,99%             | 1,35%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 3,69%             | 2,44%             | 1,07%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS   | 41%               | 86,66%            | 1,38%             |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD | 44%               | 70,28%            | 1,38%             |

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

### BALANCE INDIVIDUAL (Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 351.981           | 333.436           | 279.197           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 149.919           | 15.284            | 32.735            |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 0                 | 0                 | 0                 |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 4.801.949         | 4.820.584         | 3.042.051         |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 17.948.029        | 16.936.499        | 14.487.518        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 0                 | 0                 | 0                 |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                 | 0                 | 0                 |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 38.275            | 50.166            | 44.021            |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 11.688            | 3.808             | 4.457             |
| 12. PARTICIPACIONES  | 369.582           | 342.867           | 249.098           |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 695.851           | 640.097           | 491.707           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 381               | 496               | 525               |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 140.690           | 125.883           | 97.631            |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 41.569            | 31.348            | 21.173            |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 54.164            | 7.609             | 7.327             |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>24.604.078</b> | <b>23.308.077</b> | <b>18.757.440</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 24.200            | 13.857            | 12.356            |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                 | 0                 | 0                 |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 23.061.641        | 21.310.431        | 16.821.681        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                 | 0                 | 0                 |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 82.288            | 72.210            | 18.723            |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 14. PROVISIONES  | 35.170            | 40.929            | 40.087            |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 31.398            | 202.522           | 248.607           |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 58.278            | 41.364            | 36.646            |
| 17. OTROS PASIVOS  | 98.382            | 75.753            | 54.735            |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>23.391.357</b> | <b>21.757.066</b> | <b>17.232.835</b> |
| <b>CONCEPTOS</b>   |                   |                   |                   |
| 2. AJUSTES POR VALORACION  | 19.712            | 412.964           | 509.563           |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | 18.218            | 410.359           | 509.859           |
| 3. FONDOS PROPIOS  | 1.193.009         | 1.138.047         | 1.015.042         |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 13                | 13                | 13                |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3.3. Reservas  | 1.088.034         | 960.029           | 882.509           |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 104.962           | 178.005           | 132.520           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>1.212.721</b>  | <b>1.551.011</b>  | <b>1.524.605</b>  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>24.604.078</b> | <b>23.308.077</b> | <b>18.757.440</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                   |                   |                   |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 1.219.076         | 1.334.295         | 1.369.559         |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 3.578.406         | 3.603.656         | 3.383.904         |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>4.797.482</b>  | <b>4.937.951</b>  | <b>4.753.463</b>  |

## CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS                  |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|
| CONCEPTOS                                       | 30.09.2008     | 31.12.2007     | 31.12.2006     |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados          | 848.928        | 911.775        | 634.998        |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                | 643.010        | 642.936        | 377.236        |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital       | 63.785         | 81.506         | 42.710         |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>              | <b>269.703</b> | <b>350.345</b> | <b>300.472</b> |
| 5. Comisiones percibidas                        | 91.722         | 101.898        | 94.901         |
| 6. Comisiones pagadas                           | 18.834         | 25.188         | 24.602         |
| 8. Resultados de operaciones financieras        | 110.681        | 164.525        | 120.318        |
| 9. Diferencias en cambio                        | -230           | 150            | 510            |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                      | <b>453.042</b> | <b>591.730</b> | <b>491.599</b> |
| 12. Productos de explotación                    | 8.737          | 12.160         | 11.276         |
| 13. Gastos de personal                          | 154.389        | 184.996        | 165.238        |
| 14. Otros gastos generales de administración    | 76.670         | 89.081         | 74.612         |
| 15. Amortización                                | 16.362         | 18.726         | 16.534         |
| 16. Otras cargas de explotación                 | 4.025          | 4.711          | 4.164          |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                 | <b>210.333</b> | <b>306.376</b> | <b>242.327</b> |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos           | 100.764        | 98.250         | 55.997         |
| 18. Dotaciones a provisiones                    | -5.294         | 833            | 3.202          |
| 21. Otras ganancias                             | 2.268          | 8.723          | 8.613          |
| 22. Otras pérdidas                              | 1.682          | 3.689          | 10.288         |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>          | <b>115.449</b> | <b>212.327</b> | <b>181.453</b> |
| 23. Impuesto sobre beneficios                   | 10.487         | 34.322         | 48.933         |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos socia | 0              | 0              | 0              |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>   | <b>104.962</b> | <b>178.005</b> | <b>132.520</b> |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>               | <b>104.962</b> | <b>178.005</b> | <b>132.520</b> |

| DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €   | 30.09.2008    | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|---------------|------------|------------|
| ROA (después Impuestos)   | 0,59%         | 1,00%      | 1,20%      |
| ROE (después Impuestos)   | 12,86%        | 18,54%     | 15,50%     |
| Nº OFICINAS   | 577           | 541        | 502        |
| Nº EMPLEADOS  | 3.209         | 3.084      | 2.711      |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL   | 1.212.721     | 1.551.011  | 1.524.605  |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)(*)   | 1.529.024 (*) | 1.414.063  | 1.223.180  |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)(*)  | 1.200.649 (*) | 1.210.681  | 1.203.207  |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)(*)   | 2715.933 (*)  | 2.624.744  | 2.426.387  |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)(*)  | 10,52% (*)    | 11,31%     | 12,78%     |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional) - Solvencia I- (CONSOLIDADO) | 11,01% (*)    | ND         | ND         |

(\*) Datos del 30.06.2008

| IMPORTES EN MILES DE €       | 30.09.2008 | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|------------------------------|------------|------------|------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE | 22.423.652 | 16.641.493 | 15.955.257 |
| RIESGO TOTAL DUDOSO          | 417.521    | 111.498    | 54.553     |
| RIESGO DUDOSO EN MORA        | 88.653     | ND         | ND         |
| COBERTURA CONSTITUIDA        | 370.968    | 355.964    | 272.708    |
| % DE TOTAL DUDOSO            | 1,86%      | 0,67%      | 0,34%      |
| % DE MOROSIDAD               | 0,40%      | ND         | ND         |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA   | 0,72%      | 0,40%      | 0,18%      |
| % COBERTURA TOTAL /DUDOSO    | 88,85%     | 319,26%    | 499,90%    |
| % COBERTURA / MOROSIDAD      | 418,45%    | ND         | ND         |

## CAJA DE AHORRO PROVINCIAL DE GUADALAJARA (CAJA GUADALAJARA)

### BALANCE INDIVIDUAL (Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008       | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 23.955           | 26.382           | 21.381           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 0                | 2.211            | 3.010            |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 0                | 0                | 0                |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 205.510          | 117.287          | 122.767          |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 1.202.897        | 1.150.358        | 1.011.023        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 14.418           | 14.439           | 14.384           |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                | 0                | 0                |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 33               | 42               | 459              |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 5                | 5                | 13               |
| 12. PARTICIPACIONES  | 40.440           | 28.852           | 28.866           |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 0                | 0                | 0                |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 31.968           | 28.918           | 24.746           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 4.457            | 2.557            | 1.147            |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 7.094            | 7.251            | 6.782            |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 780              | 458              | 357              |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 1.054            | 779              | 1.891            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>1.532.610</b> | <b>1.379.539</b> | <b>1.236.826</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 0                | 0                | 0                |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                | 0                | 22.572           |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                | 0                | 0                |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 1.452.682        | 1.302.877        | 1.145.785        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                | 0                | 0                |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 9.946            | 7.428            | 4.398            |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                | 0                | 0                |
| 14. PROVISIONES  | 2.304            | 2.495            | 2.999            |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 841              | 2.003            | 835              |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 1.983            | 1.987            | 2.044            |
| 17. OTROS PASIVOS  | 1.305            | 422              | 1.564            |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                | 0                | 0                |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>1.469.061</b> | <b>1.317.212</b> | <b>1.180.197</b> |
|  |                  |                  |                  |
| CONCEPTOS  | 30.09.2008       | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
| 2. AJUSTES POR VALORACION  | -1.962           | -1.975           | -1.343           |
| 2. 1. Activos financieros disponibles para la venta                | -1.962           | -1.975           | -1.343           |
| 3. FONDOS PROPIOS  | 65.510           | 64.302           | 57.972           |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 9                | 9                | 9                |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                | 0                | 0                |
| 3.3. Reservas  | 61.742           | 55.743           | 50.543           |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 3.759            | 8.550            | 7.420            |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>63.548</b>    | <b>62.327</b>    | <b>56.629</b>    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>1.532.610</b> | <b>1.379.539</b> | <b>1.236.826</b> |
|  |                  |                  |                  |
| CUENTAS DE ORDEN   | 30.09.2008       | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 67.989           | 67.284           | 62.145           |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 233.715          | 299.394          | 245.745          |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>301.705</b>   | <b>366.678</b>   | <b>307.890</b>   |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 58.204            | 61.055            | 45.304            |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 34.308            | 29.095            | 17.287            |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 1.242             | 1.323             | 2.662             |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>25.138</b>     | <b>33.283</b>     | <b>30.679</b>     |
| 5. Comisiones percibidas                           | 4.158             | 4.994             | 4.874             |
| 6. Comisiones pagadas                              | 341               | 493               | 613               |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 28                | 1.596             | 1.739             |
| 9. Diferencias en cambio                           | 10                | 9                 | 15                |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>28.938</b>     | <b>39.389</b>     | <b>36.694</b>     |
| 12. Productos de explotación                       | 412               | 656               | 699               |
| 13. Gastos de personal                             | 12.922            | 16.514            | 15.846            |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 6.174             | 7.819             | 7.856             |
| 15. Amortización                                   | 1.131             | 1.449             | 1.807             |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 286               | 404               | 348               |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>8.837</b>      | <b>13.859</b>     | <b>11.536</b>     |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 4.396             | 3.376             | 2.755             |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 375               | 277               | -237              |
| 21. Otras ganancias                                | 387               | 853               | 614               |
| 22. Otras pérdidas                                 | 246               | 333               | 271               |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>4.207</b>      | <b>10.726</b>     | <b>9.361</b>      |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 448               | 2.176             | 1.941             |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>3.759</b>      | <b>8.550</b>      | <b>7.420</b>      |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>3.759</b>      | <b>8.550</b>      | <b>7.420</b>      |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)   | 0,26%             | 0,69%             | 0,66%             |
| ROE (después Impuestos)   | 2,97%             | 6,78%             | 6,81%             |
| Nº OFICINAS   | 72                | 72                | 72                |
| Nº EMPLEADOS  | 314               | 306               | 303               |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL   | 63.548            | 62.327            | 56.629            |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)  | 70.923            | 70.302            | 57.192            |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)   | 55.790            | 55.803            | 51.171            |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)  | 126.713           | 126.105           | 108.363           |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)   | 11,51%            | 11,00%            | 11,42%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional)<br>-Solvencia I- (CONSOLIDADO) | 11,51%            | ND                | ND                |

(\*) Datos a 30-06-2008

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 1.199.663         | 1.107.598         | 1.149.835         |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 24.346            | 10.262            | 9.783             |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 20.031            | 10.262            | 9.783             |
| COBERTURA CONSTITUIDA         | 25.426            | 21.431            | 18.872            |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 2,03%             | 0,93%             | 0,85%             |
| % DE MOROSIDAD                | 1,67%             | 68,00%            | 0,53%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 1,20%             | 0,55%             | 0,71%             |
| % COBERTURA TOTAL/DUDOSOS     | 104,44%           | 208,84%           | 192,91%           |
| % COBERTURA TOTAL/MOROSIDAD   | 126,93%           | 282,61%           | 310,79%           |

## CAJA DE AHORROS DE ASTURIAS (CAJASTUR)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 108.140           | 295.184           | 179.311           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 51.144            | 57.574            | 100.354           |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 30.120            | 44.522            | 54.582            |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 1.399.816         | 1.091.331         | 858.411           |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 11.185.095        | 10.498.273        | 8.253.208         |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 751.129           | 766.934           | 765.842           |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                 | 0                 | 0                 |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 7.240             | 3.379             | 11.073            |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 791               | 452               | 520               |
| 12. PARTICIPACIONES  | 519.586           | 511.156           | 499.916           |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 246.610           | 249.782           | 232.129           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 16.190            | 8.770             | 5.457             |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 48.896            | 45.596            | 43.220            |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 4.947             | 3.926             | 3.857             |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 20.493            | 38.479            | 30.077            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>14.390.197</b> | <b>13.615.358</b> | <b>11.037.957</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 4.646             | 4.068             | 4.720             |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                 | 0                 | 0                 |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 12.779.803        | 11.896.535        | 9.586.063         |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                 | 0                 | 0                 |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 42.401            | 47.607            | 9.657             |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 14. PROVISIONES  | 25.799            | 20.987            | 22.563            |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 92.065            | 164.874           | 120.055           |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 58.955            | 44.834            | 41.020            |
| 17. OTROS PASIVOS  | 35.299            | 21.934            | 23.212            |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>13.038.968</b> | <b>12.200.939</b> | <b>9.807.290</b>  |
| <b>2. AJUSTES POR VALORACION</b>                                   |                   |                   |                   |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | 144.268           | 284.169           | 207.162           |
| 3. FONDOS PROPIOS  | 1.206.961         | 1.130.350         | 1.023.505         |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3.3. Reservas  | 1.098.350         | 992.505           | 902.123           |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 108.611           | 137.845           | 121.382           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>1.351.229</b>  | <b>1.414.519</b>  | <b>1.230.667</b>  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>14.390.197</b> | <b>13.615.358</b> | <b>11.037.957</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                   |                   |                   |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 821.241           | 821.357           | 740.328           |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 2.720.158         | 3.099.223         | 2.640.035         |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>3.541.399</b>  | <b>3.920.580</b>  | <b>3.380.363</b>  |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 492.734           | 504.863           | 331.604           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 305.076           | 273.859           | 140.094           |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 77.420            | 75.320            | 52.767            |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>265.078</b>    | <b>306.324</b>    | <b>244.277</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 37.801            | 50.084            | 44.665            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 2.586             | 3.522             | 3.692             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | -3.645            | 481               | 11.705            |
| 9. Diferencias en cambio                           | -318              | 778               | 398               |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>296.330</b>    | <b>354.145</b>    | <b>297.353</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 7.263             | 10.480            | 10.434            |
| 13. Gastos de personal                             | 92.862            | 116.693           | 106.045           |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 41.254            | 52.596            | 46.212            |
| 15. Amortización                                   | 11.704            | 10.335            | 9.635             |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 3.629             | 3.811             | 2.981             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>154.144</b>    | <b>181.190</b>    | <b>142.914</b>    |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 30.393            | 29.540            | -5.807            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 4.940             | -1.015            | 6.101             |
| 21. Otras ganancias                                | 235               | 1.857             | 1.131             |
| 22. Otras pérdidas                                 | 236               | 690               | 464               |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>118.810</b>    | <b>153.832</b>    | <b>143.287</b>    |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 10.199            | 15.987            | 21.905            |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>108.611</b>    | <b>137.845</b>    | <b>121.382</b>    |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>108.611</b>    | <b>137.845</b>    | <b>121.382</b>    |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)   | 1,03%             | 1,13%             | 1,23%             |
| ROE (después Impuestos)   | 13,24%            | 12,69%            | 13,04%            |
| Nº OFICINAS   | 348               | 343               | 299               |
| Nº EMPLEADOS  | 1.741             | 1.676             | 1.647             |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL   | 1.351.229         | 1.414.519         | 1.230.667         |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)  | 1183119 (*)       | 1.113.884         | 952.363           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)   | 333057 (*)        | 780.102           | 698.177           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)  | 1506407 (*)       | 1.563.682         | 1.385.541         |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)   | 12,88% (*)        | 13,56%            | 15,01%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional)<br>-Solvencia I- (CONSOLIDADO) | 13,65% (*)        | 13,40%            | 14,72%            |

(\*) Datos a 30-06-2008

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 11.012.024        | 10.315.022        | 8.094.283         |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 156.388           | 42.261            | 28.674            |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 118.636           | 35.008            | 23.485            |
| COBERTURA CONSTITUIDA         | 193.610           | 167.516           | 132.054           |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 1,42%             | 0,42%             | 0,35%             |
| % DE MOROSIDAD                | 1,42%             | 0,41%             | 0,35%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 0,81%             | 0,41%             | 0,30%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS   | 123,80%           | 396,38%           | 460,54%           |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD | 163,20%           | 478,51%           | 562,29%           |



## CAJA DE AHORROS DE CASTILLA LA MANCHA (CCM)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 381.473           | 262.447           | 187.948           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 31.202            | 42.383            | 3.538             |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 36.482            | 55.307            | 56.668            |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 4.960.155         | 4.097.917         | 2.624.793         |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 19.314.157        | 18.011.273        | 14.139.867        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 121.771           | 123.571           | 121.058           |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                 | 0                 | 0                 |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 28.782            | 13.839            | 36.372            |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 2.700             | 1.359             | 718               |
| 12. PARTICIPACIONES  | 505.542           | 445.938           | 409.866           |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 62.944            | 62.944            | 59.740            |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 341.434           | 335.532           | 296.013           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 10.089            | 9.433             | 5.772             |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 223.529           | 103.182           | 83.919            |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 13.544            | 6.558             | 6.122             |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 14.892            | 10.157            | 7.483             |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>26.048.696</b> | <b>23.581.840</b> | <b>18.039.877</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 13.488            | 21.500            | 2.584             |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                 | 0                 | 0                 |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 24.798.450        | 22.188.645        | 16.654.213        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                 | 0                 | 0                 |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 260.509           | 263.629           | 83.578            |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 14. PROVISIONES  | 133.462           | 131.922           | 129.686           |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 21.872            | 35.429            | 132.447           |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 67.991            | 42.217            | 38.847            |
| 17. OTROS PASIVOS  | 81.639            | 67.727            | 61.244            |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>25.377.411</b> | <b>22.751.069</b> | <b>17.102.599</b> |
| <b>2. AJUSTES POR VALORACION</b>                                   |                   |                   |                   |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | -222.958          | -5.754            | 213.102           |
| <b>3. FONDOS PROPIOS</b>   | <b>894.243</b>    | <b>836.525</b>    | <b>724.176</b>    |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 18                | 18                | 18                |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3.3. Reservas  | 802.375           | 694.158           | 597.000           |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 91.850            | 142.349           | 127.158           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>671.285</b>    | <b>830.771</b>    | <b>937.278</b>    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>26.048.696</b> | <b>23.581.840</b> | <b>18.039.877</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                   |                   |                   |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 1.139.311         | 1.195.745         | 1.157.408         |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 3.134.768         | 3.978.869         | 3.572.177         |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>4.274.079</b>  | <b>5.174.614</b>  | <b>4.729.585</b>  |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2006</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 967.512           | 431.698           | 598.685           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 716.173           | 264.054           | 305.753           |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 62.499            | 18.748            | 48.273            |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>313.838</b>    | <b>186.392</b>    | <b>341.205</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 70.089            | 35.698            | 62.546            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 5.903             | 3.642             | 6.482             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 19.229            | 57.095            | 65.255            |
| 9. Diferencias en cambio                           | 1.073             | 116               | 262               |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>398.326</b>    | <b>275.659</b>    | <b>462.786</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 3.236             | 4.804             | 10.063            |
| 13. Gastos de personal                             | 144.011           | 81.112            | 153.484           |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 72.261            | 44.104            | 71.442            |
| 15. Amortización                                   | 9.471             | 4.707             | 9.614             |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 3.306             | 1.554             | 2.568             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>172.513</b>    | <b>148.986</b>    | <b>235.741</b>    |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 73.705            | 46.379            | 76.314            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 7.175             | -107              | 6.571             |
| 21. Otras ganancias                                | 4.857             | 14.169            | 6.435             |
| 22. Otras pérdidas                                 | 3.462             | 3.191             | 7.033             |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>93.028</b>     | <b>113.692</b>    | <b>152.258</b>    |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 1.178             | 29.848            | 25.100            |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>91.850</b>     | <b>83.844</b>     | <b>127.158</b>    |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>91.850</b>     | <b>83.844</b>     | <b>127.158</b>    |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>                                       | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)  | 0,50%             | 0,69%             | 0,80%             |
| ROE (después Impuestos)  | 15,32%            | 18,26%            | 19,28%            |
| Nº OFICINAS  | 596               | 571               | 521               |
| Nº EMPLEADOS   | 3.080             | 2.831             | 2.580             |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL  | 671.285           | 830.771           | 937.277           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)   | 1.024.171 (*)     | 981.883           | 812.245           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)                                      | 857.078 (*)       | 924.770           | 1.066.667         |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)   | 1.881.249 (*)     | 1.894.276         | 1.587.321         |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)  | 9,93% (*)         | 10,09%            | 10,78%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req.RRPP por riesgo operacional)(CONSOLIDADO) | 10,41% (*)        | ND                | ND                |

(\*) Datos a 30/06/2008

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 19.255.139        | 17.962.843        | 14.269.481        |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 880.863           | 88.307            | 69.394            |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 289.432           | 26.871            | 14.173            |
| COBERTURA CONSTITUIDA         | 395.991           | 353.561           | 279.979           |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 4,57%             | 0,49%             | 0,49%             |
| % DE MOROSIDAD                | 1,50%             | 0,15%             | 0,10%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 4,39%             | 0,44%             | 0,46%             |
| % COBERTURA TOTAL/DUDOSOS     | 44,95%            | 400,38%           | 403,46%           |
| % COBERTURA TOTAL/ MOROSIDAD  | 136,82%           | 1315,76%          | 1975,48%          |

## CAJA DE AHORROS DE GALICIA (CAIXA GALICIA)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| CONCEPTOS  | 30,09,2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 864.066           | 1.902.411         | 700.561           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 321.874           | 667.335           | 392.704           |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 0                 | 0                 | 0                 |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 3.729.059         | 3.574.250         | 4.297.771         |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 38.966.853        | 36.923.890        | 32.350.661        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 741.030           | 998.913           | 1.246.915         |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                 | 0                 | 0                 |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 237.185           | 178.124           | 113.681           |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 150.536           | 18.669            | 7.194             |
| 12. PARTICIPACIONES  | 791.292           | 791.622           | 791.619           |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 152.009           | 147.841           | 145.645           |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 824.079           | 959.246           | 807.070           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 42.239            | 30.227            | 14.578            |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 321.628           | 348.248           | 289.728           |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 31.214            | 26.709            | 43.507            |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 440.974           | 191.792           | 119.271           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>47.614.038</b> | <b>46.759.277</b> | <b>41.320.905</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 551.717           | 418.658           | 335.623           |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                 | 0                 | 0                 |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 44.160.595        | 43.542.733        | 38.512.810        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                 | 0                 | 0                 |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 404.036           | 419.365           | 214.705           |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 14. PROVISIONES  | 286.105           | 291.539           | 323.871           |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 55.635            | 52.975            | 59.874            |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 64.771            | 90.367            | 80.786            |
| 17. OTROS PASIVOS  | 332.901           | 293.107           | 228.481           |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>45.855.760</b> | <b>45.108.744</b> | <b>39.756.150</b> |
| <b>2. AJUSTES POR VALORACION</b>                                   |                   |                   |                   |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | -25.654           | -7.009            | 13.256            |
| <b>3. FONDOS PROPIOS</b>   | <b>1.783.932</b>  | <b>1.657.542</b>  | <b>1.551.499</b>  |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 60                | 60                | 60                |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3.3. Reservas  | 1.587.483         | 1.459.639         | 1.365.355         |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 196.389           | 197.843           | 186.084           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>1.758.278</b>  | <b>1.650.533</b>  | <b>1.564.755</b>  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>47.614.038</b> | <b>46.759.277</b> | <b>41.320.905</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                   |                   |                   |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 2.797.045         | 2.714.844         | 3.264.415         |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 6.585.285         | 8.052.281         | 7.539.108         |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>9.382.330</b>  | <b>10.767.125</b> | <b>10.803.523</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 1.803.139         | 2.078.825         | 1.349.353         |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 1.339.230         | 1.492.064         | 864.206           |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 201.459           | 148.330           | 143.345           |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>665.368</b>    | <b>735.091</b>    | <b>628.492</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 119.060           | 154.727           | 128.718           |
| 6. Comisiones pagadas                              | 23.900            | 25.810            | 21.805            |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 15.652            | 30.159            | 14.260            |
| 9. Diferencias en cambio                           | 2.906             | 566               | 437               |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>779.086</b>    | <b>894.733</b>    | <b>750.102</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 3.773             | 4.825             | 6.276             |
| 13. Gastos de personal                             | 238.879           | 306.275           | 260.021           |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 87.619            | 117.207           | 97.000            |
| 15. Amortización                                   | 36.803            | 41.271            | 33.368            |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 5.025             | 5.224             | 4.395             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>414.533</b>    | <b>429.581</b>    | <b>361.594</b>    |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 329.187           | 248.340           | 154.003           |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 434               | 12.837            | 21.845            |
| 21. Otras ganancias                                | 96.057            | 7.046             | 5.509             |
| 22. Otras pérdidas                                 | 4.291             | 14.553            | 5.707             |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>177.546</b>    | <b>186.571</b>    | <b>185.548</b>    |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 18.843            | 11.272            | 536               |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>196.389</b>    | <b>197.843</b>    | <b>186.084</b>    |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>196.389</b>    | <b>197.843</b>    | <b>186.084</b>    |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>  | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)   | 0,50%             | 0,41%             | 0,49%             |
| ROE (después Impuestos)   | 16,30%            | 12,93%            | 12,51%            |
| Nº OFICINAS   | 891               | 885               | 806               |
| Nº EMPLEADOS  | 4.847             | 4684              | 4248              |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL   | 1.758.278         | 1.850.533         | 1.564.755         |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)  | 2.596.726         | 2.477.411         | 1.784.104         |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)   | 1.607.303         | 1.943.517         | 1.784.103         |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)  | 4.204.029         | 4.336.129         | 3.484.919         |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)   | 10,83%            | 10,70%            | 9,50%             |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional)<br>-Solvencia I- (CONSOLIDADO) | 11,37%            | ND                | ND                |

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 45.043.988        | 43.839.305        | 37.637.428        |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 972.254           | 253.491           | 117.970           |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 966.253           | 251.689           | 117.131           |
| COBERTURA CONSTITUIDA         | 855.514           | 731.942           | 542.015           |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 2,16%             | 0,58%             | 0,31%             |
| % DE MOROSIDAD                | 2,15%             | 0,57%             | 0,31%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 2,31%             | 0,86%             | 0,50%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS   | 87,99%            | 288,74%           | 459,45%           |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD | 88,54%            | 290,81%           | 462,74%           |

## CAJA DE AHORROS DE LA INMACULADA DE ARAGÓN (CAJA INMACULADA)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                   |                  |                  |
|--|-------------------|------------------|------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008        | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 131.353           | 127.383          | 128.965          |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 4.705             | 2.067            | 2.172            |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 0                 |                  | 0                |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 654.572           | 487.767          | 167.531          |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 8.756.538         | 8.383.684        | 7.944.410        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 73.838            | 74.611           | 35.669           |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                 | 0                | 0                |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 10.504            | 24.083           | 31.764           |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 1.162             | 1.711            | 419              |
| 12. PARTICIPACIONES  | 231.514           | 176.052          | 135.257          |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 8.505             | 8.505            | 8.139            |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 220.311           | 216.579          | 205.124          |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 6.806             | 4.804            | 3.887            |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 61.456            | 43.417           | 37.296           |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 9.271             | 4.445            | 3.740            |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 31.923            | 53.103           | 39.518           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>10.202.458</b> | <b>9.608.210</b> | <b>8.743.891</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 4.654             | 1.470            | 1.046            |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                 | 0                | 0                |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                 | 0                | 0                |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 9.180.875         | 8.639.906        | 7.832.581        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | -26.825           | -32.154          | 0                |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 38.197            | 48.421           | 31.737           |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                 | 0                | 0                |
| 14. PROVISIONES  | 27.928            | 26.808           | 20.205           |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 27.862            | 30.573           | 31.195           |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 44.424            | 22.787           | 23.941           |
| 17. OTROS PASIVOS  | 50.143            | 40.887           | 37.409           |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                 | 0                | 0                |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>9.347.258</b>  | <b>8.778.697</b> | <b>7.978.114</b> |

| CONCEPTOS  | 30.09.2008        | 31.12.2007       | 30.06.2006       |
|--|-------------------|------------------|------------------|
| 2. AJUSTES POR VALORACION                          | -13.696           | -368             | 36               |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta | -13.696           | -368             | 36               |
| 3. FONDOS PROPIOS                                  | 868.896           | 829.880          | 765.741          |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                   | 0                 | 0                | 0                |
| 3.2. Prima de emisión                              | 0                 | 0                | 0                |
| 3.3. Reservas                                      | 805.880           | 743.741          | 687.325          |
| 3.7. Resultado del ejercicio                       | 63.016            | 86.139           | 78.416           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                       | <b>855.200</b>    | <b>829.512</b>   | <b>765.777</b>   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>              | <b>10.202.458</b> | <b>9.608.210</b> | <b>8.743.891</b> |

| CUENTAS DE ORDEN              | 30.09.2008       | 31.12.2007       | 30.06.2006       |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 1. RIESGOS CONTINGENTES       | 486.564          | 545.986          | 655.393          |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES   | 1.747.342        | 1.975.471        | 1.752.479        |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b> | <b>2.233.906</b> | <b>2.521.457</b> | <b>2.407.872</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 396.998           | 440.972           | 315.683           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 232.813           | 228.516           | 140.970           |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 8.212             | 17.508            | 17.203            |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>172.397</b>    | <b>229.964</b>    | <b>191.916</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 36.979            | 51.484            | 47.350            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 3.532             | 4.633             | 4.263             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 2.005             | 4.260             | 3.919             |
| 9. Diferencias en cambio                           | 264               | 322               | 377               |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>208.113</b>    | <b>281.397</b>    | <b>239.299</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 4.771             | 7.287             | 8.030             |
| 13. Gastos de personal                             | 66.628            | 82.253            | 77.620            |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 29.552            | 37.061            | 35.720            |
| 15. Amortización                                   | 6.969             | 9.055             | 9.889             |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 3.068             | 3.361             | 2.629             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>106.667</b>    | <b>156.954</b>    | <b>121.471</b>    |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 37.353            | 44.557            | 19.888            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 1.304             | 6.506             | 3.247             |
| 21. Otras ganancias                                | 8.236             | 1.224             | 2.165             |
| 22. Otras pérdidas                                 | 154               | 155               | 220               |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>76.092</b>     | <b>106.960</b>    | <b>100.281</b>    |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 13.076            | 20.821            | 21.865            |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>63.016</b>     | <b>86.139</b>     | <b>78.416</b>     |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>63.016</b>     | <b>86.139</b>     | <b>78.416</b>     |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)   | 0,85%             | 0,96%             | 0,99%             |
| ROE (después Impuestos)   | 10,26%            | 11,17%            | 11,02%            |
| Nº OFICINAS   | 250               | 248               | 238               |
| Nº EMPLEADOS  | 1.427             | 1.304             | 1.271             |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL   | 855.200           | 829.512           | 765.777           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)  | 682.253           | 696.228           | 628.921           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)   | 434.975           | 448.962           | 418.111           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)  | 1.117.228         | 1.145.190         | 1.028.577         |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)   | 13,92%            | 13,89%            | 13,87%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional)<br>-Solvencia I- (CONSOLIDADO) | 14,75%            | ND                | ND                |

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 8.847.386         | 8.334.785         | 7.635.688         |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 109.406           | 108.292           | 15.171            |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 64.132            | 28.371            | 19.893            |
| COBERTURA CONSTITUIDA total   | 197.655           | 167.664           | 134.750           |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 1,96%             | 1,64%             | 0,46%             |
| % DE MOROSIDAD                | 0,72%             | 0,34%             | 0,26%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 1,55%             | 1,09%             | 0,50%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS   | 113,90%           | 122,68%           | 384,30%           |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD | 308,20%           | 590,97%           | 677,37%           |

## CAJA DE AHORROS DE LA RIOJA (CAJA RIOJA)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008       | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 50.036           | 54.247           | 56.943           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 5.489            | 3.372            | 142              |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 0                | 0                | 0                |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 434.601          | 469.386          | 302.449          |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 3.019.926        | 2.740.514        | 2.423.787        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 39.618           | 0                | 0                |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                | 0                | 0                |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 3.687            | 5.757            | 9.079            |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 370              | 377              | 310              |
| 12. PARTICIPACIONES  | 19.824           | 19.824           | 17.219           |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 0                | 0                | 0                |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 68.807           | 69.035           | 67.948           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 2.609            | 2.763            | 2.032            |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 23.641           | 18.457           | 17.843           |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 3.834            | 2.165            | 1.434            |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 3.252            | 2.417            | 2.379            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>3.675.694</b> | <b>3.388.314</b> | <b>2.901.565</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 6.413            | 3.511            | 119              |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                | 0                | 0                |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                | 0                | 0                |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 3.366.077        | 3.092.243        | 2.639.599        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                | 0                | 0                |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 7.711            | 9.304            | 2.821            |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                | 0                | 0                |
| 14. PROVISIONES  | 18.763           | 18.557           | 18.092           |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 17.411           | 15.057           | 11.834           |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 8.723            | 6.473            | 3.727            |
| 17. OTROS PASIVOS  | 18.773           | 15.650           | 15.522           |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                | 0                | 0                |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>3.443.871</b> | <b>3.160.795</b> | <b>2.691.714</b> |
| <b>2. AJUSTES POR VALORACION</b>                                   |                  |                  |                  |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | 7.085            | 10.630           | 6.318            |
| 2.3. Cobertura de los flujos de efectivo                           | 0                | 0                | 138              |
| <b>3. FONDOS PROPIOS</b>   | <b>224.738</b>   | <b>216.889</b>   | <b>203.533</b>   |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 3                | 3                | 3                |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                | 0                | 0                |
| 3.3. Reservas  | 210.885          | 197.831          | 187.632          |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 13.850           | 19.055           | 15.898           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>231.823</b>   | <b>227.519</b>   | <b>209.851</b>   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>3.675.694</b> | <b>3.388.314</b> | <b>2.901.565</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                  |                  |                  |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 248.318          | 259.469          | 227.736          |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 664.986          | 748.028          | 839.128          |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>913.304</b>   | <b>1.007.497</b> | <b>1.066.864</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 134.709           | 140.569           | 96.770            |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 87.394            | 85.276            | 50.331            |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 1.637             | 4.445             | 2.414             |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>48.952</b>     | <b>59.738</b>     | <b>48.853</b>     |
| 5. Comisiones percibidas                           | 9.895             | 13.202            | 12.432            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 783               | 1.236             | 1.169             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 485               | 2.505             | 3.769             |
| 9. Diferencias en cambio                           | 12                | 29                | 43                |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>58.561</b>     | <b>74.238</b>     | <b>63.928</b>     |
| 12. Productos de explotación                       | 820               | 1.271             | 1.147             |
| 13. Gastos de personal                             | 21.426            | 27.173            | 24.618            |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 8.855             | 10.771            | 10.051            |
| 15. Amortización                                   | 2.613             | 3.167             | 3.415             |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 748               | 957               | 757               |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>25.739</b>     | <b>33.441</b>     | <b>26.234</b>     |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 7.701             | 10.181            | 4.875             |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 449               | 874               | 1.116             |
| 21. Otras ganancias                                | 426               | 1.119             | 1.667             |
| 22. Otras pérdidas                                 | 28                | 28                | 170               |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>17.987</b>     | <b>23.477</b>     | <b>21.740</b>     |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 4.137             | 4.422             | 5.842             |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>13.850</b>     | <b>19.055</b>     | <b>15.898</b>     |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>13.850</b>     | <b>19.055</b>     | <b>15.898</b>     |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>   | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)  | 0,52%             | 0,60%             | 0,57%             |
| ROE (después Impuestos)  | 8,76%             | 9,63%             | 8,47%             |
| Nº OFICINAS  | 122               | 120               | 117               |
| Nº EMPLEADOS   | 518               | 502               | 491               |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL  | 231.823           | 227.519           | 209.851           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)   | 22.367 (*)        | 223.076           | 197.759           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)  | 85.076 (*)        | 99.093            | 100.609           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)   | 308.243 (*)       | 322.169           | 298.368           |
| COEFICIENTE SOLVENCIA(CONSOLIDADO)   | 11,5% (*)         | 11,21%            | 11,44%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional) -Solvencia I -(CONSOLIDADO) | 12,09% (*)        | ND                | ND                |

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 3.735.791         | 3.446.031         | 2.953.174         |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 31.402            | 17.597            | 9.616             |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 16.363            | 4.770             | 4.323             |
| COBERTURA CONSTITUIDA         | 65.813            | 58.825            | 47.832            |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 0,84%             | 0,51%             | 0,33%             |
| % DE MOROSIDAD                | 0,44%             | 0,14%             | 0,15%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 0,54%             | 0,07%             | 0,06%             |
| % COBERTURA / DUDOSOS         | 209,58%           | 334,29%           | 497,42%           |
| % COBERTURA / MOROSIDAD       | 402,21%           | 1233,23%          | 1106,45%          |



## CAJA DE AHORROS DE MURCIA (CAJA MURCIA)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| CONCEPTOS  | 30,09,2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 167.164           | 453.630           | 134.624           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 11.258            | 5.428             | 25.176            |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 2.037             | 34.844            | 34.798            |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 2.650.004         | 2.665.066         | 1.256.913         |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 17.380.869        | 16.736.685        | 13.921.033        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 466.871           | 164.667           | 167.355           |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                 | 0                 | 0                 |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 6.891             | 6.916             | 9.279             |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 12.931            | 4.171             | 800               |
| 12. PARTICIPACIONES  | 221.209           | 209.286           | 114.690           |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 326.623           | 329.304           | 313.856           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 15.936            | 15.783            | 10.315            |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 116.003           | 102.865           | 83.617            |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 9.895             | 16.458            | 12.657            |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 111.654           | 69.742            | 94.713            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>21.499.345</b> | <b>20.814.845</b> | <b>16.179.826</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 12.027            | 4.982             | 8.436             |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                 | 0                 | 0                 |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 19.794.601        | 19.005.238        | 14.626.048        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                 | 0                 | 0                 |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 121.556           | 107.113           | 29.934            |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 14. PROVISIONES  | 106.532           | 80.918            | 75.350            |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 66.076            | 183.631           | 161.660           |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 64.416            | 27.115            | 25.209            |
| 17. OTROS PASIVOS  | 77.103            | 58.006            | 73.705            |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>20.242.311</b> | <b>19.467.003</b> | <b>15.000.342</b> |
| <b>2. AJUSTES POR VALORACIÓN</b>                                   |                   |                   |                   |
|  | 73.613            | 286.150           | 262.739           |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | 73.613            | 286.150           | 262.739           |
| <b>3. FONDOS PROPIOS</b>   | <b>1.183.421</b>  | <b>1.061.692</b>  | <b>916.745</b>    |
| 3.1. Capital o fondo de dotación                                   | 18                | 18                | 18                |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3.3. Reservas  | 1.028.275         | 887.727           | 774.278           |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 155.128           | 173.947           | 142.449           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>1.257.034</b>  | <b>1.347.842</b>  | <b>1.179.484</b>  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>21.499.345</b> | <b>20.814.845</b> | <b>16.179.826</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                   |                   |                   |
|  | 30,09,2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 1.020.332         | 1.160.174         | 1.141.348         |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 2.499.810         | 3.324.742         | 3.175.277         |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>3.520.142</b>  | <b>4.484.916</b>  | <b>4.316.625</b>  |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 815.146           | 850.293           | 554.086           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 578.697           | 538.771           | 280.672           |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 26.958            | 27.582            | 33.793            |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>263.407</b>    | <b>339.104</b>    | <b>307.207</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 79.744            | 111.219           | 99.727            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 7.189             | 11.203            | 10.643            |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 62.551            | 72.370            | 21.210            |
| 9. Diferencias en cambio                           | 337               | 748               | 1.201             |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>398.850</b>    | <b>512.238</b>    | <b>418.702</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 5.741             | 11.871            | 11.898            |
| 13. Gastos de personal                             | 88.216            | 111.488           | 101.317           |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 37.937            | 51.499            | 46.494            |
| 15. Amortización                                   | 12.798            | 16.668            | 17.149            |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 2.806             | 3.070             | 2.727             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>262.834</b>    | <b>341.384</b>    | <b>262.913</b>    |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 121.483           | 92.054            | 48.387            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 31.960            | 13.893            | 15.128            |
| 21. Otras ganancias                                | 81.243            | 1.877             | 2.317             |
| 22. Otras pérdidas                                 | 1.519             | 1.995             | 1.519             |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>189.115</b>    | <b>235.319</b>    | <b>200.196</b>    |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 33.987            | 61.372            | 57.747            |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>155.128</b>    | <b>173.947</b>    | <b>142.449</b>    |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>155.128</b>    | <b>173.947</b>    | <b>142.449</b>    |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>  | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)   | 0,98              | 0,94              | 0,99              |
| ROE (después Impuestos)   | 19,94             | 18,58             | 17,49             |
| Nº OFICINAS   | 422               | 424               | 413               |
| Nº EMPLEADOS  | 2.124             | 2.058             | 1944              |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL   | 1.257.034         | 1.347.842         | 1.179.484         |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)  | 1.333.514 (*)     | 1.237.811         | 1.038.041         |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)   | 655.487 (*)       | 764.348           | 758.395           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)  | 1.989.001 (*)     | 2.002.159         | 1.796.436         |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)   | 13,33% (*)        | 12,31%            | 12,68%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional) - Solvencia I- (CONSOLIDADO) | 14,12% (*)        | ND                | ND                |

(\*) Datos a 30/06/2008

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 21.051.700        | 20.049.713        | 15.948.168        |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 237.284           | 112.066           | 79.393            |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 210.581           | 94.358            | 74.138            |
| COBERTURA CONSTITUIDA         | 388.584           | 334.388           | 266.764           |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 1,13%             | 0,56%             | 0,50%             |
| % DE MOROSIDAD                | 1,03%             | 0,47%             | 0,46%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 1,26%             | 0,45%             | 0,30%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS   | 163,76%           | 298,38%           | 336,00%           |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD | 184,52%           | 354,38%           | 359,82%           |

## CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA (CAJA CANTABRIA)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                   |                  |                  |
|--|-------------------|------------------|------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008        | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 148.289           | 143.288          | 150.115          |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 1.506             | 9.815            | 455              |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 0                 | 0                | 0                |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 904.934           | 707.315          | 266.245          |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 8.831.608         | 8.478.756        | 7.563.888        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 100.536           | 49.555           | 0                |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                 | 0                | 0                |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 5.953             | 7.515            | 21.627           |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 2.507             | 1.832            | 554              |
| 12. PARTICIPACIONES  | 58.975            | 65.785           | 57.450           |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 0                 | 0                | 0                |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 140.533           | 137.738          | 130.422          |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 1.938             | 1.523            | 1.248            |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 59.668            | 51.022           | 43.935           |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 4.064             | 1.777            | 2.178            |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 9.920             | 13.344           | 12.435           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>10.270.431</b> | <b>9.669.265</b> | <b>8.250.552</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 2.073             | 819              | 154              |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                 | 0                | 0                |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                 | 0                | 0                |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 9.605.845         | 9.031.365        | 7.708.878        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                 | 0                | 0                |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 81.540            | 95.492           | 37.535           |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                 | 0                | 0                |
| 14. PROVISIONES  | 41.548            | 40.411           | 36.617           |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 25.548            | 30.932           | 34.568           |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 31.232            | 14.669           | 14.420           |
| 17. OTROS PASIVOS  | 22.901            | 21.469           | 28.068           |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                 | 0                | 0                |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>9.810.687</b>  | <b>9.235.157</b> | <b>7.860.240</b> |
| <b>2. AJUSTES POR VALORACION</b>                                   |                   |                  |                  |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | 6.110             | 18.392           | 23.827           |
| 3. FONDOS PROPIOS  | 453.634           | 415.716          | 366.485          |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 1                 | 1                | 1                |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                 | 0                | 0                |
| 3.3. Reservas  | 405.581           | 357.484          | 322.091          |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 48.052            | 58.231           | 44.393           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>459.744</b>    | <b>434.108</b>   | <b>390.312</b>   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>10.270.431</b> | <b>9.669.265</b> | <b>8.250.552</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                   |                  |                  |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 398.158           | 437.185          | 493.646          |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 1.239.299         | 1.623.192        | 1.689.536        |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>1.637.457</b>  | <b>2.060.377</b> | <b>2.183.182</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 376.563           | 389.469           | 255.067           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 246.492           | 236.119           | 131.477           |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 12.923            | 26.080            | 12.289            |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>142.993</b>    | <b>179.430</b>    | <b>135.879</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 30.860            | 37.763            | 34.287            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 4.941             | 6.398             | 5.939             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 9.991             | 2.710             | 4.379             |
| 9. Diferencias en cambio                           | 290               | 1.522             | 1.044             |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>179.193</b>    | <b>215.027</b>    | <b>169.650</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 3.812             | 5.040             | 5.032             |
| 13. Gastos de personal                             | 53.879            | 69.552            | 66.284            |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 23.792            | 29.601            | 25.578            |
| 15. Amortización                                   | 5.730             | 7.175             | 7.155             |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 2.105             | 2.853             | 1.983             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>97.499</b>     | <b>110.886</b>    | <b>73.682</b>     |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 33.077            | 25.774            | 9.343             |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 8.205             | 11.415            | 573               |
| 21. Otras ganancias                                | 1.266             | 2.085             | 3.383             |
| 22. Otras pérdidas                                 | 285               | 572               | 603               |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>57.198</b>     | <b>75.210</b>     | <b>66.546</b>     |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 9.146             | 16.979            | 22.153            |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>48.052</b>     | <b>58.231</b>     | <b>44.393</b>     |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>48.052</b>     | <b>58.231</b>     | <b>44.393</b>     |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)   | 0,66%             | 0,65%             | 0,58%             |
| ROE (después Impuestos)   | 15,62%            | 14,89%            | 12,75%            |
| Nº OFICINAS   | 171               | 172               | 169               |
| Nº EMPLEADOS  | 937               | 928               | 933               |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL   | 45.974            | 434.107           | 390.311           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)  | 520.905 (*)       | 497.021           | 449.277           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)   | 276.404 (*)       | 298.903           | 305.688           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)  | 792.711 (*)       | 791.867           | 754.965           |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)   | 9,97% (*)         | 9,42%             | 10,04%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional)<br>-Solvencia I- (CONSOLIDADO) | 10,5% (*)         | 9,42%             | 10,04%            |

(\*) Datos a 30-06-2008

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 10.248.825        | 9.662.371         | 8.244.357         |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 257153            | 66343             | 50766             |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 78455             | 26381             | 27589             |
| COBERTURA CONSTITUIDA total   | 184.150           | 158.106           | 135.348           |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 2,51              | 0,69              | 0,62              |
| % DE MOROSIDAD                | 0,77              | 0,27              | 0,33              |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 2,83              | 0,59              | 0,6               |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS   | 71,61             | 238,32            | 266,61            |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD | 234,72            | 599,32            | 490,59            |

## CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE (BANCAJA)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 941.706           | 1.710.250         | 758.103           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 291.455           | 230.063           | 336.944           |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 0                 | 0                 | 0                 |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 3.959.722         | 1.946.657         | 1.233.548         |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 68.062.075        | 65.761.061        | 54.428.876        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 3.097.937         | 3.593.547         | 3.741.049         |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                 | 0                 | 0                 |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 151.669           | 28.475            | 144.892           |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 14.781            | 6.402             | 3.762             |
| 12. PARTICIPACIONES  | 3.953.853         | 3.949.021         | 420.953           |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 103.000           | 103.000           | 105.761           |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 561.671           | 580.107           | 543.206           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 18.855            | 15.642            | 6.504             |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 432.561           | 416.205           | 355.544           |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 100.799           | 46.884            | 44.862            |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 11.786            | 10.242            | 4.638             |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>81.701.870</b> | <b>78.397.556</b> | <b>62.128.642</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 847.217           | 674.643           | 190.114           |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                 | 0                 | 0                 |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 76.188.186        | 73.055.836        | 57.893.731        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                 | 0                 | 0                 |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 549.756           | 654.927           | 223.556           |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 14. PROVISIONES  | 245.600           | 278.748           | 338.796           |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 108.628           | 171.875           | 313.467           |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 276.597           | 241.626           | 213.094           |
| 17. OTROS PASIVOS  | 100.740           | 73.063            | 48.086            |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>78.316.724</b> | <b>75.150.718</b> | <b>59.220.844</b> |
| <b>2. AJUSTES POR VALORACION</b>                                   |                   |                   |                   |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | -110.919          | -26.980           | 258.020           |
| 3. FONDOS PROPIOS  | 3.496.065         | 3.273.818         | 2.649.778         |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3.3. Reservas  | 3.180.205         | 2.905.316         | 1.974.007         |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 315.860           | 368.502           | 675.771           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>3.385.146</b>  | <b>3.246.838</b>  | <b>2.907.798</b>  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>81.701.870</b> | <b>78.397.556</b> | <b>62.128.642</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                   |                   |                   |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 8.584.364         | 10.595.617        | 9.791.649         |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 10.498.054        | 11.929.625        | 11.326.676        |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>19.082.418</b> | <b>22.525.242</b> | <b>21.118.325</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 3.077.983         | 3.441.232         | 2.214.808         |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 2.412.473         | 2.464.077         | 1.348.954         |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 107.967           | 87.125            | 67.507            |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>773.477</b>    | <b>1.064.280</b>  | <b>933.361</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 198.371           | 290.138           | 261.144           |
| 6. Comisiones pagadas                              | 25.391            | 58.114            | 59.323            |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 54.598            | 8.696             | 562.831           |
| 9. Diferencias en cambio                           | 1.131             | 7.392             | 1.492             |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>1.002.186</b>  | <b>1.312.392</b>  | <b>1.699.505</b>  |
| 12. Productos de explotación                       | 28.060            | 54.487            | 54.860            |
| 13. Gastos de personal                             | 296.429           | 362.003           | 324.566           |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 145.508           | 189.253           | 166.168           |
| 15. Amortización                                   | 30.802            | 38.691            | 35.124            |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 7.538             | 7.944             | 6.031             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>549.969</b>    | <b>768.988</b>    | <b>1.222.476</b>  |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 252.951           | 347.202           | 255.929           |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | -15.766           | -17.648           | 29.058            |
| 21. Otras ganancias                                | 27.017            | 6.479             | 35.177            |
| 22. Otras pérdidas                                 | 5.835             | 8.028             | 6.428             |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>333.966</b>    | <b>437.885</b>    | <b>966.238</b>    |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 18.106            | 69.383            | 290.467           |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>315.860</b>    | <b>368.502</b>    | <b>675.771</b>    |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>315.860</b>    | <b>368.502</b>    | <b>675.771</b>    |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)  | 0,52%             | 0,50%             | 1,19%             |
| ROE (después Impuestos)  | 12,85%            | 13,27%            | 31,38%            |
| Nº OFICINAS  | 1.139             | 1.112             | 1.055             |
| Nº EMPLEADOS   | 6.054             | 5.908             | 5.535             |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL  | 3.385.146         | 3.246.838         | 2.907.798         |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS CONSOLIDADO)  | 5.582.450         | 5.754.079         | 4.343.645         |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA CONSOLIDADO)   | 2.722.681         | 3.364.036         | 3.323.014         |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES CONSOLIDADO)  | 8.305.131         | 9.118.115         | 7.666.659         |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)  | 11,09%            | 12,95%            | 13,07%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional)<br>-Solvencia I- CONSOLIDADO) | ND                | ND                | ND                |

(\*) Los RRPP a 31/12/2007 y 31/12/2006 han sido calculados de acuerdo con el Modelo BIS I

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 66.068.093        | 63.666.065        | 52.859.043        |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 2.134.695         | 582.376           | 296.025           |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 788.272           | 105.727           | 61.722            |
| COBERTURA CONSTITUIDA total   | 1.236.721         | 1.266.391         | 990.073           |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 3,23%             | 0,91%             | 0,56%             |
| % DE MOROSIDAD                | 1,19%             | 0,17%             | 0,12%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 2,97%             | 0,86%             | 0,56%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS   | 57,93%            | 217,45%           | 334,46%           |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD | 156,89%           | 1197,79%          | 1604,08%          |

## CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA (CAJA VITAL)

### BALANCE INDIVIDUAL (Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008       | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 63.057           | 96.258           | 75.687           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 30.867           | 43.201           | 106.499          |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 0                | 0                | 0                |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 1.147.052        | 1.069.571        | 1.084.237        |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 6.900.365        | 6.503.540        | 5.786.261        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 0                | 0                | 0                |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                | 0                | 0                |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 25.218           | 9.718            | 12.718           |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 4.738            | 3.124            | 2.817            |
| 12. PARTICIPACIONES  | 122.308          | 117.008          | 106.622          |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 0                | 0                | 0                |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 149.454          | 140.312          | 115.761          |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 1.531            | 1.636            | 1.015            |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 9.652            | 8.060            | 10.291           |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 6.782            | 3.773            | 3.182            |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 2.081            | 592              | 56               |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>8.463.105</b> | <b>7.996.793</b> | <b>7.305.146</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 6.988            | 12.245           | 13.543           |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                | 0                | 0                |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                | 0                | 0                |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 7.591.815        | 7.121.628        | 6.513.402        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                | 0                | 0                |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 30.378           | 22.343           | 7.164            |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                | 0                | 0                |
| 14. PROVISIONES  | 26.487           | 28.083           | 28.651           |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 30.305           | 42.568           | 46.319           |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 14.340           | 9.857            | 9.140            |
| 17. OTROS PASIVOS  | 33.074           | 23.419           | 17.573           |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                | 0                | 0                |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>7.733.387</b> | <b>7.260.143</b> | <b>6.635.792</b> |
|  |                  |                  |                  |
| CONCEPTOS  | 30.09.2008       | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
| 2. AJUSTES POR VALORACION  | 27.357           | 60.422           | 46.378           |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | 29.265           | 62.080           | 48.181           |
| 3. FONDOS PROPIOS  | 702.361          | 676.228          | 622.976          |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 0                | 0                | 0                |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                | 0                | 0                |
| 3.3. Reservas  | 655.966          | 605.131          | 561.447          |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 46.395           | 71.097           | 61.529           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>729.718</b>   | <b>736.650</b>   | <b>669.354</b>   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>8.463.105</b> | <b>7.996.793</b> | <b>7.305.146</b> |
|  |                  |                  |                  |
| CUENTAS DE ORDEN   | 30.09.2008       | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 703.161          | 713.831          | 672.318          |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 1.348.665        | 1.383.642        | 1.368.506        |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>2.051.826</b> | <b>2.097.473</b> | <b>2.040.824</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 302.311           | 335.260           | 236.354           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 203.166           | 210.240           | 131.590           |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 7.462             | 10.740            | 9.055             |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>106.607</b>    | <b>135.760</b>    | <b>113.819</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 29.917            | 39.839            | 37.828            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 2.512             | 3.605             | 4.185             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 28.507            | 16.272            | 16.826            |
| 9. Diferencias en cambio                           | 37                | 68                | 88                |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>162.556</b>    | <b>188.334</b>    | <b>164.376</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 3.362             | 5.058             | 4.792             |
| 13. Gastos de personal                             | 45.242            | 55.331            | 51.777            |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 20.936            | 26.266            | 24.142            |
| 15. Amortización                                   | 7.629             | 7.898             | 7.469             |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 1.988             | 2.297             | 2.232             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>90.123</b>     | <b>101.600</b>    | <b>83.548</b>     |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 36.882            | 22.063            | 16.976            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | -1.484            | 2.371             | 1.006             |
| 21. Otras ganancias                                | 1.290             | 8.551             | 10.025            |
| 22. Otras pérdidas                                 | 117               | 3.520             | 491               |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>55.898</b>     | <b>82.197</b>     | <b>75.100</b>     |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 9.503             | 11.100            | 13.571            |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>46.395</b>     | <b>71.097</b>     | <b>61.529</b>     |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>46.395</b>     | <b>71.097</b>     | <b>61.529</b>     |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)   | 0,75%             | 0,93%             | 0,92%             |
| ROE (después Impuestos)   | 9,04%             | 11,15%            | 10,41%            |
| Nº OFICINAS   | 128               | 124               | 120               |
| Nº EMPLEADOS  | 810               | 786               | 763               |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL   | 729.718           | 736.650           | 669.354           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)  | 660.806 (*)       | 649.856           | 598.418           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)   | 154.381 (*)       | 165.862           | 144.211           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)  | 815.187 (*)       | 810.799           | 738.263           |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)   | 12,67% (*)        | 12,48%            | 12,93%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional) -Solvencia I-(CONSOLIDADO) | 13,41% (*)        | ND                | ND                |

(\*) Datos a 30-06-2008

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b>      | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE       | 6.453.774,00      | 6.145.509,00      | 5.395.641,00      |
| RIESGO TOTAL DUDOSO                | 100.196,00        | 37.657,00         | 31.633,00         |
| RIESGO DUDOSO EN MORA              | 90.080,00         | 37.123,00         | 29.404,00         |
| COBERTURA CONSTITUIDA              | 149.816,00        | 115.276,00        | 94.770,00         |
| % DE TOTAL DUDOSOS (**)            | 1,52%             | 0,60%             | 0,58%             |
| % DE MOROSIDAD (**)                | 1,37%             | 0,59%             | 0,54%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA         | 1,52%             | 0,61%             | 0,61%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS (**)   | 149,52%           | 306,12%           | 299,59%           |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD (**) | 166,31%           | 310,52%           | 322,30%           |

(\*\*) Datos calculados según criterio de inversión crediticia bruta de ajustes



## CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO (CAM)

### BALANCE INDIVIDUAL (Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 673.959           | 786.068           | 804.091           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 215.808           | 179.212           | 154.675           |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 82.146            | 40.432            | 36.493            |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 4.742.338         | 4.375.556         | 3.200.945         |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 59.269.668        | 58.947.552        | 49.485.801        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 1.360.697         | 1.141.594         | 1.146.022         |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                 | 0                 | 0                 |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 317.065           | 229.846           | 488.357           |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 182.847           | 35.702            | 20.774            |
| 12. PARTICIPACIONES  | 1.655.760         | 1.255.711         | 1.242.707         |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 795.968           | 787.970           | 650.352           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 114.697           | 61.429            | 16.724            |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 648.707           | 427.869           | 333.402           |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 12.378            | 2.764             | 18.240            |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 54.262            | 22.362            | 43.078            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>70.126.300</b> | <b>68.294.067</b> | <b>57.641.661</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 195.665           | 148.069           | 202.304           |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                 | 0                 | 0                 |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 66.555.453        | 64.721.506        | 54.263.429        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                 | 0                 | 0                 |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 366.053           | 459.442           | 423.671           |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 14. PROVISIONES  | 238.762           | 270.583           | 355.433           |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 52.211            | 203.467           | 151.457           |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 76.066            | 91.443            | 111.651           |
| 17. OTROS PASIVOS  | 172.512           | 190.091           | 148.371           |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>67.656.722</b> | <b>66.084.601</b> | <b>55.656.316</b> |
| <b>CONCEPTOS</b>   |                   |                   |                   |
| <b>2. AJUSTES POR VALORACION</b>                                   | <b>-152.068</b>   | <b>125.793</b>    | <b>132.055</b>    |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>3. FONDOS PROPIOS</b>   | <b>2.621.646</b>  | <b>2.083.673</b>  | <b>1.853.290</b>  |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 3.011             | 3.011             | 3.011             |
| 3.2. Prima de emisión  | 105.175           | 0                 | 0                 |
| 3.3. Reservas  | 2.009.127         | 1.792.450         | 1.599.512         |
| 3.5. Menos: Valores propios  | -7.372            | 0                 | 0                 |
| 3.6. Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorro)    | 178.176           | 0                 | 0                 |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 333.529           | 288.212           | 250.767           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>2.469.578</b>  | <b>2.209.466</b>  | <b>1.985.345</b>  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>70.126.300</b> | <b>68.294.067</b> | <b>57.641.661</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                   |                   |                   |
| <b>1. RIESGOS CONTINGENTES</b>                                     | <b>3.140.971</b>  | <b>3.422.560</b>  | <b>3.046.085</b>  |
| <b>2. COMPROMISOS CONTINGENTES</b>                                 | <b>6.343.983</b>  | <b>8.222.381</b>  | <b>8.222.017</b>  |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>9.484.954</b>  | <b>11.644.941</b> | <b>11.268.102</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 2.748.902         | 3.005.880         | 1.870.587         |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 2.102.469         | 2.150.888         | 1.167.225         |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 699.122           | 216.596           | 141.997           |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>1.345.555</b>  | <b>1.071.588</b>  | <b>845.359</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 199.535           | 259.996           | 222.201           |
| 6. Comisiones pagadas                              | 21.331            | 31.282            | 27.876            |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | -17.101           | 114.961           | 67.157            |
| 9. Diferencias en cambio                           | -7.683            | 9.834             | 15.910            |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>1.498.975</b>  | <b>1.425.097</b>  | <b>1.122.751</b>  |
| 12. Productos de explotación                       | 27.736            | 56.300            | 53.960            |
| 13. Gastos de personal                             | 318.270           | 381.043           | 332.898           |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 132.585           | 180.074           | 166.205           |
| 15. Amortización                                   | 37.515            | 52.816            | 58.677            |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 14.178            | 28.261            | 30.066            |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>1.024.163</b>  | <b>839.203</b>    | <b>588.865</b>    |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 843.465           | 549.429           | 279.283           |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | -6.768            | -19.097           | 24.405            |
| 21. Otras ganancias                                | 29.680            | 43.334            | 54.903            |
| 22. Otras pérdidas                                 | 28.675            | 26.916            | 18.568            |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>188.471</b>    | <b>325.289</b>    | <b>321.512</b>    |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | -145.058          | 37.077            | 70.745            |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>333.529</b>    | <b>288.212</b>    | <b>250.767</b>    |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>333.529</b>    | <b>288.212</b>    | <b>250.767</b>    |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)   | 0,64%             | 0,44%             | 0,49%             |
| ROE (después Impuestos)   | 22,44%            | 15,91%            | 15,51%            |
| Nº OFICINAS   | 1.142             | 1.157             | 1.067             |
| Nº EMPLEADOS  | 7.461             | 7.171             | 6.504             |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL   | 2.469.578         | 2.209.466         | 1.985.345         |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)  | 3.890.576         | 3.591.353         | 3.087.435         |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)   | 1.436.857         | 2.335.285         | 2.244.068         |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)  | 5.327.433         | 5.926.638         | 5.165.849         |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)   | 10,22%            | 11,68%            | 11,90%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional)<br>-Solvencia I- (CONSOLIDADO) | 10,75%            | 11,68%            | 11,90%            |

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 61.726.355        | 60.917.910        | 51.673.574        |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 1.824.781         | 339.187           | 356.987           |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 1.285.101         | 263.229           | 178.085           |
| COBERTURA CONSTITUIDA total   | 903.457           | 735.530           | 803.089           |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 2,96%             | 0,56%             | 0,69%             |
| % DE MOROSIDAD                | 2,08%             | 0,43%             | 0,34%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 3,24%             | 0,68%             | 0,89%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS   | 50%               | 217%              | 225%              |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD | 70%               | 279%              | 451%              |

## CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE BURGOS (CAJA BURGOS)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 197.118           | 86.508            | 114.178           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 13.507            | 9.866             | 7.539             |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 3.361             | 3.641             | 3.791             |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 1.617.129         | 1.627.333         | 1.617.835         |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 8.857.487         | 8.885.754         | 7.220.894         |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 310.040           | 315.246           | 316.032           |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                 | 0                 | 0                 |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 72.579            | 67.489            | 63.249            |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 8.184             | 3.964             | 1.606             |
| 12. PARTICIPACIONES  | 206.312           | 213.738           | 139.435           |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 264.779           | 255.320           | 235.169           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 7.480             | 6.990             | 4.136             |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 116.483           | 82.555            | 56.064            |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 3.929             | 3.280             | 3.278             |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 5.468             | 5.658             | 9.122             |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>11.683.856</b> | <b>11.567.342</b> | <b>9.792.328</b>  |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 13.991            | 10.315            | 8.812             |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                 | 0                 | 0                 |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 10.367.436        | 10.040.650        | 8.269.912         |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                 | 0                 | 0                 |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 92.825            | 91.196            | 99.197            |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 14. PROVISIONES  | 68.436            | 77.807            | 75.987            |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 81.832            | 140.662           | 153.483           |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 34.327            | 31.388            | 34.729            |
| 17. OTROS PASIVOS  | 84.768            | 67.492            | 60.777            |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>10.743.615</b> | <b>10.459.510</b> | <b>8.702.897</b>  |
| <b>CONCEPTOS</b>   |                   |                   |                   |
|  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 2. AJUSTES POR VALORACION  | 2.359             | 220.583           | 280.694           |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | 2.342             | 220.484           | 280.569           |
| 3. FONDOS PROPIOS  | 937.882           | 887.249           | 808.737           |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3.3. Reservas  | 857.250           | 778.737           | 703.308           |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 80.632            | 108.512           | 105.429           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>940.241</b>    | <b>1.107.832</b>  | <b>1.089.431</b>  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>11.683.856</b> | <b>11.567.342</b> | <b>9.792.328</b>  |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                   |                   |                   |
|  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 534.561           | 598.656           | 734.915           |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 1.919.503         | 2.005.421         | 1.823.295         |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>2.454.064</b>  | <b>2.604.077</b>  | <b>2.558.210</b>  |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 423.081           | 450.404           | 302.573           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 293.261           | 289.369           | 166.469           |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 23.491            | 27.806            | 24.915            |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>153.311</b>    | <b>188.841</b>    | <b>161.019</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 20.538            | 29.814            | 27.539            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 3.669             | 4.879             | 4.271             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 101.730           | 81.214            | 47.528            |
| 9. Diferencias en cambio                           | 234               | -409              | -57               |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>272.144</b>    | <b>294.581</b>    | <b>231.758</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 4.340             | 5.978             | 5.943             |
| 13. Gastos de personal                             | 45.306            | 54.886            | 49.256            |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 30.388            | 36.511            | 32.812            |
| 15. Amortización                                   | 8.435             | 9.959             | 8.664             |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 1.475             | 1.408             | 1.256             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>190.880</b>    | <b>197.795</b>    | <b>145.713</b>    |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 88.463            | 67.354            | 42.733            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | -1.341            | 5.217             | 32.880            |
| 21. Otras ganancias                                | 1.187             | 11.618            | 58.718            |
| 22. Otras pérdidas                                 | 1.254             | 1.215             | 1.308             |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>103.691</b>    | <b>135.627</b>    | <b>127.510</b>    |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 23.059            | 27.115            | 22.081            |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>80.632</b>     | <b>108.512</b>    | <b>105.429</b>    |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>80.632</b>     | <b>108.512</b>    | <b>105.429</b>    |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>  | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (antes de Impuestos)  | 1,18%             | 1,28%             | 1,44%             |
| ROE (después Impuestos)   | 12,34%            | 13,06%            | 14,31%            |
| Nº OFICINAS   | 195               | 189               | 169               |
| Nº EMPLEADOS  | 920               | 900               | 821               |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL   | 940.241           | 1.107.832         | 1.089.431         |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)  | 835.426 (*)       | 799.843           | 717.372           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)   | 196.091 (*)       | 308.613           | 338.226           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)  | 1.031.517 (*)     | 1.091.137         | 1.042.887         |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)   | 11,59% (*)        | 11,38%            | 12,49%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional) - Solvencia I- (CONSOLIDADO) | 11,59% (*)        | 11,38%            | 12,49%            |

\*) Datos a 30/06/2008

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b>  | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE   | 10.716.345        | 10.606.546        | 9.029.878         |
| RIESGO TOTAL DUDOSO  | 292.487           | 81.572            | 55.225            |
| RIESGO DUDOSO EN MORA  | 120.244           | 81.572            | 55.225            |
| COBERTURA CONSTITUIDA  | 240.347           | 228.618           | 166.202           |
| % DE TOTAL DUDOSOS   | 1,12%             | 0,77%             | 0,61%             |
| % DE MOROSIDAD   | 2,73%             | 0,77%             | 0,61%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA   | 2,50%             | 0,69%             | 0,64%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS (considerando el riesgo total dudoso)    | 199,88%           | 280,27%           | 300,95%           |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD (considerando el riesgo dudos en mora) | 82,17%            | 280,27%           | 300,95%           |

## CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ÁVILA (CAJA ÁVILA)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008       | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 93.234           | 49.694           | 73.683           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 4.338            | 29.242           | 97.316           |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 0                | 0                | 0                |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 675.967          | 767.063          | 609.559          |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 4.867.641        | 4.539.046        | 3.688.467        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 4.674            | 0                | 0                |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                | 0                | 0                |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 1.811            | 129              | 13.482           |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 945              | 972              | 1.148            |
| 12. PARTICIPACIONES  | 66.610           | 62.976           | 53.847           |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 0                | 0                | 0                |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 98.100           | 98.984           | 91.829           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 1.485            | 1.157            | 1.276            |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 52.245           | 27.722           | 16.276           |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 1.201            | 465              | 11               |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 1.662            | 2.268            | 4.361            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>5.869.913</b> | <b>5.579.718</b> | <b>4.651.255</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 611              | 2.572            | 5.717            |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                | 0                | 0                |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                | 0                | 0                |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 5.353.656        | 5.031.508        | 4.142.651        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                | 0                | 0                |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 36.204           | 45.581           | 31.429           |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                | 0                | 0                |
| 14. PROVISIONES  | 24.998           | 28.263           | 28.059           |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 14.978           | 23.313           | 25.578           |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 38.308           | 21.082           | 19.521           |
| 17. OTROS PASIVOS  | 30.040           | 26.522           | 25.247           |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                | 0                | 0                |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>5.498.795</b> | <b>5.178.841</b> | <b>4.278.202</b> |
| <b>2. AJUSTES POR VALORACION</b>                                   |                  |                  |                  |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | -30.098          | 20.107           | 20.871           |
| <b>3. FONDOS PROPIOS</b>   | <b>401.216</b>   | <b>380.770</b>   | <b>352.182</b>   |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 0                | 0                | 0                |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                | 0                | 0                |
| 3.3. Reservas  | 372.259          | 343.370          | 317.749          |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 28.957           | 37.400           | 34.433           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>371.118</b>   | <b>400.877</b>   | <b>373.053</b>   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>5.869.913</b> | <b>5.579.718</b> | <b>4.651.255</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                  |                  |                  |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 262.955          | 355.246          | 476.058          |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 895.592          | 1.007.602        | 945.107          |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>1.158.547</b> | <b>1.362.848</b> | <b>1.421.165</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 256.726           | 282.338           | 162.941           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 170.024           | 176.815           | 79.366            |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 7.198             | 13.525            | 16.083            |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>93.900</b>     | <b>119.048</b>    | <b>99.658</b>     |
| 5. Comisiones percibidas                           | 13.600            | 15.958            | 13.743            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 1.373             | 1.954             | 1.856             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 5.275             | 7.339             | 6.452             |
| 9. Diferencias en cambio                           | 191               | 51                | -4                |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>111.593</b>    | <b>140.442</b>    | <b>117.993</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 1.196             | 1.974             | 2.502             |
| 13. Gastos de personal                             | 30.561            | 37.910            | 37.611            |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 11.928            | 14.463            | 14.250            |
| 15. Amortización                                   | 2.444             | 3.039             | 3.022             |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 837               | 1.038             | 888               |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>67.019</b>     | <b>85.966</b>     | <b>64.724</b>     |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 39.476            | 40.266            | 20.092            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | -3.358            | 1.918             | 4.961             |
| 21. Otras ganancias                                | 1.809             | 1.209             | 2.714             |
| 22. Otras pérdidas                                 | 1.870             | 4.668             | 962               |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>30.840</b>     | <b>40.323</b>     | <b>41.423</b>     |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 1.883             | 2.923             | 6.990             |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>28.957</b>     | <b>37.400</b>     | <b>34.433</b>     |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>28.957</b>     | <b>37.400</b>     | <b>34.433</b>     |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)  | 0,69%             | 0,73%             | 0,83%             |
| ROE (después Impuestos)  | 9,82%             | 9,82%             | 9,78%             |
| Nº OFICINAS  | 128               | 125               | 123               |
| Nº EMPLEADOS   | 665               | 656               | 646               |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL  | 371.118           | 400.877           | 373.053           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)   | 427.691 (*)       | 387.146           | 362.781           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)  | 89.711 (*)        | 129.129           | 148.893           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)   | 517.402 (*)       | 516.275           | 511.674           |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)  | 9,86% (*)         | 9,67%             | 11,00%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional) -Solvencia I- (CONSOLIDADO) | 10,32% (*)        | ND                | ND                |

(\*) Datos a 30-06-2008

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b>                 | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE (todo cuenta M1) | 5.706.076         | 5.523.356         | 4.744.723         |
| RIESGO TOTAL DUDOSO                           | 194.476           | 33.671            | 12.811            |
| RIESGO DUDOSO EN MORA                         | 130.912           | 33.671            | 12.811            |
| COBERTURA CONSTITUIDA                         | 171.310           | 135.622           | 88.025            |
| % DE TOTAL DUDOSOS                            | 3,41%             | 0,61%             | 0,27%             |
| % DE MOROSIDAD                                | 2,29%             | 0,61%             | 0,27%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA                    | 3,20%             | 0,54%             | 0,18%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS                   | 88,09%            | 402,78%           | 687,11%           |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD                 | 130,86%           | 402,78%           | 687,11%           |

## CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE CÓRDOBA (CAJASUR)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 257.659           | 239.972           | 249.795           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 2.516             | 1.499             | 6.393             |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 32.715            | 33.763            | 34.011            |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 2.216.749         | 1.500.262         | 972.777           |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 14.712.866        | 15.323.157        | 13.574.727        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 117.515           | 116.891           | 116.524           |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                 | 0                 | 0                 |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 16.102            | 63.538            | 50.958            |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 3.386             | 1.878             | 1.892             |
| 12. PARTICIPACIONES  | 378.405           | 378.405           | 335.923           |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 98.910            | 98.910            | 102.279           |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 272.719           | 281.989           | 296.410           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 6.535             | 4.993             | 3.242             |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 167.661           | 169.916           | 137.129           |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 4.490             | 1.417             | 1.353             |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 71.063            | 601               | 2.265             |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>18.359.291</b> | <b>18.217.191</b> | <b>15.985.678</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 1.087             | 1.896             | 768               |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                 | 0                 | 0                 |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 17.200.731        | 16.965.989        | 14.755.977        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                 | 0                 | 0                 |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 85.340            | 140.750           | 71.590            |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 14. PROVISIONES  | 205.586           | 212.113           | 215.648           |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 50.761            | 83.263            | 77.475            |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 33.952            | 20.104            | 20.161            |
| 17. OTROS PASIVOS  | 25.677            | 23.163            | 21.129            |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>17.603.134</b> | <b>17.447.278</b> | <b>15.162.748</b> |
| <b>CONCEPTOS</b>   |                   |                   |                   |
|  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 2. AJUSTES POR VALORACION  | -40.585           | -1.607            | 5.734             |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | -40.585           | -1.607            | 5.734             |
| 3. FONDOS PROPIOS  | 796.742           | 771.520           | 717.196           |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 6                 | 6                 | 6                 |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3.3. Reservas  | 745.914           | 691.598           | 637.691           |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 50.822            | 79.916            | 79.498            |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>756.157</b>    | <b>769.913</b>    | <b>722.930</b>    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>18.359.291</b> | <b>18.217.191</b> | <b>15.985.678</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                   |                   |                   |
|  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 669.408           | 700.376           | 684.101           |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 1.581.583         | 2.253.122         | 2.610.449         |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>2.250.991</b>  | <b>2.953.498</b>  | <b>3.294.550</b>  |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 718.413           | 826.261           | 590.320           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 469.081           | -467.671          | -267.192          |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 3.586             | 22.071            | 30.690            |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>252.918</b>    | <b>380.661</b>    | <b>353.818</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 43.619            | 65.326            | 65.950            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 4.370             | -6.248            | -7.481            |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 7.230             | 1.212             | 2.350             |
| 9. Diferencias en cambio                           | 255               | 356               | 490               |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>299.652</b>    | <b>441.308</b>    | <b>415.127</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 5.951             | 11.346            | 11.902            |
| 13. Gastos de personal                             | -126.512          | -156.030          | -143.016          |
| 14. Otros gastos generales de administración       | -51.261           | -66.592           | -64.796           |
| 15. Amortización                                   | -11.076           | -14.534           | -15.038           |
| 16. Otras cargas de explotación                    | -2.616            | -3.222            | -2.797            |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>114.138</b>    | <b>212.276</b>    | <b>201.382</b>    |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | -60.544           | -115.491          | -74.966           |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 6.376             | -2.192            | -24.181           |
| 21. Otras ganancias                                | 4.429             | 9.786             | 9.319             |
| 22. Otras pérdidas                                 | -1.415            | -2.677            | -1.949            |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>62.984</b>     | <b>101.702</b>    | <b>109.605</b>    |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | -12.162           | -21.789           | -30.107           |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>50.822</b>     | <b>79.916</b>     | <b>79.498</b>     |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>50.822</b>     | <b>79.916</b>     | <b>79.498</b>     |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)   | 0,21%             | 0,29%             | 0,60%             |
| ROE (después Impuestos)   | 4,37%             | 6,05%             | 11,15%            |
| Nº OFICINAS   | 487               | 485               | 474               |
| Nº EMPLEADOS  | 3.220             | 3.048             | 2.835             |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL   | 756.157           | 769.913           | 722.930           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)  | 872.784           | 901.690           | 832.011           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)   | 581.525           | 589.030           | 578.743           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)  | 1.429.564         | 1.458.390         | 1.397.357         |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)   | 10,16%            | 9,81%             | 10,08%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional)<br>-Solvencia I- (CONSOLIDADO) | ND                | ND                | ND                |

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 14.783.186        | 14.444.073        | 12.968.544        |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 786.774           | 338.789           | 381.832           |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 612.230           | 240.023           | 126.047           |
| COBERTURA CONSTITUIDA total   | 463.044           | 416.191           | 336.378           |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 5,32%             | 2,35%             | 2,94%             |
| % DE MOROSIDAD                | 4,14%             | 1,66%             | 0,97%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 4,73%             | 2,03%             | 2,92%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS   | 58,85%            | 122,85%           | 88,10%            |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD | 75,63%            | 173,39%           | 266,86%           |



## CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE EXTREMADURA (CAJA EXTREMADURA)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 131.320           | 70.230            | 67.928            |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 22.095            | 13.157            | 6.027             |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 0                 | 0                 | 0                 |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 642.977           | 552.440           | 214.830           |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 5.870.352         | 5.604.016         | 5.049.925         |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 118.220           | 123.841           | 148.661           |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                 | 0                 | 0                 |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 6.409             | 1.191             | 928               |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 4.383             | 2.335             | 1.611             |
| 12. PARTICIPACIONES  | 57.777            | 51.050            | 51.050            |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 110.025           | 108.111           | 96.656            |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 4.086             | 3.838             | 3.704             |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 49.202            | 57.387            | 40.281            |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 5.749             | 316               | 516               |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 1.151             | 542               | 215               |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>7.023.746</b>  | <b>6.588.454</b>  | <b>5.682.332</b>  |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 1.218             | 420               | 18                |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                 | 0                 | 0                 |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 6.425.972         | 5.983.995         | 5.175.992         |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                 | 0                 | 0                 |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 10.624            | 13.380            | 796               |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 14. PROVISIONES  | 25.057            | 25.331            | 29.032            |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 12.001            | 47.402            | 30.630            |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 29.190            | 14.387            | 13.821            |
| 17. OTROS PASIVOS  | 56.113            | 46.981            | 43.407            |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>6.560.175</b>  | <b>6.131.096</b>  | <b>5.293.696</b>  |
| <b>CONCEPTOS</b>   |                   |                   |                   |
|  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 2. AJUSTES POR VALORACION  | 3.779             | 28.304            | 12.892            |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | 3.959             | 28.521            | 13.106            |
| 3. FONDOS PROPIOS  | 459.792           | 428.254           | 375.744           |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 1                 | 1                 | 1                 |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3.3. Reservas  | 413.252           | 363.744           | 330.031           |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 46.539            | 64.509            | 45.712            |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>463.571</b>    | <b>456.558</b>    | <b>388.636</b>    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>7.023.746</b>  | <b>6.588.454</b>  | <b>5.682.332</b>  |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                   |                   |                   |
|  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 325.202           | 381.634           | 353.646           |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 839.469           | 983.601           | 905.355           |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>1.164.671</b>  | <b>1.365.235</b>  | <b>1.259.001</b>  |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 273.498           | 294.200           | 207.655           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 128.385           | 121.134           | 73.584            |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 4.725             | 7.114             | 8.025             |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>149.838</b>    | <b>180.180</b>    | <b>142.096</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 24.870            | 30.801            | 26.145            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 2.737             | 3.666             | 2.861             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 3.217             | 6.731             | 3.373             |
| 9. Diferencias en cambio                           | 139               | 14                | 481               |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>175.327</b>    | <b>214.060</b>    | <b>169.234</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 2.800             | 4.229             | 4.366             |
| 13. Gastos de personal                             | 49.079            | 61.917            | 58.994            |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 17.720            | 22.868            | 23.069            |
| 15. Amortización                                   | 3.671             | 4.770             | 5.027             |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 1.591             | 1.541             | 1.410             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>106.066</b>    | <b>127.193</b>    | <b>85.100</b>     |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 41.871            | 41.855            | 16.138            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 3.907             | 1.231             | 6.707             |
| 21. Otras ganancias                                | 2.097             | 3.916             | 4.566             |
| 22. Otras pérdidas                                 | 1.150             | 1.395             | 1.688             |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>61.235</b>     | <b>86.628</b>     | <b>65.133</b>     |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 14.696            | 22.119            | 19.421            |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>46.539</b>     | <b>64.509</b>     | <b>45.712</b>     |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>46.539</b>     | <b>64.509</b>     | <b>45.712</b>     |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)   | ND                | 1,04%             | 0,86%             |
| ROE (después Impuestos)   | ND                | 15,07%            | 12,17%            |
| Nº OFICINAS   | 250               | 248               | 245               |
| Nº EMPLEADOS  | 1.231             | 1.194             | 1.150             |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL   | 463.571           | 456.558           | 388.636           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS  | 419               | 400               | 355               |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA   | 253               | 269               | 248               |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES  | 672               | 669               | 602               |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (AGREGADO)  | 12,69%            | 12,22%            | 12,82%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional)<br>-Solvencia I- | 13,59%            | 12,22%            | 12,82%            |

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 6.655.130.000     | 6.253.635.000     | 5.401.462.000     |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 143.979.000       | 32.973.000        | 23.244.000        |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 23.964.103        | 33.628.944        | 78.088.948        |
| COBERTURA CONSTITUIDA         | 166.841.000       | 128.147.000       | 93.116.000        |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 2,16%             | 0,53%             | 0,43%             |
| % DE MOROSIDAD                | 0,36%             | 0,54%             | 1,45%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 0,81%             | 0,29%             | 0,22%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS   | 115,9%            | 388,6%            | 400,6%            |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD | 696,2%            | 381,1%            | 119,2%            |

## CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIÁN (KUTXA)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 312.962           | 263.761           | 204.714           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 59.118            | 118.954           | 79.989            |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 133.557           | 190.415           | 201.431           |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 148.831           | 1.278.237         | 901.872           |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 17.034.570        | 15.923.386        | 14.207.773        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 793.533           | 805.419           | 810.909           |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                 | 0                 | 0                 |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 9.279             | 13.948            | 22.889            |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 19.689            | 5.027             | 4.093             |
| 12. PARTICIPACIONES  | 1.568.810         | 524.821           | 529.012           |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 486.794           | 488.608           | 448.991           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 19.094            | 16.510            | 13.135            |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 106.154           | 104.482           | 54.086            |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 7.067             | 3.479             | 4.061             |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 11.580            | 40.357            | 28.460            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>20.711.038</b> | <b>19.777.404</b> | <b>17.511.415</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 32.628            | 45.959            | 36.015            |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                 | 0                 | 0                 |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 17.932.369        | 16.877.903        | 14.923.596        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                 | 0                 | 0                 |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 46.524            | 74.914            | 32.981            |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 14. PROVISIONES  | 56.605            | 60.992            | 43.910            |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 104.818           | 163.339           | 121.484           |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 43.806            | 33.615            | 29.142            |
| 17. OTROS PASIVOS  | 138.358           | 146.937           | 125.356           |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>18.355.108</b> | <b>17.403.659</b> | <b>15.312.484</b> |
| <b>2. AJUSTES POR VALORACION</b>                                   |                   |                   |                   |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | 82.507            | 187.416           | 176.035           |
| <b>3. FONDOS PROPIOS</b>   | <b>2.273.423</b>  | <b>2.186.329</b>  | <b>2.022.896</b>  |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 180.304           | 180.304           | 180.304           |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3.3. Reservas  | 1.951.492         | 1.789.437         | 1.647.645         |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 141.627           | 216.588           | 194.947           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>2.355.930</b>  | <b>2.373.745</b>  | <b>2.198.931</b>  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>20.711.038</b> | <b>19.777.404</b> | <b>17.511.415</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                   |                   |                   |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 1.811.392         | 1.978.910         | 1.737.449         |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 2.745.737         | 2.772.246         | 2.744.832         |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>4.557.129</b>  | <b>4.751.156</b>  | <b>4.482.281</b>  |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 691.747           | 767.960           | 517.187           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 462.888           | 481.581           | 264.363           |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 108.973           | 86.606            | 163.972           |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>337.832</b>    | <b>372.985</b>    | <b>416.796</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 79.344            | 102.552           | 86.136            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 7.504             | 11.148            | 9.888             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 9.329             | 96.900            | 15.907            |
| 9. Diferencias en cambio                           | 803               | -254              | 397               |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>401.146</b>    | <b>561.035</b>    | <b>509.348</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 7.168             | 13.545            | 11.463            |
| 13. Gastos de personal                             | 125.859           | 158.604           | 145.316           |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 54.114            | 64.535            | 60.318            |
| 15. Amortización                                   | 24.616            | 29.120            | 24.806            |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 4.084             | 5.429             | 4.776             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>199.641</b>    | <b>316.892</b>    | <b>285.595</b>    |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 71.705            | 76.511            | 94.783            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 4.388             | 17.078            | 23.581            |
| 21. Otras ganancias                                | 885               | 4.394             | 28.368            |
| 22. Otras pérdidas                                 | 659               | 760               | 740               |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>132.550</b>    | <b>226.937</b>    | <b>194.859</b>    |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 9.077             | 10.349            | 88                |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>141.627</b>    | <b>216.588</b>    | <b>194.947</b>    |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>141.627</b>    | <b>216.588</b>    | <b>194.947</b>    |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>   | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)  | 0,94%             | 1,14%             | 1,25%             |
| ROE (después Impuestos) Dato a Junio   | 6,19%             | 9,72%             | 9,86%             |
| Nº OFICINAS  | 336               | 325               | 204               |
| Nº EMPLEADOS   | 2.852             | 2.771             | 2.574             |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL  | 2.355.930         | 2.373.745         | 2.198.931         |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)   | 2.012.218 (*)     | 2.047.916         | 1.884.621         |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)  | 329.822 (*)       | 380.435           | 411.652           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)   | 2.250.600 (*)     | 2.427.612         | 2.252.520         |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)  | 14,08% (*)        | 17,36%            | 16,96%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional) -Solvencia I- (CONSOLIDADO) | 15,081% (*)       | ND                | ND                |

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 15.764.714,00     | 15.049.130,00     | 12.997.188,00     |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 217.400           | 99.584            | 68.506            |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 215.427           | 99.584            | 68.506            |
| COBERTURA CONSTITUIDA         | 381.998           | 343.835           | 273.420           |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 1,38%             | 0,66%             | 0,53%             |
| % DE MOROSIDAD                | 1,37              | 0,65%             | 0,49%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 1,31%             | 0,65%             | 0,49%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS   | 175,71%           | 345,30%           | 399,12%           |
| % COBERTURA / MOROSIDAD       | 177,32%           | 345,30%           | 399,12%           |

## CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE LAS BALEARES (SA NOSTRA)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                   |                   |                  |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006       |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 177.328           | 167.675           | 131.287          |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 9.462             | 2.808             | 2.038            |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 0                 | 0                 | 3.139            |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 1.575.264         | 947.656           | 382.565          |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 9.933.103         | 9.279.359         | 7.930.838        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 18.871            | 19.215            | 19.169           |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                 | 0                 | 0                |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 5.195             | 16.984            | 27.144           |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 8.755             | 6.491             | 5.984            |
| 12. PARTICIPACIONES  | 249.006           | 213.864           | 189.316          |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 55.600            | 55.600            | 56.594           |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 203.720           | 200.913           | 184.933          |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 20.701            | 16.995            | 6.871            |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 61.490            | 59.089            | 58.962           |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 2.168             | 1.633             | 2.554            |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 50.515            | 19.916            | 43.582           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>12.371.178</b> | <b>11.008.198</b> | <b>9.044.976</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 11.932            | 2.154             | 1.133            |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                 | 0                 | 0                |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                 | 0                 | 0                |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 11.552.428        | 10.188.445        | 8.366.462        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                 | 0                 | 0                |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 94.724            | 108.667           | 37.624           |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                 | 0                 | 0                |
| 14. PROVISIONES  | 86.737            | 86.298            | 82.496           |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 20.614            | 35.887            | 30.546           |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 32.976            | 24.910            | 31.546           |
| 17. OTROS PASIVOS  | 17.560            | 11.806            | 10.417           |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                 | 0                 | 0                |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>11.816.971</b> | <b>10.458.167</b> | <b>8.560.224</b> |
| <b>CONCEPTOS</b>   |                   |                   |                  |
| <b>2. AJUSTES POR VALORACION</b>                                   | <b>2.092</b>      | <b>35.854</b>     | <b>21.240</b>    |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | 2.092             | 35.854            | 21.240           |
| <b>3. FONDOS PROPIOS</b>   | <b>552.115</b>    | <b>514.177</b>    | <b>463.512</b>   |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 0                 | 0                 | 0                |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                 | 0                 | 0                |
| 3.3. Reservas  | 502.426           | 451.912           | 421.317          |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 49.689            | 62.265            | 42.195           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>554.207</b>    | <b>550.031</b>    | <b>484.752</b>   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>12.371.178</b> | <b>11.008.198</b> | <b>9.044.976</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                   |                   |                  |
| <b>1. RIESGOS CONTINGENTES</b>                                     | <b>575.871</b>    | <b>578.425</b>    | <b>648.781</b>   |
| <b>2. COMPROMISOS CONTINGENTES</b>                                 | <b>1.740.182</b>  | <b>1.970.630</b>  | <b>1.530.721</b> |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>2.316.053</b>  | <b>2.549.055</b>  | <b>2.179.502</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 489.747           | 510.667           | 350.785           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 337.368           | 305.554           | 178.614           |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 14.971            | 22.649            | 21.901            |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>167.350</b>    | <b>227.762</b>    | <b>194.072</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 34.905            | 47.374            | 42.891            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 5.730             | 8.286             | 7.723             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 9.911             | 2.055             | -839              |
| 9. Diferencias en cambio                           | 4.316             | 89                | 666               |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>210.752</b>    | <b>268.994</b>    | <b>229.067</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 3.385             | 5.032             | 5.846             |
| 13. Gastos de personal                             | 77.940            | 102.265           | 92.408            |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 32.672            | 44.557            | 41.714            |
| 15. Amortización                                   | 9.590             | 10.365            | 9.180             |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 2.109             | 2.158             | 2.593             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>91.826</b>     | <b>114.681</b>    | <b>89.018</b>     |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 32.086            | 35.813            | 26.405            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 2.928             | 7.072             | 8.269             |
| 21. Otras ganancias                                | 2.716             | 5.743             | 4.181             |
| 22. Otras pérdidas                                 | 1.123             | 222               | 629               |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>58.405</b>     | <b>77.317</b>     | <b>57.896</b>     |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 8.716             | 15.052            | 15.701            |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>49.689</b>     | <b>62.265</b>     | <b>42.195</b>     |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>49.689</b>     | <b>62.265</b>     | <b>42.195</b>     |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)   | 0,57%             | 0,63%             | 0,63%             |
| ROE (después Impuestos)   | 13,30%            | 14,61%            | 13,70%            |
| Nº OFICINAS   | 292               | 288               | 281               |
| Nº EMPLEADOS  | 1.552             | 1.501             | 1.473             |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL   | 554.207           | 550.031           | 484.752           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (COSNOLIDADO)  | 645.574           | 645.574           | 622.596           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (COSNOLIDADO)   | 386.301           | 386.301           | 413.696           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (COSNOLIDADO)  | 979.540           | 979.540           | 979.741           |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (COSNOLIDADO)   | 10,53%            | 10,53%            | 10,01%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional)<br>-Solvencia I- (COSNOLIDADO) | ND                | ND                | ND                |

(\*) Datos a 30-06-2008

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 9.672.587         | 9.110.814         | 7.675.033         |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 319.182           | 37.795            | 31.155            |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 201.163           | 35.098            | 29.728            |
| COBERTURA CONSTITUIDA         | 172.848           | 152.814           | 131.151           |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 2,08              | 0,39              | 0,39              |
| % DE MOROSIDAD                | 3,30              | 0,41              | 0,41              |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 3,32%             | 0,35%             | 0,26%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS   | 85,92%            | 435,39%           | 441,17%           |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD | 54,15%            | 404,32%           | 420,96%           |

## CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA (CAJA NAVARRA)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 143.010           | 224.439           | 178.496           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 10.435            | 16.057            | 77.185            |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 0                 | 0                 | 0                 |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 1.457.815         | 926.313           | 298.138           |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 13.911.835        | 13.129.402        | 11.259.330        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 1.525             | 1.551             | 18.337            |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                 | 0                 | 0                 |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 46.168            | 52.804            | 55.665            |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 11.282            | 4.526             | 884               |
| 12. PARTICIPACIONES  | 318.436           | 308.128           | 316.742           |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 768               | 754               | 502               |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 520.854           | 448.367           | 364.591           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 18.312            | 11.947            | 8.456             |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 57.816            | 37.339            | 40.041            |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 5.766             | 4.776             | 5.710             |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 2.981             | 685               | 717               |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>16.507.003</b> | <b>15.167.088</b> | <b>12.624.794</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 8.643             | 5.389             | 67.614            |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                 | 0                 | 0                 |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 15.131.248        | 13.866.417        | 11.441.094        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                 | 0                 | 35.967            |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 75.774            | 61.678            | 0                 |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 14. PROVISIONES  | 123.155           | 138.304           | 133.022           |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 8.995             | 16.734            | 8.054             |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 28.556            | 22.395            | 16.242            |
| 17. OTROS PASIVOS  | 35.757            | 16.527            | 16.295            |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>15.412.128</b> | <b>14.127.444</b> | <b>11.718.288</b> |
| <b>CONCEPTOS</b>   |                   |                   |                   |
|  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 2. AJUSTES POR VALORACION  | -46.986           | 6.637             | -1.309            |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | -46.986           | 0                 | 0                 |
| 3. FONDOS PROPIOS  | 1.141.861         | 1.033.007         | 907.815           |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 3                 | 3                 | 0                 |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3.3. Reservas  | 982.755           | 865.812           | 0                 |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 159.103           | 167.192           | 139.898           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>1.094.875</b>  | <b>1.039.644</b>  | <b>906.506</b>    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>16.507.003</b> | <b>15.167.088</b> | <b>12.624.794</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                   |                   |                   |
|  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 968.846           | 1.004.009         | 858.866           |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 2.433.098         | 2.783.621         | 1.965.473         |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>3.401.944</b>  | <b>3.787.630</b>  | <b>2.824.339</b>  |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 602.462           | 609.056           | 381.243           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 416.118           | 393.506           | 221.159           |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 67.024            | 86.696            | 59.784            |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>253.368</b>    | <b>302.246</b>    | <b>219.868</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 59.773            | 89.421            | 88.346            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 6.254             | 8.417             | 7.918             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 2.889             | 7.006             | 7.318             |
| 9. Diferencias en cambio                           | 1.082             | 935               | 815               |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>310.858</b>    | <b>391.191</b>    | <b>308.429</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 5.425             | 8.372             | 8.229             |
| 13. Gastos de personal                             | 99.999            | 116.575           | 97.866            |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 45.567            | 62.874            | 49.976            |
| 15. Amortización                                   | 20.315            | 22.261            | 15.119            |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 2.017             | 2.101             | 1.871             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>148.384</b>    | <b>195.752</b>    | <b>151.826</b>    |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 55.794            | 46.634            | 38.826            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | -937              | 23.676            | 9.049             |
| 21. Otras ganancias                                | 78.728            | 47.239            | 40.868            |
| 22. Otras pérdidas                                 | 7.801             | 4.486             | 2.459             |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>164.454</b>    | <b>168.195</b>    | <b>142.360</b>    |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 5.351             | 1.003             | 2.462             |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>159.103</b>    | <b>167.192</b>    | <b>139.898</b>    |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>159.103</b>    | <b>167.192</b>    | <b>139.898</b>    |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>   | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)  | 1,34%             | 1,24%             | 1,24%             |
| ROE (después Impuestos)  | 19,38%            | 16,08%            | 15,43%            |
| Nº OFICINAS  | 373               | 351               | 319               |
| Nº EMPLEADOS   | 2.000             | 1.913             | 1.692             |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL  | 1.094.875         | 1.039.644         | 906.506           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)   | 1.007.232 (*)     | 982.160           | 879.536           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)  | 405.365 (*)       | 334.914           | 314.182           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)   | 1.412.597 (*)     | 1.317.074         | 1.193.718         |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)  | 11,13% (*)        | 10,88%            | 11,77%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional) -Solvencia I- (CONSOLIDADO) | 11,8% (*)         | 10,88%            | 11,77%            |

(\*) Datos a 30/06/2008

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30,09,2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 13.349.624        | 12.329.318        | 10.229.420        |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 202.025           | 76.940            | 60.137            |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 173.944           | 54.451            | 38.809            |
| COBERTURA CONSTITUIDA         | 262.148           | 215.970           | 175.321           |
| % DE MOROSIDAD                | 1,28%             | 0,44%             | 0,38%             |
| % DE MOROSIDAD                | 1,49%             | 0,62%             | 0,59%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 1,43              | 0,47%             | 0,43%             |
| % COBERTURA / MOROSIDAD       | 150,71%           | 396,63%           | 451,75%           |
| % COBERTURA / MOROSIDAD       | 129,76%           | 280,70%           | 291,54%           |



## CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ONTINYENT (CAIXA ONTINYENT)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE   |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|
| CONCEPTOS   | 30.09.2008     | 31.12.2007     | 31.12.2006     |
| <b>1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>                            | 13.215         | 14.204         | 9.524          |
| <b>2. CARTERA DE NEGOCIACION</b>  | 221            | 239            | 264            |
| <b>3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE</b>                     | 0              | 0              | 0              |
| <b>4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>                   | 20.496         | 28.914         | 17.184         |
| <b>5. INVERSIONES CREDITICIAS</b>   | 853.811        | 828.753        | 813.236        |
| <b>6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO</b>                              | 0              | 0              | 0              |
| <b>9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS</b>               | 0              | 0              | 0              |
| <b>10. DERIVADOS DE COBERTURA</b>   | 1.037          | 1.457          | 4.166          |
| <b>11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>                                 | 168            | 52             | 0              |
| <b>12. PARTICIPACIONES</b>  | 1.120          | 1.160          | 1.160          |
| <b>13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>                    | 0              | 0              | 0              |
| <b>15. ACTIVO MATERIAL</b>  | 26.754         | 24.306         | 23.805         |
| <b>16. ACTIVO INTANGIBLE</b>  | 225            | 241            | 114            |
| <b>17. ACTIVOS FISCALES</b>   | 4.899          | 4.248          | 3.808          |
| <b>18. PERIODIFICACIONES</b>  | 834            | 594            | 789            |
| <b>19. OTROS ACTIVOS</b>  | 366            | 377            | 646            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>   | <b>923.146</b> | <b>904.545</b> | <b>874.696</b> |
| <b>1. CARTERA DE NEGOCIACION</b>  | 588            | 298            | 310            |
| <b>2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG</b>  | 0              | 0              | 0              |
| <b>3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO</b> | 0              | 0              | 0              |
| <b>4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>                          | 841.513        | 828.566        | 808.142        |
| <b>10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS</b>              | 0              | 0              | 0              |
| <b>11. DERIVADOS DE COBERTURA</b>   | 4.579          | 4.799          | 949            |
| <b>12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                    | 0              | 0              | 0              |
| <b>14. PROVISIONES</b>  | 5.178          | 5.219          | 5.341          |
| <b>15. PASIVOS FISCALES</b>   | 2.712          | 2.169          | 2.292          |
| <b>16. PERIODIFICACIONES</b>  | 3.742          | 2.703          | 2.495          |
| <b>17. OTROS PASIVOS</b>  | 7.889          | 6.445          | 6.046          |
| <b>18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO</b>                    | 0              | 0              | 0              |
| <b>TOTAL PASIVO</b>   | <b>866.201</b> | <b>850.199</b> | <b>825.575</b> |
| <b>CONCEPTOS</b>  |                |                |                |
| <b>2. AJUSTES POR VALORACION</b>  | -491           | -37            | 98             |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                        | -491           | -37            | 98             |
| <b>3. FONDOS PROPIOS</b>  | 57.436         | 54.383         | 49.023         |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación  | 0              | 0              | 0              |
| 3.2. Prima de emisión   | 0              | 0              | 0              |
| 3.3. Reservas   | 52.424         | 47.855         | 43.826         |
| 3.7. Resultado del ejercicio  | 5.012          | 6.528          | 5.197          |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>  | <b>56.945</b>  | <b>54.346</b>  | <b>49.121</b>  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                                     | <b>923.146</b> | <b>904.545</b> | <b>874.696</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>   |                |                |                |
| <b>1. RIESGOS CONTINGENTES</b>  | 29.123         | 34.792         | 40.888         |
| <b>2. COMPROMISOS CONTINGENTES</b>  | 134.129        | 148.031        | 122.499        |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>   | <b>163.252</b> | <b>182.823</b> | <b>163.387</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 38.395            | 44.844            | 34.526            |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 20.649            | 22.046            | 15.117            |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 373               | 226               | 278               |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>18.119</b>     | <b>23.024</b>     | <b>19.687</b>     |
| 5. Comisiones percibidas                           | 4.158             | 5.500             | 5.617             |
| 6. Comisiones pagadas                              | 254               | 395               | 453               |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 451               | 359               | 74                |
| 9. Diferencias en cambio                           | -44               | -193              | -122              |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>22.430</b>     | <b>28.295</b>     | <b>24.803</b>     |
| 12. Productos de explotación                       | 805               | 1.187             | 1.228             |
| 13. Gastos de personal                             | 9.738             | 11.751            | 11.129            |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 4.307             | 5.201             | 4.770             |
| 15. Amortización                                   | 1.199             | 1.557             | 1.511             |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 264               | 275               | 261               |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>7.727</b>      | <b>10.698</b>     | <b>8.360</b>      |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 1.835             | 2.034             | 1.182             |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 103               | 308               | 1.602             |
| 21. Otras ganancias                                | 497               | 573               | 2.347             |
| 22. Otras pérdidas                                 | 76                | 252               | 245               |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>6.210</b>      | <b>8.677</b>      | <b>7.678</b>      |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 1.198             | 2.149             | 2.481             |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>5.012</b>      | <b>6.528</b>      | <b>5.197</b>      |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>5.012</b>      | <b>6.528</b>      | <b>5.197</b>      |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)   | 0,72%             | 0,73%             | 0,63%             |
| ROE (después Impuestos)   | 12,39%            | 13,14%            | 11,50%            |
| Nº OFICINAS   | 47                | 44                | 43                |
| Nº EMPLEADOS  | 264               | 244               | 238               |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL   | 56.945            | 54.346            | 49.121            |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)  | 55612 (*)         | 55.665            | 49.331            |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)   | 24857 (*)         | 27.134            | 28.696            |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)  | 80469 (*)         | 82.799            | 76.782            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)   | 10,68% (*)        | 10,41%            | 10,57%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional)<br>-Solvencia I- (CONSOLIDADO) | 11,44% (*)        | ND                | ND                |

(\*) Datos a 30-06-2008

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 862.309           | 821.583           | 745.570           |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 18.361            | 8.005             | 6.430             |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 8.757             | 3.600             | 1.951             |
| COBERTURA CONSTITUIDA         | 18.296            | 16.528            | 14.544            |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 2,13%             | 0,97%             | 0,86%             |
| % DE MOROSIDAD                | 1,02%             | 0,44%             | 0,26%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 1,83%             | 0,80%             | 0,56%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS   | 99,85%            | 206,47%           | 226,19%           |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD | 208,93%           | 459,11%           | 745,46%           |

## CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE SEGOVIA (CAJA SEGOVIA)

## CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE SEGOVIA (CAJA SEGOVIA)

### BALANCE Y INDIVIDUALES

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008       | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 73.122           | 36.635           | 53.866           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 1.580            | 2.687            | 2.288            |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 0                | 0                | 36.366           |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 1.254.397        | 1.474.247        | 1.119.890        |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 4.374.887        | 4.014.862        | 3.585.829        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 0                | 0                | 0                |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                | 0                | 0                |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 39.304           | 16.337           | 8.561            |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 1.963            | 2.014            | 1.982            |
| 12. PARTICIPACIONES  | 81.572           | 69.127           | 55.829           |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 0                | 0                | 0                |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 132.881          | 93.706           | 87.827           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 2.291            | 2.421            | 2.247            |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 72.503           | 40.908           | 26.158           |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 4.837            | 5.069            | 4.834            |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 886              | 1.095            | 881              |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>6.040.223</b> | <b>5.759.108</b> | <b>4.986.558</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 1.451            | 1.235            | 1.127            |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                | 0                | 0                |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                | 0                | 0                |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 5.658.629        | 5.209.533        | 4.511.310        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                | 0                | 0                |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 42.206           | 64.866           | 26.666           |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                | 0                | 0                |
| 14. PROVISIONES  | 55.750           | 36.355           | 32.450           |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 10.728           | 55.117           | 44.852           |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 14.487           | 10.648           | 11.010           |
| 17. OTROS PASIVOS  | 24.733           | 23.011           | 27.270           |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                | 0                | 0                |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>5.807.984</b> | <b>5.400.765</b> | <b>4.654.685</b> |
| <b>CONCEPTOS</b>   |                  |                  |                  |
| <b>30.09.2008</b>  |                  |                  |                  |
| <b>31.12.2007</b>  |                  |                  |                  |
| <b>31.12.2006</b>  |                  |                  |                  |
| 2. AJUSTES POR VALORACION  | -81.538          | 61.817           | 60.124           |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | -81.426          | 61.817           | 60.124           |
| 3. FONDOS PROPIOS  | 313.777          | 296.526          | 271.749          |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 0                | 0                | 0                |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                | 0                | 0                |
| 3.3. Reservas  | 286.526          | 262.749          | 242.526          |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 27.251           | 33.777           | 29.223           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>232.239</b>   | <b>358.343</b>   | <b>331.873</b>   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>6.040.223</b> | <b>5.759.108</b> | <b>4.986.558</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                  |                  |                  |
| <b>30.09.2008</b>  |                  |                  |                  |
| <b>31.12.2007</b>  |                  |                  |                  |
| <b>31.12.2006</b>  |                  |                  |                  |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 450.088          | 472.934          | 504.212          |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 817.992          | 844.772          | 849.226          |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>1.268.080</b> | <b>1.317.706</b> | <b>1.353.438</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 213.840           | 226.373           | 159.956           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 146.941           | 147.493           | 84.511            |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 13.797            | 16.226            | 11.464            |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>80.696</b>     | <b>95.106</b>     | <b>86.909</b>     |
| 5. Comisiones percibidas                           | 12.383            | 15.816            | 14.388            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 1.347             | 2.028             | 2.158             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 17.256            | 19.914            | 19.698            |
| 9. Diferencias en cambio                           | 97                | 349               | 240               |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>109.085</b>    | <b>129.157</b>    | <b>118.597</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 1.653             | 2.436             | 2.237             |
| 13. Gastos de personal                             | 27.794            | 35.861            | 33.643            |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 14.227            | 17.602            | 17.230            |
| 15. Amortización                                   | 2.077             | 2.619             | 2.449             |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 839               | 1.139             | 982               |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>65.801</b>     | <b>74.372</b>     | <b>66.530</b>     |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 17.499            | 30.896            | 27.057            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 22.157            | 7.073             | 4.018             |
| 21. Otras ganancias                                | 3.336             | 2.494             | 3.107             |
| 22. Otras pérdidas                                 | 185               | 686               | 2.687             |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>29.296</b>     | <b>38.211</b>     | <b>35.875</b>     |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 2.044             | 4.434             | 6.652             |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>27.252</b>     | <b>33.777</b>     | <b>29.223</b>     |
| <b>F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>      | <b>27.252</b>     | <b>33.777</b>     | <b>29.223</b>     |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de Eur.</b>                        | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)  | 0,63%             | 0,63%             | 0,67%             |
| ROE (después Impuestos)  | 11,92%            | 11,99%            | 11,27%            |
| Nº OFICINAS  | 113               | 112               | 108               |
| Nº EMPLEADOS   | 541               | 547               | 522               |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL                                  | 232.239           | 358.343           | 331.873           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)                               | 248.834           | 297.763           | 279.741           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)                          | 212.665           | 275.744           | 227.344           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)                               | 461.500           | 573.507           | 507.085           |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)                                  | 10,92% (a)        | 11,96% (b)        | 11,79% (b)        |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional) | 10,92% (a)        | ND                | ND                |
| Solvencia I- (CONSOLIDADO)   |                   |                   |                   |

(a): Datos al 30-06-2008, Consolidados y Basilea II

(b): Consolidado y Basilea I

**Condiciones finales**

| <b>IMPORTES EN MILES DE EUR</b> | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE    | 4.347.779         | 4.013.259         | 3.489.833         |
| RIESGO TOTAL DUDOSO             | 115.456           | 35.188            | 20.630            |
| RIESGO DUDOSO EN MORA           | 115.456           | 35.188            | 20.630            |
| COBERTURA CONSTITUIDA Total     | 108.368           | 90.055            | 71.857            |
| % DE TOTAL DUDOSOS              | 2,66%             | 0,88%             | 0,59%             |
| % DE MOROSIDAD                  | 2,66%             | 0,88%             | 0,59%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA      | 2,27%             | 0,67%             | 0,30%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS     | 93,86%            | 255,93%           | 348,31%           |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD   | 93,86%            | 255,93%           | 348,31%           |

**CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DEL CÍRCULO CATÓLICO DE OBREROS DE BURGOS (CAJA CÍRCULO)**

**BALANCE INDIVIDUAL**

(Datos en Miles de Euros)

| <b>BALANCE</b>   |                   |                   |                   |  |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|--|
| <b>CONCEPTOS</b>   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |  |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 68.915            | 47.629            | 37.696            |  |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 6.013             | 6.631             | 7.175             |  |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 2.579             | 2.921             | 3.106             |  |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 716.674           | 793.058           | 737.992           |  |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 3.927.313         | 3.764.622         | 3.435.842         |  |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 0                 | 0                 | 0                 |  |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                 | 0                 | 0                 |  |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 37.753            | 10.776            | 6.439             |  |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 2.303             | 2.213             | 681               |  |
| 12. PARTICIPACIONES  | 70.319            | 48.967            | 27.184            |  |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 0                 | 0                 | 0                 |  |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 240.837           | 243.596           | 238.004           |  |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 5.494             | 6.070             | 6.639             |  |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 39.534            | 35.684            | 36.117            |  |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 3.420             | 2.586             | 2.077             |  |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 4.703             | 4.306             | 5.341             |  |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>5.125.857</b>  | <b>4.969.059</b>  | <b>4.544.293</b>  |  |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 1.363             | 346               | 132               |  |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                 | 0                 | 95.311            |  |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                 | 0                 | 0                 |  |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 4.433.930         | 4.232.934         | 3.787.074         |  |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                 | 0                 | 0                 |  |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 34.885            | 60.918            | 20.142            |  |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                 | 0                 | 0                 |  |
| 14. PROVISIONES  | 36.327            | 43.940            | 57.340            |  |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 63.995            | 67.173            | 60.406            |  |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 6.239             | 7.204             | 6.871             |  |
| 17. OTROS PASIVOS  | 21.896            | 19.127            | 17.966            |  |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                 | 0                 | 0                 |  |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>4.598.635</b>  | <b>4.431.642</b>  | <b>4.045.242</b>  |  |
| <b>CONCEPTOS</b>   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |  |
| 2. AJUSTES POR VALORACION  | 33.845            | 63.554            | 51.816            |  |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | 31.080            | 62.235            | 51.643            |  |
| 2.4. Cobertura de los flujos de efectivo                           | 2.765             | 1.319             | 173               |  |
| 3. FONDOS PROPIOS  | 493.377           | 473.863           | 447.235           |  |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 0                 | 0                 | 0                 |  |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                 | 0                 | 0                 |  |
| 3.3. Reservas  | 464.863           | 437.835           | 415.580           |  |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 28.514            | 36.028            | 31.655            |  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>527.222</b>    | <b>537.417</b>    | <b>499.051</b>    |  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>5.125.857</b>  | <b>4.969.059</b>  | <b>4.544.293</b>  |  |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |  |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 242.102           | 292.508           | 301.135           |  |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 414.652           | 516.132           | 498.844           |  |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>656.754</b>    | <b>808.640</b>    | <b>799.979</b>    |  |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 179.543           | 202.165           | 140.844           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 108.973           | 111.728           | 66.801            |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 6.655             | 12.936            | 10.996            |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>77.225</b>     | <b>103.373</b>    | <b>85.039</b>     |
| 5. Comisiones percibidas                           | 11.657            | 15.360            | 13.548            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 1.160             | 1.582             | 1.759             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 11.742            | 9.847             | 9.688             |
| 9. Diferencias en cambio                           | 79                | 73                | 70                |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>99.543</b>     | <b>127.071</b>    | <b>106.586</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 2.948             | 4.356             | 4.469             |
| 13. Gastos de personal                             | 25.246            | 36.147            | 34.039            |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 14.277            | 21.083            | 19.262            |
| 15. Amortización                                   | 6.456             | 8.348             | 7.275             |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 1.308             | 1.708             | 1.594             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>55.204</b>     | <b>64.141</b>     | <b>48.885</b>     |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 22.643            | 31.069            | 21.333            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 2.185             | 11.953            | 10.886            |
| 21. Otras ganancias                                | 2.692             | 2.164             | 4.782             |
| 22. Otras pérdidas                                 | 874               | 1.917             | 5.540             |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>36.564</b>     | <b>45.272</b>     | <b>37.680</b>     |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 8.050             | 9.244             | 6.025             |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>28.514</b>     | <b>36.028</b>     | <b>31.655</b>     |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>28.514</b>     | <b>36.028</b>     | <b>31.655</b>     |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)   | 0,57%             | 0,76%             | 0,76%             |
| ROE (después Impuestos)   | 5,31%             | 6,72%             | 6,24%             |
| Nº OFICINAS   | 165               | 184               | 183               |
| Nº EMPLEADOS  | 744               | 742               | 732               |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL   | 527.222           | 537.417           | 499.051           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)  | 362.872 (*)       | 364.328           | 314.981           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)   | 156.078 (*)       | 172.182           | 192.355           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)  | 518.950 (*)       | 536.510           | 507.336           |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)   | 12,18% (*)        | 11,78%            | 12,11%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional) - Solvencia I- (CONSOLIDADO) | 12,77% (*)        | ND                | ND                |

(\*) Datos a 30/09/2008

Los datos indicados en la columna de 2007 y 2006, no han sido actualizados a la nueva circular

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 4.687.978         | 4.271.080         | 3.960.865         |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 49.132            | 23.345            | 14.226            |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 43.719            | 20.038            | 10.250            |
| COBERTURA CONSTITUIDA total   | 123.897           | 105.741           | 75.833            |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 1,05%             | 0,51%             | 0,33%             |
| % DE MOROSIDAD                | 0,93%             | 0,44%             | 0,24%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 0,96%             | 0,44%             | 0,24%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS   | 252,17%           | 452,96%           | 533,08%           |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD | 283,39%           | 527,70%           | 739,84%           |

## CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD (CAJA ESPAÑA)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 248.446           | 254.399           | 310.682           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 1.273             | 1.505             | 11.894            |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 13.092            | 13.185            | 20.154            |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 2.848.704         | 1.954.881         | 1.447.027         |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 16.849.037        | 17.197.237        | 16.302.816        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 1.807.314         | 1.745.711         | 1.754.264         |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                 | 0                 | 0                 |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 16.062            | 30.061            | 62.723            |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 12.604            | 4.364             | 4.343             |
| 12. PARTICIPACIONES  | 203.299           | 201.669           | 188.869           |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 304.167           | 300.374           | 291.022           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 27.517            | 20.052            | 11.581            |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 169.193           | 138.184           | 118.691           |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 5.045             | 2.518             | 2.387             |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 45.187            | 51.695            | 22.725            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>22.550.940</b> | <b>21.915.835</b> | <b>20.549.178</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 913               | 694               | 245               |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                 | 0                 | 0                 |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 21.205.002        | 20.527.037        | 19.229.077        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                 | 0                 | 0                 |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 112.602           | 126.483           | 56.917            |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 14. PROVISIONES  | 100.984           | 108.550           | 119.074           |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 25.007            | 34.587            | 50.819            |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 68.978            | 60.227            | 54.440            |
| 17. OTROS PASIVOS  | 130.531           | 117.048           | 118.568           |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>21.644.017</b> | <b>20.974.626</b> | <b>19.629.140</b> |
|  |                   |                   |                   |
| CONCEPTOS  | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
| 2. AJUSTES POR VALORACION  | -49.260           | 5.593             | 44.778            |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | -49.260           | 5.593             | 44.778            |
| 3. FONDOS PROPIOS  | 956.184           | 935.616           | 875.260           |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 9                 | 9                 | 9                 |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3.3. Reservas  | 902.107           | 847.251           | 787.844           |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 54.068            | 88.356            | 87.407            |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>906.923</b>    | <b>941.209</b>    | <b>920.038</b>    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>22.550.940</b> | <b>21.915.835</b> | <b>20.549.178</b> |
|  |                   |                   |                   |
| CUENTAS DE ORDEN   | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 754.279           | 883.108           | 898.222           |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 3.533.588         | 4.121.200         | 3.096.869         |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>4.287.867</b>  | <b>5.004.308</b>  | <b>3.995.091</b>  |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 829.477           | 961.843           | 690.562           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 535.651           | 576.416           | 358.631           |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 78.034            | 19.944            | 10.086            |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>371.860</b>    | <b>405.371</b>    | <b>342.017</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 71.653            | 100.108           | 93.947            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 6.353             | 8.308             | 7.484             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 1.022             | 54.617            | 32.764            |
| 9. Diferencias en cambio                           | 689               | 1.638             | 981               |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>438.870</b>    | <b>553.426</b>    | <b>462.225</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 5.252             | 9.398             | 8.258             |
| 13. Gastos de personal                             | 152.974           | 187.534           | 170.650           |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 63.042            | 86.362            | 76.088            |
| 15. Amortización                                   | 17.367            | 21.287            | 20.008            |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 3.076             | 3.844             | 3.412             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>207.663</b>    | <b>263.797</b>    | <b>200.325</b>    |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 144.352           | 149.638           | 67.494            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 7.911             | 7.801             | 4.783             |
| 21. Otras ganancias                                | 4.823             | 7.074             | 6.791             |
| 22. Otras pérdidas                                 | 3.098             | 2.479             | 2.032             |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>57.124</b>     | <b>110.953</b>    | <b>132.807</b>    |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 3.057             | 22.597            | 45.400            |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>54.068</b>     | <b>88.356</b>     | <b>87.407</b>     |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>54.068</b>     | <b>88.356</b>     | <b>87.407</b>     |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)  | 0,33%             | 0,42%             | 0,47%             |
| ROE (después Impuestos)  | 7,88%             | 9,89%             | 10,77%            |
| Nº OFICINAS  | 604               | 595               | 577               |
| Nº EMPLEADOS   | 3.218             | 3.232             | 3.004             |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL  | 906.923           | 941.209           | 920.038           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)   | 1.189.251 (*)     | 1.176.240         | 1.052.764         |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)  | 571.604 (*)       | 650.285           | 682.078           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)   | 1.729.710 (*)     | 1.793.194         | 1.705.768         |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)  | 11,47% (*)        | 11,20%            | 11,65%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional) - Solvencia I-(CONSOLIDADO) | 12,5% (*)         | ND                | ND                |

(\*) Datos del 30.06.2008

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 26.121.914        | 17.489.690        | 15.382.539        |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 962.615           | 290.693           | 208.150           |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 156.176           | 28.700            | 37.690            |
| COBERTURA CONSTITUIDA         | 544.281           | 415.572           | 318.488           |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 3,69%             | 1,66%             | 1,35%             |
| % DE MOROSIDAD                | 0,60%             | 0,16%             | 0,25%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 4,97%             | 1,71%             | 1,28%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS   | 56,54%            | 142,96%           | 153,01%           |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD | 348,51%           | 1447,99%          | 845,02%           |



## CAJA GENERAL DE AHORROS DE CANARIAS (CAJA CANARIAS)

### BALANCE INDIVIDUAL (Datos en Miles de Euros)

| BALANCE   |                   |                   |                  |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| CONCEPTOS   | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006       |
| <b>1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>                            | 253.051           | 150.445           | 134.500          |
| <b>2. CARTERA DE NEGOCIACION</b>  | 2.175             | 1.898             | 2.659            |
| <b>3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE</b>                     | 0                 | 0                 | 0                |
| <b>4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>                   | 1.590.576         | 1.153.202         | 703.146          |
| <b>5. INVERSIONES CREDITICIAS</b>   | 10.011.122        | 9.958.935         | 8.668.482        |
| <b>6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO</b>                              | 132.873           | 132.224           | 119.240          |
| <b>9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS</b>               | 0                 | 0                 | 0                |
| <b>10. DERIVADOS DE COBERTURA</b>   | 6.577             | 7.058             | 18.178           |
| <b>11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>                                 | 49.806            | 10.241            | 11.961           |
| <b>12. PARTICIPACIONES</b>  | 58.381            | 60.007            | 51.699           |
| <b>13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>                    | 0                 | 0                 | 0                |
| <b>15. ACTIVO MATERIAL</b>  | 224.102           | 201.645           | 163.236          |
| <b>16. ACTIVO INTANGIBLE</b>  | 12.820            | 13.505            | 9.188            |
| <b>17. ACTIVOS FISCALES</b>   | 70.519            | 67.175            | 69.900           |
| <b>18. PERIODIFICACIONES</b>  | 8.428             | 5.585             | 4.684            |
| <b>19. OTROS ACTIVOS</b>  | 23.909            | 20.065            | 19.305           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>   | <b>12.444.339</b> | <b>11.781.985</b> | <b>9.976.178</b> |
| <b>1. CARTERA DE NEGOCIACION</b>  | 2.037             | 1.265             | 2.389            |
| <b>2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG</b>  | 0                 | 0                 | 0                |
| <b>3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO</b> | 0                 | 0                 | 0                |
| <b>4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>                          | 11.384.612        | 10.731.193        | 9.057.216        |
| <b>10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS</b>              | 0                 | 0                 | 0                |
| <b>11. DERIVADOS DE COBERTURA</b>   | 82.728            | 95.026            | 31.514           |
| <b>12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                    | 0                 | 0                 | 0                |
| <b>14. PROVISIONES</b>  | 44.010            | 48.781            | 67.975           |
| <b>15. PASIVOS FISCALES</b>   | 17.062            | 24.425            | 24.996           |
| <b>16. PERIODIFICACIONES</b>  | 29.971            | 41.173            | 25.586           |
| <b>17. OTROS PASIVOS</b>  | 45.818            | 34.065            | 25.483           |
| <b>18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO</b>                    | 0                 | 0                 | 0                |
| <b>TOTAL PASIVO</b>   | <b>11.606.238</b> | <b>10.975.928</b> | <b>9.235.159</b> |
| <b>2. AJUSTES POR VALORACION</b>  |                   |                   |                  |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                        | 5.186             | 23.961            | 26.016           |
| <b>3. FONDOS PROPIOS</b>  | <b>832.915</b>    | <b>782.096</b>    | <b>715.003</b>   |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación  | 0                 | 0                 | 0                |
| 3.2. Prima de emisión   | 0                 | 0                 | 0                |
| 3.3. Reservas   | 757.996           | 690.503           | 627.989          |
| 3.7. Resultado del ejercicio  | 74.919            | 91.593            | 87.014           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>  | <b>838.101</b>    | <b>806.057</b>    | <b>741.019</b>   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                                     | <b>12.444.339</b> | <b>11.781.985</b> | <b>9.976.178</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>   |                   |                   |                  |
| <b>1. RIESGOS CONTINGENTES</b>  | 849.735           | 971.045           | 804.360          |
| <b>2. COMPROMISOS CONTINGENTES</b>  | 1.302.919         | 1.581.671         | 1.558.901        |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>   | <b>2.152.654</b>  | <b>2.552.716</b>  | <b>2.363.261</b> |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 472.356           | 492.846           | 355.078           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 310.111           | 291.940           | 170.549           |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 5.898             | 5.883             | 8.156             |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>168.143</b>    | <b>206.789</b>    | <b>192.685</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 56.526            | 71.213            | 66.627            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 7.974             | 11.367            | 10.541            |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 878               | 8.485             | 1.291             |
| 9. Diferencias en cambio                           | 674               | 715               | 90                |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>218.247</b>    | <b>274.405</b>    | <b>249.972</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 3.451             | 5.784             | 3.338             |
| 13. Gastos de personal                             | 77.124            | 94.580            | 86.842            |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 28.237            | 37.130            | 33.602            |
| 15. Amortización                                   | 10.419            | 12.945            | 10.652            |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 2.668             | 3.642             | 3.310             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>103.250</b>    | <b>131.892</b>    | <b>118.904</b>    |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 26.752            | 50.484            | 18.120            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 1.943             | 8.128             | 17.606            |
| 21. Otras ganancias                                | 1.015             | 10.902            | 4.913             |
| 22. Otras pérdidas                                 | 0                 | 0                 | 19                |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>79.456</b>     | <b>100.438</b>    | <b>88.072</b>     |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 4.537             | 8.845             | 1.058             |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>74.919</b>     | <b>91.593</b>     | <b>87.014</b>     |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>74.919</b>     | <b>91.593</b>     | <b>87.014</b>     |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)  | 0,83%             | 0,87%             | 0,97%             |
| ROE (después Impuestos)  | 12,36%            | 12,34%            | 12,88%            |
| Nº OFICINAS  | 249               | 246               | 220               |
| Nº EMPLEADOS   | 1.602             | 1.580             | 1.474             |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL  | 838.101           | 806.057           | 741.019           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)   | 756.664 (*)       | 719.142           | 659.471           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)  | 399.782 (*)       | 415.438           | 406.203           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)   | 1.143.024 (*)     | 1.120.129         | 1.051.280         |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)  | 11,75% (*)        | 11,70%            | 13,24%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRRP por riesgo operacional) -Solvencia I- (CONSOLIDADO) | 12,40% (*)        | 11,70%            | 13,24%            |

(\*) Datos a 30-06-2008

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 10.057.752        | 9.798.964         | 8.409.944         |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 330.048           | 170.621           | 52.307            |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 321.661           | 145.456           | 51.520            |
| COBERTURA CONSTITUIDA         | 194.150           | 188.825           | 146.348           |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 3,28%             | 1,74%             | 0,62%             |
| % DE MOROSIDAD                | 3,20%             | 1,48%             | 0,61%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 3,52%             | 1,63%             | 0,33%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS   | 60,36%            | 129,82%           | 284,06%           |
| % COBERTURA / MOROSIDAD       | 58,82%            | 110,67%           | 279,79%           |

## CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA (CAJA GRANADA)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 229.857           | 171.983           | 170.586           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 3.758             | 21.041            | 3.471             |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 34.069            | 44.163            | 20.971            |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 1.393.980         | 1.453.885         | 1.295.809         |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 11.448.205        | 11.244.015        | 10.677.111        |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 545               | 512               | 3.605             |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                 | 0                 | 0                 |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 11.038            | 19.417            | 31.955            |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 25.936            | 4.250             | 2.659             |
| 12. PARTICIPACIONES  | 135.195           | 130.811           | 124.396           |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 277.305           | 263.477           | 236.281           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 8.505             | 7.393             | 8.062             |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 107.086           | 104.086           | 77.840            |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 14.369            | 30.279            | 22.786            |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 562               | 533               | 784               |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>13.690.410</b> | <b>13.495.845</b> | <b>12.676.316</b> |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 3.441             | 1.371             | 2.579             |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                 | 0                 | 51.757            |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                 | 0                 | 0                 |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 12.687.764        | 12.408.947        | 11.597.991        |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                 | 0                 | 0                 |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 55.865            | 76.307            | 28.877            |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 14. PROVISIONES  | 60.526            | 62.591            | 60.007            |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 41.854            | 78.605            | 108.476           |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 22.609            | 21.145            | 16.707            |
| 17. OTROS PASIVOS  | 48.754            | 36.757            | 31.732            |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>12.920.813</b> | <b>12.685.723</b> | <b>11.898.126</b> |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              |                   |                   |                   |
| <b>CONCEPTOS</b>   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 2. AJUSTES POR VALORACION  | 26.167            | 77.874            | 140.595           |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | 26.126            | 77.513            | 139.727           |
| 3. FONDOS PROPIOS  | 743.430           | 732.248           | 637.595           |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 1.101             | 1.101             | 1.101             |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3.3. Reservas  | 704.147           | 613.994           | 546.777           |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 38.182            | 117.153           | 89.717            |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>769.597</b>    | <b>810.122</b>    | <b>778.190</b>    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>13.690.410</b> | <b>13.495.845</b> | <b>12.676.316</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                   |                   |                   |
| <b>CONCEPTOS</b>   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 397.451           | 449.744           | 411.242           |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 1.624.716         | 2.034.101         | 1.429.217         |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>2.022.167</b>  | <b>2.483.845</b>  | <b>1.840.459</b>  |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 554.774           | 635.469           | 455.814           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 346.947           | 352.511           | 205.929           |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 10.278            | 13.196            | 15.585            |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>218.105</b>    | <b>296.154</b>    | <b>265.467</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 39.695            | 52.371            | 47.775            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 5.762             | 7.923             | 6.798             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 1.238             | 121.389           | 27.490            |
| 9. Diferencias en cambio                           | 476               | 318               | 393               |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>253.752</b>    | <b>462.309</b>    | <b>334.326</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 5.987             | 10.744            | 11.832            |
| 13. Gastos de personal                             | 113.415           | 142.265           | 130.412           |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 40.400            | 52.023            | 47.665            |
| 15. Amortización                                   | 13.720            | 22.070            | 21.817            |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 1.909             | 2.461             | 2.360             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>90.295</b>     | <b>254.234</b>    | <b>143.906</b>    |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 52.762            | 104.263           | 19.667            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 1.231             | 9.970             | 11.940            |
| 21. Otras ganancias                                | 8.031             | 11.479            | 14.113            |
| 22. Otras pérdidas                                 | 2.009             | 2.071             | 1.985             |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>42.324</b>     | <b>149.409</b>    | <b>124.427</b>    |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 4.142             | 32.256            | 34.709            |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>38.182</b>     | <b>117.153</b>    | <b>89.717</b>     |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>38.182</b>     | <b>117.153</b>    | <b>89.717</b>     |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)   | 0,37%             | 0,90%             | 0,80%             |
| ROE (después Impuestos)   | 6,86%             | 16,00%            | 14,07%            |
| Nº OFICINAS   | 482               | 480               | 472               |
| Nº EMPLEADOS  | 2.453             | 2.419             | 2.364             |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL   | 769.597           | 810.122           | 778.190           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)  | 641.090 (*)       | 645.759           | 563.464           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)   | 447.724 (*)       | 485.482           | 563.768           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)  | 1.088.814 (*)     | 1.131.241         | 1.127.232         |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)   | 11,12% (*)        | 11,08%            | 11,82%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional) - Solvencia I- (CONSOLIDADO) | 11,97% (*)        | ND                | ND                |

(\*) Datos a 30/06/2008

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 11.673.751        | 11.433.551        | 10.225.487        |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 345.423           | 128.242           | 72.195            |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 96.239            | 40.565            | 15.809            |
| COBERTURA CONSTITUIDA         | 324.613           | 283.781           | 224.314           |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 2,96%             | 1,12%             | 0,71%             |
| % DE MOROSIDAD                | 0,82%             | 0,35%             | 0,15%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 3,00%             | 1,04%             | 0,53%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS   | 93,98%            | 221,29%           | 310,71%           |
| % COBERTURA TOTAL / MOROSIDAD | 337,30%           | 699,57%           | 1418,90%          |

## CAJA INSULAR DE AHORROS DE CANARIAS (LA CAJA DE CANARIAS)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE  |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| CONCEPTOS  | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 115.553           | 120.234           | 114.414           |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 8.548             | 8.246             | 3.919             |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 1.686             | 34.099            | 30.443            |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 1.053.533         | 905.919           | 471.569           |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 6.840.108         | 6.897.445         | 6.235.451         |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 520.951           | 223.402           | 150.092           |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                 | 0                 | 0                 |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 7.612             | 113               | 20.989            |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 39.739            | 17.893            | 7.229             |
| 12. PARTICIPACIONES  | 109.628           | 80.414            | 72.642            |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 229.955           | 176.987           | 167.955           |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 9.793             | 4.719             | 3.545             |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 90.138            | 76.847            | 58.073            |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 8.631             | 7.251             | 5.019             |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 1.193             | 1.054             | 731               |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>9.037.068</b>  | <b>8.554.623</b>  | <b>7.342.071</b>  |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 10.139            | 6.700             | 5.839             |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                 | 0                 | 0                 |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 8.491.976         | 7.995.148         | 6.838.623         |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                 | 0                 | 0                 |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 39.156            | 51.107            | 34.880            |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| 14. PROVISIONES  | 34.585            | 34.514            | 42.512            |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 36.558            | 36.442            | 24.964            |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 21.778            | 18.104            | 16.770            |
| 17. OTROS PASIVOS  | 7.705             | 3.768             | 3.371             |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>8.641.897</b>  | <b>8.145.783</b>  | <b>6.966.959</b>  |
| <b>CONCEPTOS</b>   |                   |                   |                   |
|  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 2. AJUSTES POR VALORACION  | -7.185            | 15.147            | 15.260            |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                 | -7.187            | 15.153            | 15.284            |
| 3. FONDOS PROPIOS  | 402.356           | 393.693           | 359.852           |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                                   | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3.2. Prima de emisión  | 0                 | 0                 | 0                 |
| 3.3. Reservas  | 378.351           | 346.351           | 319.634           |
| 3.7. Resultado del ejercicio                                       | 24.005            | 47.342            | 40.218            |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                       | <b>395.171</b>    | <b>408.840</b>    | <b>375.112</b>    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                              | <b>9.037.068</b>  | <b>8.554.623</b>  | <b>7.342.071</b>  |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  |                   |                   |                   |
|  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES  | 227.702           | 246.510           | 210.696           |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES  | 892.527           | 1.251.077         | 1.227.156         |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                      | <b>1.120.229</b>  | <b>1.497.587</b>  | <b>1.437.852</b>  |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 330.816           | 357.898           | 235.398           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 232.865           | 224.945           | 123.304           |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 3.061             | 1.507             | 3.330             |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>101.012</b>    | <b>134.460</b>    | <b>115.424</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 40.113            | 53.219            | 50.820            |
| 6. Comisiones pagadas                              | 4.449             | 6.881             | 6.237             |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 322               | -537              | 4.774             |
| 9. Diferencias en cambio                           | 573               | 429               | 598               |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>137.573</b>    | <b>180.690</b>    | <b>165.379</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 3.207             | 3.938             | 4.003             |
| 13. Gastos de personal                             | 55.733            | 74.221            | 69.506            |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 19.251            | 26.015            | 23.788            |
| 15. Amortización                                   | 7.643             | 9.326             | 7.403             |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 1.194             | 1.579             | 1.420             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>56.958</b>     | <b>73.487</b>     | <b>67.265</b>     |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 29.872            | 27.325            | 16.894            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 2.457             | 10.114            | -196              |
| 21. Otras ganancias                                | 3.487             | 18.185            | 7.582             |
| 22. Otras pérdidas                                 | 3.137             | 4.331             | 10.178            |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>24.980</b>     | <b>49.902</b>     | <b>47.971</b>     |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 975               | 2.560             | 7.753             |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>24.005</b>     | <b>47.342</b>     | <b>40.218</b>     |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>24.005</b>     | <b>47.342</b>     | <b>40.218</b>     |

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)  | 0,37%             | 0,62%             | 0,64%             |
| ROE (después Impuestos)  | 8,04%             | 12,45%            | 10,72%            |
| Nº OFICINAS  | 183               | 180               | 170               |
| Nº EMPLEADOS   | 1.171             | 1.207             | 1.121             |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL  | 395.171           | 408.840           | 375.112           |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)   | 417.585 (*)       | 415.464           | 341.636           |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)  | 315.328 (*)       | 333.336           | 273.591           |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)   | 732.913 (*)       | 748.800           | 615.227           |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)  | 11,71% (*)        | 11,18%            | 10,39%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional) -Solvencia I- (CONSOLIDADO) | 12,36% (*)        | ND                | ND                |

(\*) Datos a 30-06-2008

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 6.810.159         | 6.790.867         | 5.745.202         |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 195.928           | 40.819            | 27.143            |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 187.465           | 40.819            | 27.143            |
| COBERTURA CONSTITUIDA         | 138.481           | 122.481           | 99.808            |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 2,88%             | ND                | ND                |
| % DE MOROSIDAD                | 2,75%             | 0,60%             | 0,47%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 2,66%             | 0,63%             | 0,46%             |
| % COBERTURA TOTAL / DUDOSOS   | 70,68%            | ND                | ND                |
| % COBERTURA / MOROSIDAD       | 73,87%            | 300,06%           | 367,71%           |

**MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS SAN FERNANDO DE HUELVA, JEREZ Y SEVILLA  
(CAJASOL)**

**BALANCE INDIVIDUAL de CAJASOL**

(Datos en Miles de Euros)

| <b>BALANCE</b>   |                   |                   |                      |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006(*)</b> |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                            | 343.967           | 494.046           | 346.381              |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION  | 10.244            | 18.912            | 94.437               |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                     | 14.362            | 17.800            | 18.196               |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                   | 2.362.235         | 1.337.738         | 698.477              |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS   | 23.762.577        | 23.231.333        | 22.307.094           |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                              | 371.504           | 373.677           | 243.200              |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS               | 0                 | 0                 | 0                    |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA   | 20.304            | 41.380            | 51.956               |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA                                 | 9.526             | 2.681             | 3.047                |
| 12. PARTICIPACIONES  | 703.591           | 698.377           | 640.523              |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                    | 0                 | 0                 | 0                    |
| 15. ACTIVO MATERIAL  | 525.939           | 526.662           | 413.733              |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE  | 37.123            | 40.567            | 2.486                |
| 17. ACTIVOS FISCALES   | 164.841           | 162.153           | 168.728              |
| 18. PERIODIFICACIONES  | 27.305            | 20.955            | 21.130               |
| 19. OTROS ACTIVOS  | 7.110             | 2.815             | 5.615                |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>28.360.628</b> | <b>26.969.096</b> | <b>25.015.003</b>    |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION  | 12.577            | 11.217            | 11.015               |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG  | 0                 | 0                 | 0                    |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO | 0                 | 0                 | 0                    |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                          | 26.095.188        | 24.733.481        | 23.208.436           |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS              | 0                 | 0                 | 0                    |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA   | 148.327           | 182.925           | 59.515               |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                    | 0                 | 0                 | 0                    |
| 14. PROVISIONES  | 172.446           | 163.047           | 174.797              |
| 15. PASIVOS FISCALES   | 156.611           | 153.717           | 96.307               |
| 16. PERIODIFICACIONES  | 37.810            | 55.439            | 98.911               |
| 17. OTROS PASIVOS  | 81.927            | 62.138            | 41.322               |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                    | 0                 | 0                 | 0                    |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>26.704.886</b> | <b>25.361.964</b> | <b>23.690.303</b>    |

| <b>CONCEPTOS</b>                                    | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006(*)</b> |
|---|-------------------|-------------------|----------------------|
| <b>2. AJUSTES POR VALORACION</b>                    | <b>70.785</b>     | <b>106.438</b>    | <b>72.108</b>        |
| 2. 1. Activos financieros disponibles para la venta | 70.785            | 106.438           | 72.108               |
| <b>3. FONDOS PROPIOS</b>                            | <b>1.584.957</b>  | <b>1.500.694</b>  | <b>1.252.592</b>     |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación                    | 3.011             | 3.011             | 3.011                |
| 3.2. Prima de emisión                               | 0                 | 0                 | 0                    |
| 3.3. Reservas                                       | 1.443.963         | 1.318.620         | 1.085.960            |
| 3.7. Resultado del ejercicio                        | 137.983           | 179.063           | 163.621              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                        | <b>1.655.742</b>  | <b>1.607.132</b>  | <b>1.324.700</b>     |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>               | <b>28.360.628</b> | <b>26.969.096</b> | <b>25.015.003</b>    |

| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>            | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006(*)</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| <b>1. RIESGOS CONTINGENTES</b>     | <b>1.941.330</b>  | <b>2.319.559</b>  | <b>2.384.383</b>     |
| <b>2. COMPROMISOS CONTINGENTES</b> | <b>2.803.226</b>  | <b>3.261.524</b>  | <b>3.382.598</b>     |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>      | <b>4.744.556</b>  | <b>5.581.083</b>  | <b>5.766.981</b>     |

(\*) Los datos a dic.06 resultan de agregar El Monte y San Fernando

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL de CAJASOL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                      |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006(*)</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 1.167.237         | 1.301.602         | 989.958              |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 683.290           | 704.137           | 460.215              |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 27.234            | 42.714            | 100.428              |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>511.181</b>    | <b>640.179</b>    | <b>630.171</b>       |
| 5. Comisiones percibidas                           | 123.737           | 165.369           | 150.842              |
| 6. Comisiones pagadas                              | 8.624             | 14.016            | 14.876               |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 17.515            | -5.775            | 29.335               |
| 9. Diferencias en cambio                           | 1.426             | -98               | 1.170                |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>645.235</b>    | <b>785.659</b>    | <b>796.642</b>       |
| 12. Productos de explotación                       | 8.891             | 19.914            | 16.565               |
| 13. Gastos de personal                             | 238.353           | 304.330           | 285.153              |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 104.282           | 137.813           | 125.446              |
| 15. Amortización                                   | 24.356            | 32.006            | 30.266               |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 5.020             | 5.318             | 4.671                |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>282.115</b>    | <b>326.106</b>    | <b>367.671</b>       |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 94.036            | 111.628           | 97.466               |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 23.082            | 728               | 88.794               |
| 21. Otras ganancias                                | 5.181             | 13.528            | 17.567               |
| 22. Otras pérdidas                                 | 3.929             | 5.584             | 13.916               |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>166.249</b>    | <b>221.694</b>    | <b>185.062</b>       |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 28.266            | 42.631            | 21.441               |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                    |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>137.983</b>    | <b>179.063</b>    | <b>163.621</b>       |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>137.983</b>    | <b>179.063</b>    | <b>163.621</b>       |

(\*) Los datos a dic.06 resultan de agregar El Monte y San Fernando

| <b>DATOS A NIVEL INDIVIDUAL miles de €</b>   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)  | 0,66%             | 0,70%             | 0,72%             |
| ROE (después Impuestos)  | 11,88%            | 13,07%            | 13,88%            |
| Nº OFICINAS  | 812               | 810               | 799               |
| Nº EMPLEADOS   | 4.909             | 4.911             | 4.862             |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL  | 1.655.742         | 1.607.132         | 1.324.700         |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)   | 1.757.900 (*)     | 1.699.165         | 1.484.152         |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)  | 961.528 (*)       | 1.059.543         | 1.034.431         |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)   | 2.716.738 (*)     | 2.756.018         | 2.518.583         |
| COEFICIENTE SOLVENCIA AGREGADO (CONSOLIDADO)                                       | 13,41% (*)        | 12,81%            | 12,87%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional) -Solvencia I- | 14,51% (*)        | 12,81%            | 12,87%            |

(\*) Datos a 31-06-2008

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 28.733.379        | 27.517.957        | 25.860.580        |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 829.834           | 419.850           | 260.543           |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 755.110           | 275.605           | 155.935           |
| COBERTURA CONSTITUIDA         | 579.402           | 565.915           | 502.580           |
| % TOTAL DUDOSO                | 2,89%             | 1,53%             | 1,01%             |
| % DE MOROSIDAD                | 2,63%             | 1,00%             | 0,60%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 0,59%             | 0,40%             | 0,11%             |
| % COBERTURA TOTAL/ DUDOSOS    | 69,82%            | 134,79%           | 192,90%           |
| % COBERTURA TOTAL/ MOROSIDAD  | 76,73%            | 205,34%           | 322,30%           |



## MONTES DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS DE RONDA, CÁDIZ, ALMERÍA, MÁLAGA Y ANTEQUERA (UNICAJA)

### BALANCE INDIVIDUAL

(Datos en Miles de Euros)

| BALANCE   |                   |                   |                   |  |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|--|
| CONCEPTOS   | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |  |
| 1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES                                   | 318.929           | 685.929           | 387.718           |  |
| 2. CARTERA DE NEGOCIACION   | 44.694            | 80.098            | 173.319           |  |
| 3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE                            | 0                 | 0                 | 0                 |  |
| 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA                          | 3.704.441         | 4.166.236         | 2.650.738         |  |
| 5. INVERSIONES CREDITICIAS  | 26.135.573        | 25.498.414        | 22.752.749        |  |
| 6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO                                     | 0                 | 0                 | 0                 |  |
| 9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS                      | 0                 | 0                 | 0                 |  |
| 10. DERIVADOS DE COBERTURA  | 61.091            | 16.103            | 13.265            |  |
| 11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA  | 3.063             | 949               | 655               |  |
| 12. PARTICIPACIONES   | 576.369           | 643.390           | 624.464           |  |
| 13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES                           | 133.997           | 129.858           | 109.647           |  |
| 15. ACTIVO MATERIAL   | 658.302           | 682.581           | 667.799           |  |
| 16. ACTIVO INTANGIBLE   | 600               | 380               | 341               |  |
| 17. ACTIVOS FISCALES  | 259.443           | 276.969           | 261.194           |  |
| 18. PERIODIFICACIONES   | 30.953            | 17.791            | 14.868            |  |
| 19. OTROS ACTIVOS   | 17.530            | 16.921            | 17.845            |  |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>   | <b>31.944.985</b> | <b>32.215.619</b> | <b>27.674.602</b> |  |
| 1. CARTERA DE NEGOCIACION   | 8.638             | 9.104             | 12.092            |  |
| 2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG         | 0                 | 0                 | 0                 |  |
| 3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATR. NETO        | 0                 | 0                 | 0                 |  |
| 4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO                                 | 28.260.343        | 27.942.550        | 24.031.610        |  |
| 10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS                     | 0                 | 0                 | 0                 |  |
| 11. DERIVADOS DE COBERTURA  | 328.764           | 366.073           | 101.725           |  |
| 12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES                           | 0                 | 0                 | 0                 |  |
| 14. PROVISIONES   | 324.947           | 475.107           | 426.506           |  |
| 15. PASIVOS FISCALES  | 206.928           | 348.235           | 328.811           |  |
| 16. PERIODIFICACIONES   | 115.926           | 100.332           | 80.153            |  |
| 17. OTROS PASIVOS   | 160.453           | 243.004           | 271.043           |  |
| 18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO                           | 0                 | 0                 | 0                 |  |
| <b>TOTAL PASIVO</b>   | <b>29.405.999</b> | <b>29.484.405</b> | <b>25.251.940</b> |  |
|   |                   |                   |                   |  |
| CONCEPTOS   | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |  |
| 2. AJUSTES POR VALORACION   | 45.856            | 436.355           | 407.911           |  |
| 2.1. Activos financieros disponibles para la venta                        | 24.506            | 437.303           | 408.597           |  |
| 2.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto | 0                 | 0                 | 0                 |  |
| 2.3. Cobertura de los flujos de efectivo                                  | 21.593            | 259               | 0                 |  |
| 2.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero         | 0                 | 0                 | 0                 |  |
| 2.5. Diferencias de cambio  | 243               | 689               | 686               |  |
| 2.6. Activos no corrientes en venta                                       | 0                 | 0                 | 0                 |  |
| 3. FONDOS PROPIOS   | 2.493.130         | 2.294.859         | 2.014.751         |  |
| 3.1. Capital o Fondo de Dotación  | 12                | 12                | 12                |  |
| 3.2. Prima de emisión   | 0                 | 0                 | 0                 |  |
| 3.3. Reservas   | 2.215.807         | 1.944.259         | 1.719.805         |  |
| 3.4. Otros instrumentos de capital  | 24.040            | 24.040            | 24.040            |  |
| 3.5. Menos: valores propios   | 0                 | 0                 | 0                 |  |
| 3.6. Cuotas participativas y fondos asociados                             | 0                 | 0                 | 0                 |  |
| 3.7. Resultado del ejercicio  | 253.271           | 326.548           | 270.894           |  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>  | <b>2.538.986</b>  | <b>2.731.214</b>  | <b>2.422.662</b>  |  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                                     | <b>31.944.985</b> | <b>32.215.619</b> | <b>27.674.602</b> |  |
|   |                   |                   |                   |  |
| CUENTAS DE ORDEN  | 30.09.2008        | 31.12.2007        | 31.12.2006        |  |
| 1. RIESGOS CONTINGENTES   | 1.331.119         | 1.318.711         | 1.340.232         |  |
| 2. COMPROMISOS CONTINGENTES   | 4.184.596         | 4.728.039         | 4.382.549         |  |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>   | <b>5.515.715</b>  | <b>6.046.750</b>  | <b>5.722.781</b>  |  |

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL**  
(Datos en Miles de Euros)

| <b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>              |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTOS</b>                                   | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados             | 1.244.476         | 1.366.854         | 942.420           |
| 2. Intereses y cargas asimiladas                   | 752.138           | 756.791           | 415.992           |
| 3. Rendimiento de instrumentos de capital          | 79.216            | 107.414           | 80.961            |
| <b>A).MARGEN DE INTERMEDIACION</b>                 | <b>571.554</b>    | <b>717.477</b>    | <b>607.389</b>    |
| 5. Comisiones percibidas                           | 113.691           | 151.989           | 140.450           |
| 6. Comisiones pagadas                              | 20.792            | 26.504            | 26.410            |
| 8. Resultados de operaciones financieras           | 68.936            | 59.437            | 67.579            |
| 9. Diferencias en cambio                           | 58                | 2.562             | 348               |
| <b>B).MARGEN ORDINARIO</b>                         | <b>733.331</b>    | <b>899.837</b>    | <b>788.660</b>    |
| 12. Productos de explotación                       | 9.514             | 14.653            | 16.018            |
| 13. Gastos de personal                             | 203.807           | 254.525           | 234.029           |
| 14. Otros gastos generales de administración       | 80.188            | 105.382           | 99.789            |
| 15. Amortización                                   | 28.416            | 37.229            | 36.376            |
| 16. Otras cargas de explotación                    | 5.049             | 5.122             | 4.557             |
| <b>C).MARGEN DE EXPLOTACION</b>                    | <b>425.385</b>    | <b>512.232</b>    | <b>429.927</b>    |
| 17. Pérdidas por deterioro de activos              | 135.849           | 115.749           | 95.303            |
| 18. Dotaciones a provisiones                       | 12.970            | 45.325            | 17.811            |
| 21. Otras ganancias                                | 35.754            | 60.673            | 51.291            |
| 22. Otras pérdidas                                 | 4.772             | 6.445             | 7.033             |
| <b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>             | <b>307.548</b>    | <b>405.386</b>    | <b>361.071</b>    |
| 23. Impuesto sobre beneficios                      | 54.277            | 78.838            | 90.177            |
| 24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>      | <b>253.271</b>    | <b>326.548</b>    | <b>270.894</b>    |
| <b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>253.271</b>    | <b>326.548</b>    | <b>270.894</b>    |

|  | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| ROA (después Impuestos)  | 1,05%             | 1,10%             | 1,10%             |
| ROE (después Impuestos)  | 11,17%            | 10,43%            | 9,55%             |
| Nº OFICINAS  | 919               | 907               | 869               |
| Nº EMPLEADOS   | 4.700             | 4.681             | 4.648             |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE INDIVIDUAL  | 2.538.986         | 2.731.214         | 2.422.662         |
| RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (CONSOLIDADO)   | 2.306.858 (*)     | 2.125.764         | 1.786.580         |
| RECURSOS PROPIOS 2ª CATEGORÍA (CONSOLIDADO)  | 717.185 (*)       | 1.070.711         | 1.109.806         |
| RECURSOS PROPIOS TOTALES (CONSOLIDADO)   | 3.024.043 (*)     | 3.132.108         | 2.837.158         |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (CONSOLIDADO)  | 13,02% (*)        | 12,44%            | 13,03%            |
| COEFICIENTE SOLVENCIA (sin incluir req. RRPP por riesgo operacional) -Solvencia I- (CONSOLIDADO) | ND                | ND                | ND                |

(\*) Datos a 30/06/2008

| <b>IMPORTES EN MILES DE €</b> | <b>30.09.2008</b> | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RIESGO CREDITICIO COMPUTABLE  | 30.110.885        | 30.142.258        | 26.376.502        |
| RIESGO TOTAL DUDOSO           | 408.661           | 151.616           | 102.742           |
| RIESGO DUDOSO EN MORA         | 191.762           | 49.099            | 55.485            |
| COBERTURA CONSTITUIDA TOTAL   | 738.240           | 527.743           | 439.803           |
| % DE TOTAL DUDOSOS            | 1,36%             | 0,50%             | 0,39%             |
| % DE MOROSIDAD                | 0,64%             | 0,16%             | 0,21%             |
| % DE MOROSIDAD HIPOTECARIA    | 1,46%             | 0,56%             | 0,39%             |
| % COBERTURA TOTAL/ DUDOSOS    | 180,65%           | 348,08%           | 428,07%           |
| % COBERTURA TOTAL/ MOROSIDAD  | 384,98%           | 1074,85%          | 792,65%           |

### **3.6 Rendimiento y/o el reembolso de los valores relacionados con otros que no son activos del emisor**

No procede.

### **3.7 Administrador, agente de cálculo o equivalente**

#### **3.7.1 Gestión, administración y representación del Fondo y de los titulares de los valores**

##### **a) Administración financiera del Fondo**

La Sociedad Gestora desempeñará la función de administración financiera del Fondo. Las actuaciones que la Sociedad Gestora realizará para el cumplimiento de su función de administración y representación legal del Fondo son, con carácter meramente enunciativo y sin perjuicio de otras actuaciones previstas en la Escritura de Constitución y en el presente Folleto, las siguientes:

##### **1. Gestión del Fondo**

- (i) Gestionar el Fondo con el objetivo de que su valor patrimonial sea nulo en todo momento.
- (ii) Llevar la contabilidad del Fondo, con la debida separación de la propia de la Sociedad Gestora, efectuar la rendición de cuentas y llevar a cabo las obligaciones fiscales o de cualquier otro orden legal que correspondiera efectuar al Fondo.
- (iii) No llevar a cabo actuaciones que pudieran deteriorar las calificaciones asignadas a los Bonos de las distintas Series por las Entidades de Calificación, y procurar la adopción de aquellas medidas que estén razonablemente a su alcance para que las citadas calificaciones no se vean afectadas negativamente en ningún momento.
- (iv) Suscribir cuantos contratos se prevean en la Escritura de Constitución y en este Folleto, o los que resulten necesarios en el futuro, por cuenta del Fondo, en relación con su activo y pasivo teniendo en cuenta, no obstante, que la suscripción por cuenta del Fondo de cualquier contrato no previsto en la Escritura de Constitución podría requerir la modificación del Orden de Prelación de Pagos y deberá comunicarse previamente a la CNMV para su autorización y no podrá suponer un descenso en la calificación atribuida a los Bonos emitidos, por lo que deberá comunicarse previamente a las Entidades de Calificación.
- (v) Adoptar las decisiones oportunas en relación con la liquidación del Fondo y/o de cada una de las Series, incluyendo la decisión de liquidación anticipada del Fondo y/o vencimiento anticipado de las Emisiones de Bonos, de acuerdo con lo previsto en la

Escritura de Constitución y en este Folleto. Asimismo, adoptar las decisiones oportunas en caso de resolución de la constitución del Fondo.

- (vi) Dar cumplimiento a sus obligaciones formales, documentales y de información ante la CNMV y cualquier otro organismo supervisor y las Entidades de Calificación.
- (vii) Nombrar y, en su caso, sustituir y revocar al auditor de cuentas que lleve a cabo la revisión y la auditoría de las cuentas anuales del Fondo.
- (viii) Elaborar y someter a la CNMV y a cualquier otro organismo administrativo competente, todos los documentos e informaciones que deban someterse según lo establecido en la normativa vigente, en la Escritura de Constitución y en este Folleto, o le sean requeridos, así como elaborar y remitir a las Entidades de Calificación la información periódica prevista en el apartado 7.5 de la Nota de Valores, así como aquella que razonablemente le requiera.
- (ix) Facilitar a los titulares de los Bonos emitidos, a la CNMV y al público en general, cuantas informaciones y notificaciones prevea la legislación vigente y, en especial, las contempladas en la Escritura de Constitución y en el presente Folleto.
- (x) Cumplir con las obligaciones de cálculo previstas en la Escritura de Constitución y en el presente Folleto y en los diversos contratos de operaciones del Fondo que se describen en el presente Folleto o en aquellos otros que, llegado el caso, concertara ulteriormente la Sociedad Gestora en nombre y por cuenta del Fondo.
- (xi) Para permitir la operativa del Fondo en los términos previstos en la Escritura de Constitución, en el presente Folleto y en la normativa vigente en cada momento, prorrogar o modificar los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo, sustituir, en su caso, a cada uno de los prestadores de servicios al Fondo en virtud de los mismos y siempre que con tales actuaciones no se perjudiquen los intereses de los titulares de los Bonos, previo consentimiento de la CNMV, y siempre que no suponga un descenso en la calificación atribuida a los Bonos emitidos, por lo que deberá comunicarse previamente a las Entidades de Calificación correspondientes.

## **2. En relación con los Activos**

- (i) Efectuar, a través del Agente Financiero, los pagos que sean debidos a la Entidad Cedente como pago de los Activos de cada Serie.
- (ii) Ejercer los derechos inherentes a la titularidad de los Activos adquiridos por el Fondo y, en general, realizar todos los actos de administración y disposición que sean necesarios para el correcto desempeño de la administración y la representación legal del Fondo.

- (iii) Comprobar, con base en la información recibida del Administrador de cada Serie, que el importe de los ingresos diarios que efectivamente reciba el Fondo se corresponde con las cantidades que ha de percibir el Fondo, de acuerdo con las condiciones de cada Activo y que los ingresos de los importes que correspondan los efectúa el Administrador de cada Serie al Fondo con fecha valor igual al día en que fueron percibidos por dicho Administrador en los términos previstos en el Contrato de Administración.
- (iv) Validar y controlar la información que reciba del Administrador sobre los Activos de cada Serie, tanto en lo referente a los cobros de las cuotas ordinarias, cancelaciones anticipadas de principal, pagos recibidos de cuotas impagadas y situación y control de impagados.
- (v) Supervisar que la renegociación, en su caso, de las condiciones de los Activos de cada Serie la realiza el Administrador correspondiente de acuerdo con las instrucciones generales o concretas que le hubieren sido comunicadas por la Sociedad Gestora.
- (vi) Supervisar las actuaciones concertadas con el Administrador de cada Serie para la recuperación de impagados, cursando instrucciones, cuando proceda, para que inste el procedimiento ejecutivo.

### **3. En relación con los Bonos**

- (i) Elaborar y notificar a los titulares de los Bonos de cada Serie la información prevista en el presente Folleto, así como toda información adicional que sea legalmente requerida.
- (ii) Calcular, en cada Fecha de Fijación del Tipo de Interés, respecto al siguiente Periodo de Devengo de Intereses, el Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos de las distintas Series y publicarlo en la forma prevista en el apartado 4 del Módulo Adicional.
- (iii) Calcular y liquidar las cantidades que corresponde pagar en cada Fecha de Pago por los intereses devengados por los Bonos de cada Serie.
- (iv) Calcular y determinar en cada Fecha de Determinación, el principal a amortizar y reembolsar de cada uno de los Bonos de cada Serie.

### **4. En relación con las restantes operaciones financieras y de servicios**

- (i) Determinar el tipo de interés aplicable a cada una de las operaciones financieras activas y pasivas.

- (ii) Calcular y liquidar las cantidades por intereses y comisiones que ha de percibir y pagar por las diferentes cuentas financieras activas y pasivas, así como las comisiones a pagar por los diferentes servicios financieros concertados.
- (iii) Abrir a nombre del Fondo la Cuenta de Tesorería de cada Serie en el Agente Financiero, en la que, de acuerdo con los términos establecidos en el Contrato de Administración, se ingresarán, diariamente, las cantidades derivadas de los Activos de cada Serie cobradas por la Entidad Cedente.
- (iv) Adoptar las medidas oportunas para que se ingresen en la Cuenta de Tesorería de cada Serie las cantidades que se reciban de la Entidad Cedente, tanto en concepto de principal e intereses o carga financiera como por cualquier otro concepto derivado de los Activos de dicha Serie, que le correspondan al Fondo.
- (v) En el supuesto de que en cualquier momento de la emisión de los Bonos la calificación crediticia de la deuda no subordinada no garantizada a corto plazo del Agente Financiero otorgada por las Entidades de Calificación para riesgos a corto plazo fuese menor que F1 (FITCH), P-1 (MOODY'S) o A-1 (S&P) (dependiendo de qué Entidades de Calificación califiquen los Bonos de la Serie correspondiente) actuar de conformidad con lo dispuesto en el apartado 5.2 de la Nota de Valores.
- (vi) Velar para que las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería de cada Serie produzcan la rentabilidad establecida en el Contrato de Servicios Financieros correspondiente.

## **5. En relación con la gestión de cobros y pagos del Fondo**

- (i) Calcular los Fondos Disponibles de cada Serie y destinarlos en cada fecha en la que proceda realizar algún pago al cumplimiento de las obligaciones de pago o retención del Fondo en relación con dicha Serie, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.
- (ii) Ordenar las transferencias de fondos entre las diferentes cuentas activas y pasivas, y las instrucciones de pago que correspondan, incluidas las destinadas para atender el servicio financiero de los Bonos.

### **b) Subcontratación**

La Sociedad Gestora estará facultada para subcontratar o delegar en terceras personas de reconocida solvencia y capacidad la prestación de cualquiera de los servicios que ha de realizar en su función de administración y representación legal del Fondo, de acuerdo con lo establecido en la Escritura de Constitución y en este Folleto, siempre que el subcontratista o delegado haya renunciado a ejercitar cualquier acción de demanda de responsabilidad contra el Fondo.

En cualquier caso, la subcontratación o delegación de cualquier servicio (i) no podrá suponer ningún coste o gasto adicional para el Fondo, (ii) habrá de ser legalmente posible, (iii) no dará lugar a una revisión a la baja de la calificación otorgada a los Bonos, y (iv) será notificada a la CNMV, contando, caso de ser legalmente necesario, con su autorización previa, y a las Entidades de Calificación.

No obstante cualquier subcontratación o delegación, la Sociedad Gestora no quedará exonerada ni liberada, mediante tal subcontrato o delegación, de ninguna de las responsabilidades asumidas en la Escritura de Constitución y en el presente Folleto o que legalmente le fueren atribuibles o exigibles.

### **c) Renuncia a sus funciones**

La Sociedad Gestora podrá renunciar a su función de administración y representación legal de conformidad con los requisitos establecidos en el artículo 18 del Real Decreto 926/1998, mediante escrito presentado a la CNMV solicitando su sustitución, en el que hará constar la designación de la sociedad gestora sustituta y al que se acompañará escrito de la nueva sociedad gestora de fondos de titulización, debidamente autorizada e inscrita en el Registro Especial de la CNMV, en el que la sustituta se declare dispuesta a aceptar tal función.

La autorización de la sustitución por parte de la CNMV estará condicionada al cumplimiento de los requisitos siguientes:

- (a) La entrega a la nueva sociedad gestora de los registros contables e informáticos por la Sociedad Gestora sustituida. Sólo se entenderá producida tal entrega cuando la nueva sociedad gestora pueda asumir plenamente su función y comunique esta circunstancia a la CNMV.
- (b) Las calificaciones otorgadas a los Bonos no deberán disminuir como consecuencia de la sustitución propuesta.

La Sociedad Gestora no podrá renunciar al ejercicio de sus funciones, debiendo mantenerlo, hasta que no se hayan cumplido todos los requisitos y trámites para la designación de su sustituta y ésta haya asumido efectivamente sus funciones como nueva sociedad gestora del Fondo.

Los gastos que origine la sustitución serán a costa de la Sociedad Gestora sustituida y en ningún caso podrán imputarse al Fondo.

La sustitución deberá ser publicada, en el plazo de quince (15) días, mediante un anuncio en dos diarios de difusión nacional y en el boletín AIAF. Asimismo, la Sociedad Gestora deberá notificar dicha sustitución a las Entidades de Calificación.

### **d) Sustitución forzosa de la Sociedad Gestora**

En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en concurso, la Sociedad Gestora deberá encontrar una sociedad gestora que la sustituya, de acuerdo con lo previsto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998, en el plazo máximo de cuatro (4) meses desde que tuviere lugar el evento determinante de la sustitución, transcurridos los cuales sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora, se liquidará anticipadamente el Fondo de conformidad con lo previsto en la Escritura de Constitución y en este Folleto.

#### **e) Remuneración**

La Sociedad Gestora, de acuerdo con el Real Decreto 926/1998, constituirá, representará y administrará el Fondo. En contraprestación por estas funciones, la Sociedad Gestora recibirá una comisión (la "**Comisión Inicial de la Sociedad Gestora**"), con ocasión de la Emisión de cada Serie, de una sola vez, que equivaldrá a la diferencia entre los Gastos Iniciales indicados en las Condiciones Finales de la Serie correspondiente, menos los importes efectivamente facturados por agentes externos en concepto de servicios para la Emisión de dicha Serie.

Asimismo, en relación con cada Serie, la Sociedad Gestora recibirá una comisión (la "**Comisión Periódica de la Sociedad Gestora**") equivalente a la diferencia entre el Importe para Gastos Ordinarios a cargo de la Sociedad Gestora y los importes efectivamente satisfechos por la Sociedad Gestora con cargo a dicho importe.

### **3.7.2 Administración y custodia de los activos titulizados**

La Entidad Cedente correspondiente a cada Serie se obligará a ejercer la custodia y administración de los Activos de dicha Serie, regulándose las relaciones entre ésta y el Fondo por el contrato de administración de Activos (el "**Contrato de Administración**") que se firmará por la Entidad Cedente (en cuanto a este contrato, el "**Administrador**") y la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, con motivo de la Emisión de cada nueva Serie.

El Administrador seguirá administrando los Activos y dedicando el mismo tiempo y atención a los mismos y ejercerá el mismo nivel de pericia, cuidado y diligencia en la administración que el que dedicaría y ejercería en la administración de activos propios y, en cualquier caso, ejercitará un nivel adecuado de pericia, cuidado y diligencia en la prestación de las funciones de administración previstas en el Contrato de Administración.

El Administrador renunciará, en cualquier caso, a los privilegios y facultades que la Ley le confiere en su condición de gestor de cobros del Fondo y de administrador de los Activos y, en particular, a los que disponen los artículos 1730 y 1780 del Código Civil y 276 del Código de Comercio.

La descripción sucinta y resumida del régimen y procedimientos ordinarios de administración y custodia (los "**Servicios**") de los Activos que se regularán por el Contrato de Administración que se firmará en relación con cada Serie es la siguiente:



## **1. Duración**

El Administrador prestará los Servicios hasta que, una vez amortizados todos los Activos de la Serie correspondiente, se extingan todas las obligaciones asumidas por dicho Administrador en relación con los Activos o concluya la liquidación de la Serie correspondiente.

En caso de concurso, intervención por el Banco de España o liquidación del Administrador, incumplimiento de las obligaciones del Administrador o a criterio razonable de la Sociedad Gestora, podrá la Sociedad Gestora, siempre que fuera legalmente posible, designar un nuevo administrador de los Activos, debiendo aceptar el nuevo administrador las obligaciones previstas en el Contrato de Administración. Con el fin de evitar perjuicios al Fondo y/o a los titulares de los Bonos, en caso de que el Administrador deba ser sustituido en la administración de los Activos conforme a lo indicado en este párrafo, aquél continuará realizando sus funciones hasta el momento mismo en el que se produzca efectivamente la referida sustitución.

El Administrador sustituido, una vez producida la referida sustitución, deberá poner a disposición del nuevo administrador los documentos y registros informáticos que sean necesarios para el desarrollo de los Servicios por este último.

Los costes originados por dicha sustitución correrán a cargo del Administrador sustituido.

Cualquier sustitución del Administrador con arreglo a este apartado, será comunicada a la CNMV de conformidad con lo previsto en el apartado 4 del Módulo Adicional.

## **2. Subcontratación**

El Administrador podrá, respecto de los Activos que administre, subcontratar o delegar en terceras personas la realización de las funciones señaladas en el presente apartado, siempre que sea legalmente posible y (i) medie el consentimiento previo por escrito de la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, (ii) no suponga una rebaja de la calificación otorgada a los Bonos y siempre que (iii) dicho subcontratista o delegado haya renunciado a ejercitar cualquier acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo. En cualquier caso, el Administrador mantendrá la responsabilidad última de la correcta gestión de los Activos. La subcontratación no podrá suponer una modificación de la Escritura de Constitución del Fondo ni un aumento del coste que el Fondo, a través de la Sociedad Gestora, debe pagar al Administrador por la prestación de los Servicios. La subcontratación aquí contemplada deberá comunicarse a las Entidades de Calificación y no podrá suponer una rebaja de las calificaciones asignadas a los Bonos de la Serie correspondiente.

Las terceras entidades a las que el Administrador subcontrate los Servicios deberán comprometerse, en el correspondiente contrato de prestación de servicios, a aceptar y cumplir los términos y condiciones recogidos en el Contrato de Administración.

### **3. Obligaciones del Administrador**

El Administrador se obliga a:

- indemnizar al Fondo por cualquier daño, pérdida o gasto en el que éste hubiera incurrido por razón del incumplimiento por parte del Administrador de sus obligaciones de custodia y administración de los Activos;
- tener en cuenta los intereses de los titulares de los Bonos en sus relaciones con los Deudores Cedidos y en el ejercicio de cualquier facultad discrecional derivada del desarrollo de los Servicios;
- cumplir todas las instrucciones razonables de la Sociedad Gestora, dadas de conformidad con lo previsto en el Folleto, la Escritura de Constitución, las Condiciones Finales y la Escritura Complementaria correspondiente;
- realizar cuantos actos sean necesarios para solicitar y mantener en pleno vigor las licencias, aprobaciones, autorizaciones y consentimientos que puedan ser necesarios o convenientes en relación con el desarrollo de sus Servicios; y
- disponer de equipos y personal suficiente para cumplir todas sus obligaciones.

### **4. Responsabilidad del Administrador**

El Administrador se compromete a actuar en la custodia y administración de los Activos con toda la diligencia debida y responderá ante el Fondo, a través de la Sociedad Gestora, de cualquier perjuicio que pudiera derivarse de su negligencia.

### **5. Garantías del Administrador y deber de colaboración**

El Administrador indemnizará al Fondo por cualquier daño, pérdida o gasto en que hubiera incurrido por razón del incumplimiento de sus obligaciones de custodia, administración e información en relación con los Activos.

El Administrador no asume responsabilidad alguna en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación y no otorgará garantías o avales ni incurrirá en pactos de recompra de los Activos.

En caso de que llegasen a adjudicarse bienes al Fondo en relación con una Serie, el Administrador de dicha Serie colaborará activamente para facilitar su enajenación, en los términos previstos en la Escritura de Constitución y en el Contrato de Administración.

### **6. Depósito de documentos**

El Administrador actuará con carácter gratuito como depositario de los documentos en los que se instrumentan los Activos de la Serie correspondiente y de cuantos otros documentos sean relevantes, incluyendo, sin limitación, pólizas de seguro, registros informáticos y la documentación relativa a cualquier derecho accesorio, manteniéndolos separados de los referidos al resto de sus activos.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, podrá examinar y el Administrador deberá aportar los documentos relevantes antes aludidos, depositados en el Administrador, cuando lo considere oportuno, y podrá solicitar que le sea entregada libre de gastos y en un plazo no superior a cinco (5) Días Hábiles, copia de cualquiera de los citados documentos. El Administrador deberá proceder de igual modo en caso de solicitudes de información presentadas por los auditores del Fondo.

## **7. Gestión de cobros**

El Administrador, como gestor de cobros de los Activos, recibirá por cuenta del Fondo cuantas cantidades sean satisfechas por los Deudores Cedidos por razón de los Activos, ya sea en vía voluntaria o forzosa, tanto por reembolso ordinario del principal como por intereses, carga financiera o cualquier otro concepto debidas en virtud de los Activos, incluyendo, en su caso, las derivadas de los contratos de seguros cedidos a la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y de los demás derechos accesorios a los Activos y las ingresará al Fondo en la Cuenta de Tesorería de la Serie correspondiente. La orden de ingreso se efectuará diariamente en la misma fecha valor que la de recepción de dichas cantidades por el Administrador.

El Administrador abonará asimismo, en dicha cuenta y plazo, las cantidades que reciba, en su caso, de los Deudores Cedidos por la amortización anticipada de cualquiera de los Activos, en todo caso en el plazo máximo de veinticuatro (24) horas.

## **8. Fijación del tipo de interés**

El Administrador calculará el tipo de interés de los Activos sometidos a tipo de interés variable, de acuerdo con lo establecido en los contratos que los regulan y comunicará a los Deudores Cedidos, en los plazos previstos en dichos contratos, el tipo de interés nominal aplicable durante el periodo siguiente.

El Administrador remitirá a los Deudores Cedidos que lo soliciten y a la Sociedad Gestora, información sobre el tipo de interés resultante.

## **9. Anticipo de Fondos**

El Administrador no anticipará, en ningún caso, cantidad alguna que no haya recibido previamente de los Deudores Cedidos en concepto de principal, intereses, carga financiera, prepago u otros, derivados de los Activos.

## **10. Renegociación de los Activos**

Los Arrendamientos Financieros a Empresas no podrán ser objeto de renegociación por parte de la Entidad Cedente.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 25 del Real Decreto 685/1982, la Entidad Cedente de una Serie, respecto de los Préstamos a Empresas que administre, no podrá, sin el consentimiento de la Sociedad Gestora, cancelar voluntariamente las hipotecas objeto de las Participaciones y los Certificados por causa distinta del pago de los Préstamos a Empresas Hipotecarios, renunciar o transigir sobre ellas, novar los Préstamos a Empresas Hipotecarios, condonarlos en todo o en parte o prorrogarlos ni, en general realizar cualquier acto que disminuya el rango, la eficacia jurídica o el valor económico de las hipotecas o de los Préstamos a Empresas Hipotecarios excepto por las modificaciones autorizadas mencionadas en los párrafos siguientes. Asimismo, la Entidad Cedente no podrá, sin el consentimiento de la Sociedad Gestora, novar los Préstamos a Empresas No Hipotecarios, condonarlos en todo o en parte o prorrogarlos ni, en general realizar cualquier acto que disminuya el rango, la eficacia jurídica o el valor económico de los Préstamos a Empresas No Hipotecarios excepto por las modificaciones autorizadas mencionadas en los párrafos siguientes.

La Entidad Cedente, como Administrador de los Préstamos a Empresas, quedará, desde la Fecha de Emisión de la Serie correspondiente, autorizado, respecto a dichos Préstamos a Empresas, siempre que no afecte negativamente a los pagos a realizar al Fondo y se comunique a la Sociedad Gestora y por ésta a las Entidades de Calificación, para:

- (i) Permitir subrogaciones en los contratos de los Préstamos a Empresas, exclusivamente en los supuestos en que las características del nuevo deudor sean similares a las del antiguo deudor y las mismas se ajusten a los criterios relativos a empresas o autónomos contenidos en el "Memorándum Interno sobre Concesión de Préstamos" de la Entidad Cedente.
- (ii) Acordar con los Deudores Cedidos modificaciones en los tipos de interés y vencimiento final de los Préstamos a Empresas, en la forma establecida en los párrafos siguientes:

En particular, en relación al vencimiento final de los Préstamos a Empresas, previa comunicación a la Sociedad Gestora, el Administrador podrá acordar novaciones de los Préstamos a Empresas que supongan una disminución o un incremento de la vida residual del Préstamo a Empresas de que se trate (por disminución o incremento del plazo de amortización) en todo caso sujeto a los límites y condiciones previstos en el presente Folleto y, en particular, que en ningún caso podrá exceder la Fecha de Pago inmediatamente posterior a la fecha del último vencimiento de los Préstamos a Empresas cedidos, y teniendo en cuenta que el importe a que ascienda la suma de capital o principal cedido al Fondo de los Préstamos a Empresas sobre los que se produce la prórroga del plazo de vencimiento no podrá superar el diez por ciento (10%) del capital o principal cedido al Fondo de todos los Préstamos a Empresas).

Adicionalmente, el Administrador únicamente podrá acordar tales renegociaciones siempre y cuando se mantenga o reduzca el plazo entre las cuotas de amortización del principal del Préstamo a Empresas, y se mantenga el mismo sistema de amortización. Los gastos en que se incurra en virtud de dichas renegociaciones no se repercutirán en ningún caso al Fondo.

En cuanto a las modificaciones en el tipo de interés, se podrán realizar siempre que se mantenga la Entidad de Contrapartida inicial del Contrato de Swap, de acuerdo con lo previsto tanto en la Escritura de Constitución como en el presente Folleto, en el supuesto de que la Entidad Cedente acordara la modificación del interés de algún Préstamo a Empresas, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por el Préstamo a Empresas.

En caso de llegar a producirse cualquier renegociación de los Préstamos a Empresas, se procederá por parte del Administrador a la comunicación inmediata a la Sociedad Gestora de las condiciones resultantes de cada renegociación. Dicha comunicación se efectuará a través del fichero lógico o informático previsto para la actualización de las condiciones de los Préstamos a Empresas. Tanto las escrituras públicas, como las pólizas o los contratos privados correspondientes a la novación de condiciones de los Préstamos a Empresas, serán custodiados por el Administrador, de conformidad con lo establecido en el apartado 3.7.2 del Módulo Adicional.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, podrá, previa notificación al Administrador con un preaviso razonable y por causas justificadas (de fuerza mayor o relacionadas con el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo), en cualquier momento durante la vigencia del Contrato de Administración correspondiente, cancelar, dejar en suspenso o restringir los requisitos de la habilitación para la renegociación por parte del Administrador que le hubieran previamente autorizado.

## **11. Actuaciones en caso de impago de los Activos por los Deudores Cedidos**

El Administrador se compromete a realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los Activos, ya sea en vía judicial o extrajudicial y a realizar cuantos actos sean necesarios para mantener o ejecutar las garantías y obligaciones que se deriven de los mismos.

El Administrador, en los supuestos de ejecución hipotecaria, cuando en el Registro de la Propiedad aparezcan inscritas, sobre el bien inmueble gravado con la hipoteca por cuya virtud se procede, hipotecas preferentes a ésta que, sin embargo, hubieran quedado extinguidas, realizará las actuaciones que legalmente resulten procedentes para restablecer la concordancia entre el Registro y la realidad jurídica extrarregistral. En los casos en los que se disponga de la documentación correspondiente, se realizará conforme a lo dispuesto en el artículo 40 y en el Título IV de la Ley Hipotecaria y en los demás con arreglo al artículo 209 de esta misma Ley.

A tal fin, y a los efectos de lo previsto en los artículos 581.2 y 686.2 de la Ley de Enjuiciamiento Civil, así como para el supuesto que fuese necesario, la Sociedad Gestora, actuando en representación del Fondo, otorga en la Escritura de Constitución del Fondo así como en el Contrato de Administración de cada Serie un poder tan amplio y bastante como en derecho sea necesario a favor del Administrador para que, actuando a través de sus representantes debidamente apoderados al efecto, pueda, en nombre y representación de la Sociedad Gestora, como representante legal del Fondo, requerir por cualquier medio judicial o extrajudicial a cualesquiera Deudores Cedidos que hayan incumplido sus obligaciones de pago derivadas de los Activos el pago de las mismas, así como ejercitar contra tales Deudores Cedidos las acciones judiciales pertinentes.

Sin embargo, en caso de que, transcurridos sesenta (60) días naturales desde la diligencia notarial de requerimiento de pago de la deuda o, en su caso, desde la recepción por el Administrador de una comunicación de la Sociedad Gestora requiriéndole para que inste las acciones judiciales oportunas, el Administrador no hubiese iniciado el procedimiento judicial oportuno, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, podrá iniciar por sí misma dicho procedimiento para la reclamación total de la deuda.

Asimismo, en caso de paralización del procedimiento judicial seguido por un Administrador, el Fondo, representado por la Sociedad Gestora, podrá subrogarse en la posición de aquél y continuar el procedimiento judicial en los términos previstos en las normas procesales que resulten de aplicación en cada momento, sin perjuicio de la responsabilidad en la que pueda incurrir el Administrador de conformidad con el Contrato de Administración.

### **En relación con las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca**

En todo caso, y para el supuesto de las Participaciones Hipotecarias y/o los Certificados agrupados en la Serie correspondiente, corresponderá a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, como su titular, el ejercicio de las facultades previstas en el artículo 66 del Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por Real Decreto 1289/1991, de 2 de agosto:

- (a) compeler al Administrador para que inste la ejecución hipotecaria;
- (b) concurrir en igualdad de derechos con el Administrador, en cuanto emisores de las Participaciones y/o los Certificados, en la ejecución que éstos sigan contra el Deudor Cedido, personándose a tal efecto en cualquier procedimiento de ejecución instado por aquéllos, y participar en el producto del remate a prorrata de su porcentaje en el crédito ejecutado;
- (c) si el Administrador no iniciare el procedimiento dentro de los sesenta (60) días naturales desde la diligencia notarial de requerimiento de pago de la deuda, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, quedará legitimada subsidiariamente para ejercitar la acción hipotecaria del Préstamo a Empresas

Hipotecario correspondiente en la cuantía correspondiente al porcentaje de su participación, tanto por principal como por intereses;

- (d) en caso de paralización del procedimiento seguido por el Administrador, el Fondo, representado por la Sociedad Gestora, como titular de la Participación o el Certificado correspondiente, podrá subrogarse en la posición de aquél y continuar el procedimiento de ejecución sin necesidad de transcurso del plazo señalado.

En los casos previstos en los párrafos (c) y (d), la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, podrá instar al juez competente la incoación o continuación del correspondiente procedimiento de ejecución hipotecaria, acompañando a su demanda el título original de la Participación Hipotecaria o del Certificado de Transmisión de Hipoteca, desglosado el requerimiento notarial previsto en el apartado (c) precedente y certificación registral de inscripción y subsistencia de la hipoteca.

El Fondo, en su calidad de titular de las Participaciones y/o los Certificados, podrá asimismo, a través de la Sociedad Gestora, concurrir en igualdad de derechos con el Administrador en el procedimiento de ejecución y podrá, en los términos previstos en los artículos 691 y siguientes de la Ley de Enjuiciamiento Civil, pedir la adjudicación del inmueble hipotecado en pago de su crédito. La Sociedad Gestora venderá los inmuebles adjudicados en el plazo más breve posible en condiciones de mercado.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, tendrá acción ejecutiva contra el Administrador para la efectividad de los vencimientos de los Préstamos a Empresas Hipotecarios por principal e intereses, cuando el incumplimiento de la obligación de pago por dichos conceptos no sea consecuencia de la falta de pago de los Deudores Cedidos. Todo ello se entenderá de acuerdo con lo dispuesto en los artículos 65.2 y 68.1 del Real Decreto 685/1982.

### **En relación con los Arrendamientos Financieros a Empresas**

En relación con los Arrendamientos Financieros a Empresas, corresponderá a la Sociedad Gestora, actuando en nombre y por cuenta del Fondo, en caso de impago de los Arrendamientos Financieros a Empresas por los Deudores Cedidos, la facultad de optar entre la devolución inmediata del bien arrendado en virtud del contrato de arrendamiento financiero del que se deriven los Activos impagados o el pago anticipado de las cuotas de arrendamiento financiero derivadas del mismo, junto con cualesquiera penalidades e indemnizaciones a que hubiera lugar.

En caso de que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, optara por la devolución inmediata del bien arrendado, transmitirá su decisión al Administrador, que se obliga actuar con la mayor diligencia y responsabilidad en la recuperación del mismo y realizar sus mejores esfuerzos para su restitución, así como de todas aquellas penalidades, intereses y cuotas pendientes hasta su efectiva restitución, que corresponderán al Fondo.

En este caso, el Administrador y la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, se comprometen a, una vez recuperado el mismo, realizar sus mejores esfuerzos con la finalidad de transmitirlo a un tercero por el mayor precio posible. En todo caso, la venta del bien arrendado deberá ser autorizada por el Fondo, a través de la Sociedad Gestora.

Las resultas de la venta del bien arrendado, así como las cantidades recibidas como consecuencia del pago anticipado de las cuotas de arrendamiento financiero derivadas del contrato de arrendamiento financiero del que se derivan los Activos impagados, junto con cualesquiera penalidades e indemnizaciones a que hubiera lugar, de acuerdo con lo establecido en el párrafo anterior, se repartirán entre la Entidad Cedente y el Fondo de acuerdo con lo siguiente y en el siguiente orden:

- (i) el importe correspondiente a la totalidad de la cuota del IVA u otros impuestos indirectos devengados, para su ingreso en la Hacienda Pública;
- (ii) hasta el importe del precio de la opción de compra inherente al contrato de arrendamiento financiero correspondiente más aquellos gastos razonables derivados de la venta del bien recuperado, corresponderá a la Entidad Cedente;
- (iii) el remanente corresponderá y deberá ser inmediatamente entregado al Fondo.

## **12. Deberes de información**

El Administrador deberá comunicar a la Sociedad Gestora la información que ésta solicite (con la periodicidad, formato y sistema de transmisión que esta exija en cada momento) relacionada (a) con las características individuales de cada uno de los Activos, (b) con el cumplimiento por los Deudores Cedidos de las obligaciones derivadas para los mismos de los Activos, y (c) con la situación de morosidad de los Activos y con las modificaciones habidas en las características de los mismos, así como con las actuaciones en caso de demora y subastas de inmuebles y de la ejecución del resto de las garantías, manteniendo en sus archivos comprobantes de las correspondientes comunicaciones.

Asimismo, el Administrador deberá comunicar a la Sociedad Gestora la falta de cumplimiento o de adecuación de los Activos a las declaraciones previstas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional, en cuanto tenga conocimiento de ello.

El Administrador deberá preparar y entregar a la Sociedad Gestora la información adicional razonable que, en relación con los Activos o los derechos derivados de los mismos, la Sociedad Gestora solicite.

## **13. Remuneración**



El Administrador, como contraprestación por la administración y custodia de los Activos (o la entidad que lo sustituya en dicha labor de administración, caso de ser ello adecuado de acuerdo con lo dispuesto en el Folleto), tendrá derecho a recibir por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago una comisión de administración (la "**Comisión de Administración de los Activos**") que será equivalente a un porcentaje anual del Saldo Vivo de los Activos en la anterior Fecha de Pago, que se determinará en las correspondientes Condiciones Finales (entendiéndose el IVA incluido en caso de no exención).

Expresamente se hace constar que se entenderán incluidos en la Comisión de Administración de los Activos cualesquiera gastos ordinarios incurridos con motivo de la gestión de cobros y recobros (teléfono, correspondencia, etc.) de los Activos.

La Comisión de Administración de los Activos se satisfará por semestres vencidos en cada Fecha de Pago.

La Comisión de Administración de los Activos se calculará tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de la comisión (que coincidirán con los Periodos de Devengo de Intereses de los Bonos, a excepción del primer periodo, que comprenderá los días transcurridos desde la Fecha de Emisión, incluida, y la primera Fecha de Pago, excluida) y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta y cinco (365) días (Actual/365).

Si el Fondo, a través de la Sociedad Gestora, por carecer de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos no abonara en una Fecha de Pago la totalidad de la Comisión de Administración de los Activos debida, las cantidades no pagadas se acumularán sin penalización alguna a la Comisión de Administración de los Activos que deba abonarse en la siguiente Fecha de Pago, procediéndose a su abono en ese mismo momento.

El pago a la Entidad Cedente de la Comisión de Administración de los Activos se situará en el Orden de Prelación de Pagos tras la amortización del principal del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva. En caso de que se haya producido la sustitución del Administrador, el pago de la Comisión de Administración de los Activos ocupará el primer (1<sup>er</sup>) puesto del Orden de Prelación de Pagos conjuntamente con el pago de los gastos del Fondo y otras comisiones.

Asimismo, el Administrador, en cada Fecha de Pago, tendrá derecho al reembolso de todos los gastos de carácter excepcional en los que haya podido incurrir, tales como los ocasionados por razón de la ejecución de garantías, venta de bienes adjudicados al Fondo, etc., y previa justificación de los mismos en relación con la administración de los Activos.

Dichos gastos (que constituirán un gasto extraordinario del Fondo) se abonarán siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente y de acuerdo con lo previsto en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional.

### **3.8 Nombre y dirección y una breve descripción de cualquier contrapartida por operaciones de permuta, de crédito, de liquidez o de cuentas**

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS actúa como Agente Financiero. Los datos relativos al Agente Financiero se recogen en el apartado 5.2 del Documento de Registro.

En las Condiciones Finales de cada Serie se recogerá el nombre, la dirección y una breve descripción de la Entidad de Contrapartida de dicha Serie, así como de la Entidad Prestamista en el supuesto de que sea distinta de la Entidad Cedente de la Serie correspondiente.

## **4 INFORMACIÓN POST EMISIÓN**

### **4.1 Formulación, verificación y aprobación de las cuentas anuales y demás documentación contable del Fondo**

Con periodicidad anual, y tan pronto como estén disponibles tras su aprobación, que deberá efectuarse como máximo el 30 de abril de cada año, la Sociedad Gestora aportará a la CNMV las cuentas anuales y el informe de auditoría del fondo, referidos al ejercicio anterior. Asimismo, depositará las cuentas anuales del Fondo en el Registro Mercantil.

### **4.2 Notificaciones ordinarias y extraordinarias**

La Sociedad Gestora, para el exacto cumplimiento de las condiciones de las Emisiones, se compromete a efectuar las notificaciones que se detallan a continuación, observando la periodicidad que se prevé en cada una de ellas.

#### **a) Notificaciones ordinarias periódicas**

La Sociedad Gestora tendrá disponible para el público toda la documentación e información necesaria de acuerdo con este Folleto en relación con cada Serie.

1. Semestralmente, con una antelación mínima de un (1) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago, comunicará a los tenedores de los Bonos de cada Serie los intereses resultantes de los Bonos de dicha Serie así como las cantidades de intereses que resultarán impagadas por insuficiencia de Fondos Disponibles, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, así como el Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos de dicha Serie en relación con cada Tramo para el siguiente Periodo de Devengo de Intereses.

La anterior información se comunicará a la SOCIEDAD DE SISTEMAS, a AIAF y al Agente Financiero al menos un (1) Día Hábil antes de cada Fecha de Pago.

2. Semestralmente, dentro del mes siguiente a cada Fecha de Pago de cada Serie, la Sociedad Gestora emitirá un informe que contendrá:
- a) Un inventario de la cartera de Activos de la Serie correspondiente;
  - b) El saldo de la Cuenta de Tesorería de la Serie correspondiente;
  - c) El Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de cada uno de los Tramos;
  - d) En su caso, importes de intereses correspondientes a los Bonos de la Serie correspondiente devengados y no pagados;
  - e) En su caso, importes impagados, morosidad, fallidos y recuperaciones de los Activos de la Serie;
  - f) Tasa de amortización anticipada de los Activos de la Serie;
  - g) Vida media estimada de los Bonos de la Serie bajo el mantenimiento de las tasas de amortización anticipada de los Activos;
  - h) Un análisis detallado de los ingresos del Fondo y de la aplicación de tales ingresos a las obligaciones de pago del Fondo;
  - i) Cualquier otro aspecto que afecte de forma significativa a la Serie.

En todo caso esta información se ajustará a los requisitos que a tal efecto imponga la CNMV. De igual manera y con carácter periódico se suministrará a las Entidades de Calificación la información por éstas requerida.

Toda la información de carácter público del Fondo podrá encontrarse en el domicilio de la Sociedad Gestora, en la sede de AIAF y en la CNMV.

#### **b) Notificaciones extraordinarias**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, informará a los tenedores de los Bonos, a la CNMV y a las Entidades de Calificación de todo hecho relevante que pueda producirse en relación con los Activos de cada Serie, con los Bonos emitidos por cada una de las Series, con el Fondo y con la Sociedad Gestora, que pueda influir sensiblemente en la negociación de los Bonos y, en general, de cualquier modificación relevante del activo o pasivo de cada una de las Series. La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, informará a los tenedores de los Bonos de una eventual decisión de amortización anticipada de los Bonos por cualquiera de las causas previstas en el Folleto, remitiéndose en este supuesto a la CNMV el acta notarial de liquidación del Fondo.

### c) **Procedimiento**

Todas las notificaciones a los titulares de los Bonos que deba efectuar la Sociedad Gestora sobre el Fondo se realizarán de la forma siguiente:

- 1.- Las notificaciones ordinarias periódicas referidas anteriormente, mediante publicación bien en el boletín de cotización diario de AIAF u otro de similares características, o bien mediante publicación en un diario de amplia difusión en España, ya sea de carácter económico-financiero o general. Las notificaciones periódicas a las Entidades de Calificación deberán realizarse con arreglo al modelo que exijan las Entidades de Calificación.
- 2.- Las notificaciones extraordinarias referidas anteriormente, mediante publicación en el boletín diario de AIAF; y las dirigidas a los tenedores de los Bonos y a las Entidades de Calificación, mediante publicación en un diario de amplia difusión en España, ya sea de carácter económico-financiero o general.

Adicionalmente, podrán realizarse las notificaciones anteriores mediante su publicación en otros medios de difusión general y los propios de los mercados financieros, tales como Reuters, Telerate o Bloomberg. Adicionalmente, podrán realizarse las notificaciones anteriores mediante la página de Internet de la Sociedad Gestora ([www.ahorroytitulizacion.com](http://www.ahorroytitulizacion.com)) u otros medios telemáticos de similares características.

A estos efectos, se considerarán realizadas las notificaciones en la fecha de su publicación, siendo apto para las mismas cualquier día del calendario, bien sea Día Hábil o inhábil.

### **4.3 Información a la CNMV y a las Entidades de Calificación**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, procederá a poner en conocimiento de la CNMV y de las Entidades de Calificación las publicaciones de carácter ordinario periódico y de carácter extraordinario que se efectúen según lo previsto anteriormente, así como cualquier información, a remitir a la CNMV, con la periodicidad y contenido que establezca la normativa pertinente.

De conformidad con lo dispuesto en el apartado 7.5 de la Nota de Valores, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, se compromete a suministrar a las Entidades de Calificación, dentro del mes siguiente a cada Fecha de Pago, información sobre la evolución del Fondo y el comportamiento de los Activos durante el Periodo de Devengo de Intereses que finalice en dicha Fecha de Pago. El incumplimiento de esta obligación podría resultar en la retirada de la calificación. Igualmente facilitará dicha información cuando de forma razonable fuera requerida a ello y, en cualquier caso, cuando existiera un cambio en las

condiciones del Fondo, en los contratos concertados por el mismo a través de la Sociedad Gestora o en las partes interesadas.

---

**Fdo. D. Luis Miralles García**  
**Director General**  
**AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.**

## GLOSARIO DE DEFINICIONES

“**Activos**” significa los derechos de crédito que se integrarán en el activo del Fondo y que se detallan en el apartado 2.2 del Módulo Adicional.

“**Activos Fallidos**” significa aquellos Activos respecto de los cuales: (a) el Deudor Cedido correspondiente haya sido declarado en concurso, o (b) existieran cantidades adeudadas y no satisfechas a su vencimiento por el Deudor Cedido correspondiente y la Sociedad Gestora considere, de acuerdo con la información facilitada por el Administrador, que no existen expectativas razonables de recuperar las mismas; o, en cualquier caso, (c) existan cantidades adeudadas y no satisfechas a su vencimiento por el Deudor Cedido correspondiente que permanezcan impagadas durante un periodo de más de doce (12) meses.

“**Activos Morosos**” significa Activos en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos.

“**Administrador**” significa respecto de cada Serie, la Entidad Cedente de los Activos de dicha Serie, o la entidad que la sustituya de conformidad con lo previsto en el Contrato de Administración de los Activos.

“**Agente Financiero**” significa CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS.

“**AIAF**” significa AIAF Mercado de Renta Fija.

“**Años**” indica el periodo de tiempo, expresado en periodos de trescientos sesenta y cinco (365) días, transcurrido entre la Fecha de Desembolso hasta el Vencimiento de los Bonos.

“**Arrendamientos Financieros a Empresas**” significa los contratos de arrendamiento financiero o leasing formalizados en documento público (escritura pública o póliza intervenida por fedatario público) ya sea sobre bienes muebles o inmuebles concedidos a empresas no financieras o a autónomos domiciliados en España para financiar la actividad empresarial de los que derivan parte los derechos de crédito que se ceden al Fondo.

“**Bonos**” significa los bonos de titulización de activos de las distintas Series emitidos al amparo del Programa con cargo al activo del Fondo.

“**Calificación Mínima de Reinversión Hasta Treinta (30) Días**” significa la calificación P-1 (MOODY'S), F1 (FITCH) y A-1 (S&P) (dependiendo de qué Entidades de Calificación califiquen los Bonos de la Serie correspondiente).

**“Calificación Mínima de Reinversión Mayor que Treinta (30) Días”** significa la calificación P-1 y/o A1 (MOODY’S), F1+ (FITCH) y A-1 (S&P) (dependiendo de qué Entidades de Calificación califiquen los Bonos de la Serie correspondiente).

**“Cantidad Devengada de Principal para Amortización”** significa para cada Serie, en cada Fecha de Pago, a la diferencia positiva, si la hubiere, entre: (i) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de dicha Serie en la Fecha de Determinación previa a la Fecha de Pago en curso; y (ii) el Saldo Vivo de los Activos de dicha Serie deducidos los Activos Fallidos en la Fecha de Determinación previa a la Fecha de Pago en curso.

**“Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo A”** significa la diferencia positiva (en caso de ser negativa se entenderá igual a cero) entre (i) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización menos (ii) la suma de la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B, del Tramo C y del Tramo D.

**“Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B”** significa la diferencia positiva (en caso de ser negativa se entenderá igual a cero) entre: (i) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo B y (ii) el resultado de multiplicar un porcentaje, que se determinará en las correspondientes Condiciones Finales, por el Saldo Vivo de los Activos una vez deducidos los Activos Fallidos en la Fecha de Determinación en curso, es decir, este importe será igual a cero hasta que el Saldo Vivo Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo B sea superior al mencionado importe. No obstante, la amortización será secuencial y, por tanto, la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B será igual a la diferencia positiva, en caso de ser negativa se considerará cero, entre la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo A (es decir, sólo amortizará cuando hayan amortizado íntegramente los Bonos A), todo ello con el límite del Saldo de Principal Pendiente de Pago del Tramo B, en los Supuestos de Amortización Secuencial o si el porcentaje que supone el Saldo Vivo de los Activos Morosos sobre el Saldo Vivo de los Activos (deducidos los Activos Fallidos) es superior a un porcentaje que se determinará en las correspondientes Condiciones Finales.

**“Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo C”** significa la diferencia positiva (en caso de ser negativa se entenderá igual a cero) entre: (i) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo C y (ii) el resultado de multiplicar un porcentaje, por el Saldo Vivo de los Activos una vez deducidos los Activos Fallidos en la Fecha de Determinación en curso, es decir, este importe será igual a cero hasta que el Saldo Vivo Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo C sea superior al mencionado importe. No obstante, la Cantidad Devengada de Principal para amortización de los Bonos del Tramo C será igual a la diferencia positiva, en caso de ser negativa se considerará cero, entre i) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y ii) la suma del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo A y del Tramo B (es decir, sólo amortizará cuando hayan amortizado íntegramente los Bonos A y B), todo ello con el límite del Saldo de Principal Pendiente de Pago del Tramo C, en los Supuestos de Amortización Secuencial o si el porcentaje que supone el Saldo Vivo de los Activos Morosos sobre el Saldo Vivo de los Activos (deducidos los Activos Fallidos) es superior a un porcentaje que se determinará en las correspondientes Condiciones Finales.

**“Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo D”** significa la diferencia positiva (en caso de ser negativa se entenderá igual a cero) entre: (i) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo D y (ii) el resultado de multiplicar un porcentaje por el Saldo Vivo de los Activos una vez deducidos los Activos Fallidos en la Fecha de Determinación en curso, es decir, este importe será igual a cero hasta que el Saldo Vivo Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo D sea superior al mencionado importe. No obstante, la Cantidad Devengada de Principal para amortización de los Bonos del Tramo D será igual a la diferencia positiva, en caso de ser negativa se considerará cero, entre i) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y ii) la suma del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo A, del Tramo B y del Tramo C (es decir sólo amortizará cuando hayan amortizado íntegramente los Bonos A, B y C), todo ello con el límite del Saldo de Principal Pendiente de Pago del Tramo D, en los Supuestos de Amortización Secuencial o si el porcentaje que supone el Saldo Vivo de los Activos Morosos sobre el Saldo Vivo de los Activos (deducidos los Activos Fallidos) es superior a un porcentaje que se determinará en las correspondientes Condiciones Finales.

**“Cantidad Requerida del Fondo de Reserva”** significa la cantidad que se determinará en las Condiciones Finales de la Serie correspondiente, hasta la cual deberá ser dotado el Fondo de Reserva en cada Fecha de Pago en los términos descritos en el apartado 3.4.2.1 del Módulo Adicional.

**“Cartera de Activos Titulizables”** significa la selección de los derechos de crédito de la Entidad Cedente que cumplan los requisitos señalados el Folleto sobre la que se realizará un informe de auditoría con motivo de la Emisión de cada Serie.

**“Causas de Diferimiento de Intereses”** significa las causas de diferimiento de los intereses de cada uno de los Tramos subordinados de Bonos de una Serie, que se establecerán en las Condiciones Finales de dicha Serie. Dichas Causas de Diferimiento se producirán cuando el porcentaje que el saldo vivo de los Activos Fallidos representa respecto del Saldo Vivo de los Activos supere unos determinados niveles, diferentes para cada Tramo, que se determinarán las correspondientes Condiciones Finales.

**“Certificados”** significa los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

**“Certificados de Transmisión de Hipoteca”** significa los certificados de transmisión de hipoteca mediante los que se instrumentará la cesión de parte de los Préstamos a Empresas Hipotecarios de cada Serie.

**“CNMV”** significa Comisión Nacional del Mercado de Valores.

**“Comisión de Administración de los Activos”** significa la comisión que se satisfará al Administrador por los Servicios, que será equivalente a un porcentaje anual del Saldo Vivo de los Activos en la anterior Fecha de Pago, que se determinará en las correspondientes Condiciones Finales (entendiéndose el IVA incluido en caso de no exención).

**“Comisión de Servicios Financieros”** significa la comisión de servicios financieros que el Fondo satisfará al Agente Financiero de cada Serie en contraprestación por sus funciones.



“**Condiciones Finales**” significa las condiciones particulares de cada Emisión redactadas conforme al Anexo del presente Folleto que se remitirán a la CNMV antes de la Fecha de Emisión de los Bonos integrados en dicha Emisión.

“**Comisión Inicial de la Sociedad Gestora**” significa la comisión que recibirá la Sociedad Gestora en contraprestación por sus funciones con motivo de cada Emisión, equivalente a la diferencia entre el Importe para Gastos Ordinarios y los Gastos Ordinarios efectivamente satisfechos por la Sociedad Gestora con cargo al Importe para Gastos Ordinarios.

“**Contrato de Administración**” significa el contrato de administración celebrado entre la Entidad Cedente de cada Serie y la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, por el que la Entidad Cedente, de acuerdo con el artículo 61.3 del Real Decreto 685/1982, modificado por el Real Decreto 1289/1991, de 2 de agosto, se obliga a ejercer la custodia y administración de los Activos de dicha Serie.

“**Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva**” significa el contrato en virtud del cual la Entidad Prestamista de una Serie concede al Fondo el Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva.

“**Contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales**” significa el contrato en virtud del cual la Entidad Cedente de una Serie concede al Fondo el Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales de dicha Serie.

“**Contrato de Servicios Financieros**” significa el contrato celebrado por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, con CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS (el Agente Financiero) para realizar el servicio financiero de la emisión de Bonos de cada Serie que se emiten con cargo al activo del Fondo y que dará lugar a la apertura de la Cuenta de Tesorería de la Serie correspondiente.

“**Contrato de Swap**” significa el contrato de permuta financiera que celebrará la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, con la Entidad de Contrapartida de cada Serie de conformidad con lo dispuesto en el apartado 3.4.7.1 del Módulo Adicional.

“**CTH**” significa los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

“**Cuenta de Tesorería**” significa la cuenta que abrirá la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo en el Agente Financiero de cada Serie para los fines y en las condiciones señaladas en el apartado 3.4.4 del Módulo Adicional.

“**Déficit de Amortización**” significa la diferencia positiva, si existiera, entre (i) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y (ii) las cantidades destinadas a hacer frente a la Cantidad Devengada de Principal para Amortización de la Serie correspondiente.

“**Deudores Cedidos**” significa los deudores de los derechos de crédito que constituyen los Activos.

“**Día Hábil**” significa el que se fije en cada momento por el Banco Central Europeo para el funcionamiento del sistema TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross-Settlement Express Transfer system) excepto aquellos días que, aun siendo hábiles de acuerdo con el calendario TARGET, fuesen festivos en Madrid capital.

“**Documento de Registro**” significa el documento de registro de valores de titulización incluido en el presente Folleto, elaborado siguiendo el esquema previsto en el Anexo VII del Reglamento 809/2004.

“**Emisión**” significa cada una de las emisiones de Bonos de titulización que podrá realizar el Fondo al amparo del Programa en las condiciones descritas en la Nota de Valores del presente Folleto.

“**Entidad de Contrapartida**” significa la entidad con la que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, celebre el Contrato de Swap de cada Serie.

“**Entidad Prestamista**” significa la entidad que conceda al Fondo el Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva de cada Serie.

“**Entidades Cedentes**” significa las Cajas de Ahorros españolas y entidades de crédito pertenecientes a su grupo señaladas en el apartado 5.2 del Documento de Registro que podrán ceder Activos al Fondo. Se podrán incorporar como potenciales Entidades Cedentes en el Programa otras cajas de ahorros españolas, así como otras entidades de crédito pertenecientes al grupo de dichas cajas de ahorros, lo que se recogerá en un suplemento al presente Folleto.

“**Entidades de Calificación**” significa FITCH, MOODY’S y STANDARD & POOR’S.

“**Entidades de Referencia**” significa BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., BANCO SANTANDER, S.A., CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS y DEUTSCHE BANK AG, las entidades a las que la Sociedad Gestora solicitará cotización de tipos de interés para calcular el Tipo de Interés de Referencia sustitutivo de conformidad con lo señalado en el apartado 4.8.1.c) de la Nota de Valores.

“**Escritura de Constitución**” significa la escritura de constitución del Fondo, de cesión y adquisición de Activos y de emisión de Bonos de la primera Serie, otorgada el 24 de diciembre de 2007 ante el Notario de Madrid Dña. María Bescós Badía con el número 1963 de su protocolo.

“**Escrituras Complementarias**” significa las escrituras complementarias a la Escritura de Constitución a través de las que se instrumentará la incorporación de las Emisiones de las sucesivas Series.

“**Euribor a seis (6) meses**” significa el tipo Euribor, “*Euro InterBank Offered Rate*”, calculado y distribuido por el sistema de información financiera BRIDGE por mandato de FBE (“*Fédération Bancaire de l’Union Européenne*”) a seis (6) meses de vencimiento, fijado a las 11:00 horas de la mañana (hora CET) de la Fecha de Fijación del Tipo de Interés, que actualmente se publica en las páginas electrónicas EURIBOR=, suministrada por Reuters y 248, suministrada por Dow Jones Markets (Bridge Telerate) o cualquier otra página que pudiera reemplazarlas en estos servicios.

**“Factores de Riesgo”** significa la sección del presente Folleto que incluye la descripción de los principales factores de riesgo ligados al emisor, a los valores y a los activos que respaldan la emisión.

**“Fecha de Cesión”** significa la fecha de efectividad de la cesión al Fondo de los Activos, que coincidirá necesariamente con la fecha de otorgamiento de la Escritura Complementaria y la Fecha de Emisión de los Bonos de la Serie correspondiente. La Fecha de Cesión de los Activos de la primera Serie coincidirá con la fecha de otorgamiento de la Escritura de Constitución.

**“Fecha de Desembolso”** significa la fecha en la que la Entidad Cedente de la Serie correspondiente deberá abonar el precio de emisión de los Bonos, y que se indicará en las Condiciones Finales de dicha Serie, y que no tendrá lugar más tarde de dos (2) Días Hábiles después de la Fecha de Emisión.

**“Fecha de Determinación”** significa cada una de las fechas correspondientes al quinto (5º) Día Hábil anterior a cada una de las Fechas de Pago en las que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, realizará los cálculos necesarios para distribuir o retener los Fondos Disponibles de cada una de las Series existentes en esas fechas, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

**“Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva”** significa el Día Hábil siguiente a la Fecha de Emisión de la Serie correspondiente.

**“Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales”** significa el Día Hábil siguiente a la Fecha de Emisión de la Serie correspondiente.

**“Fecha de Emisión”** significa la fecha de emisión de los Bonos de cada Serie, que será la que se indique en las correspondientes Condiciones Finales, y coincidirá con la Fecha de Cesión de los Activos que respaldan dicha Serie, que coincidirá a su vez con la fecha de constitución del Fondo para la primera Serie y con la fecha de otorgamiento de la Escritura Complementaria para las sucesivas Series.

**“Fecha de Fijación del Tipo de Interés”** significa el segundo (2º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago.

**“Fecha de Pago”** significa las fechas de pago de periodicidad semestral determinadas en las Condiciones Finales de cada Serie en las que se pagarán los intereses de los Bonos así como la amortización parcial de los mismos.

**“Fecha de Vencimiento Final”** significa la fecha de amortización definitiva de los Bonos de cada Serie que se indicará en las Condiciones Finales de dicha Serie, que coincidirá con la Fecha de Pago inmediatamente posterior a la última fecha de vencimiento de los Activos incluidos en dicha Serie.

**“Fecha de Vencimiento Legal”** significa la fecha en que se cumpla el tercer (3<sup>er</sup>) aniversario desde la Fecha de Vencimiento Final de la Serie cuya Fecha de Vencimiento Final sea la más lejana de las emitidas al amparo del Programa durante la Vida Efectiva o, si no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil.

“**FITCH**” significa FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A.U.

“**Folleto**” significa el presente folleto informativo de renovación del Programa.

“**Folleto de Constitución**” significa el folleto informativo relativo a la constitución del Fondo que fue inscrito en los registros oficiales de la CNMV el 21 de diciembre de 2007.

“**Fondo**” significa AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS.

“**Fondo de Reserva**” significa el depósito realizado en la Cuenta de Tesorería de una Serie como mecanismo de garantía ante posibles pérdidas debidas a Activos y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

“**Fondos Disponibles**” significa los fondos disponibles para hacer frente a las obligaciones de pago o retención de cada una de las Series, de conformidad con lo establecido en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional.

“**Gastos Extraordinarios**” significa los gastos extraordinarios que puedan surgir para cada Serie, es decir, aquellos no previstos en el apartado de Gastos Ordinarios.

“**Gastos Iniciales**” significa los gastos iniciales de cada una de las Series previstos en las Condiciones Finales de dicha Serie, que serán los correspondientes a las tasas de CNMV, las tasas de AI AF, tasas de la SOCIEDAD DE SISTEMAS, gastos de las Entidades de Calificación, asesores legales, auditores y gastos notariales y Comisión Inicial de la Sociedad Gestora.

“**Gastos Ordinarios**” significa los gastos correspondientes a cada Serie. A modo meramente enunciativo, la Sociedad Gestora satisfará los siguientes gastos ordinarios: (a) el Importe para Gastos Ordinarios a cargo de la Sociedad Gestora; (b) gastos de inscripciones y autorizaciones administrativas de obligado cumplimiento que, en su caso, deban realizarse con posterioridad a la constitución del Fondo o de la Emisión de las Series correspondientes; (c) gastos derivados de la amortización de los Bonos; (d) gastos relativos a la llevanza del registro contable de los Bonos y el mantenimiento de su negociación en mercados secundarios organizados o de su representación mediante anotaciones en cuenta; (e) gastos que puedan derivarse de la venta de los Activos de cada Serie para la liquidación de dicha Serie; (f) gastos necesarios para instar la ejecución de los Activos de la Serie correspondiente; (g) gastos derivados de los anuncios y notificaciones relacionados con los Bonos de cada Serie; (h) en general, cualesquiera otros gastos soportados por el Fondo o por la Sociedad Gestora en representación y por cuenta del mismo en relación con la Serie correspondiente.

“**Hora CET**” significa la Hora Central Europea, que corresponde al uso horario oficial de la ciudad de Bruselas.

“**Importe Nominal**” significa para cada Periodo de Liquidación, el Saldo Vivo de los Activos de la Serie correspondiente (una vez deducidos los Activos Fallidos) en la Fecha de Determinación anterior que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa (90) días

en la Fecha de Determinación en curso (incluidos los Activos totalmente amortizados durante el Periodo de Determinación).

“**Importe para Gastos Ordinarios a cargo de la Sociedad Gestora**”), significa la cantidad fija determinada que el Fondo abonará a la Sociedad Gestora en cada Fecha de Pago con cargo a los Fondos Disponibles de la Serie correspondiente, con cargo a la cual la Sociedad Gestora satisfará directamente los gastos relacionados con el Fondo que se señalan en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional.

“**Importe Variable A**” significa en cada Fecha de Determinación el resultado de aplicar el Tipo Variable A al Importe Nominal para Periodo de Liquidación anterior multiplicado por el número de días del Periodo de Liquidación correspondiente y dividido por 360.

“**Importe Variable B**” significa el resultado de aplicar, en cada Fecha de Determinación, el Tipo Variable B al Importe Nominal multiplicado por el número de días del Periodo de Liquidación y dividido por 360.

“**Intereses Corridos**” significa los intereses ordinarios o carga financiera devengados por los Activos desde la última fecha de liquidación de intereses de cada uno de ellos y hasta la Fecha de Cesión correspondiente (excluida).

“**Ley 3/1994**” significa la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de entidades de crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero, tal y como ha sido modificada por la Ley 41/2007, de 7 de diciembre.

“**Ley 13/1992**” significa la Ley 13/1992, de 1 de junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras.

“**Ley 19/1992**” significa la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria

“**Ley 2/1981**” significa la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario, tal y como ha sido modificada por la Ley 41/2007, de 7 de diciembre.

“**Ley 24/1988**” significa la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada, entre otras, por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre y por la Ley 44/2002 y por el Real Decreto-ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso a la productividad y para la mejora de la contratación pública.

“**Ley 44/2002**” significa la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

“**Margen**” significa el margen que se adicionará al Tipo de Interés de Referencia para calcular el Tipo de Interés Nominal para cada Tramo de cada Serie que se determinará en las Condiciones Finales de cada Serie.

“**Margen de Intermediación Financiera**” la cantidad subordinada y variable que se liquidará semestralmente en cada Fecha de Pago, y se devengará semestralmente por una cantidad igual a la diferencia positiva, en caso de ser negativa se entenderá como igual a cero, entre los Fondos Disponibles de cada Serie y las cantidades efectivamente abonadas en virtud de los conceptos del Orden de Prelación de Pagos que se sitúan con anterioridad, es decir, hasta el pago de la Comisión de Administración de los Activos, excepto en caso de sustitución del Administrador.

“**Margen del Tipo Variable B**” significa el margen que se utilizará para calcular el Tipo Variable B del Contrato de Swap de cada Serie, que se indicará en las Condiciones Finales de dicha Serie, y que será superior al Margen medio ponderado de los Bonos de dicha Serie.

“**Módulo Adicional**” significa el módulo adicional a la Nota de Valores incluido en el presente Folleto, elaborado siguiendo el módulo previsto en el Anexo VIII del Reglamento 809/2004.

“**MOODY’S**” significa MOODY’S INVESTORS SERVICE ESPAÑA, S.A.

“**Nota de Valores**” significa la nota sobre los valores incluida en el presente Folleto, elaborada siguiendo el esquema previsto en el Anexo XIII del Reglamento 809/2004.

“**Orden de Prelación de Pagos**” significa el orden de prelación de pagos descrito en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional.

“**Participaciones**” significa las Participaciones Hipotecarias.

“**Participaciones Hipotecarias**” significa las participaciones hipotecarias mediante las que se instrumentará la cesión de parte de los Préstamos a Empresas Hipotecarios de cada Serie.

“**Periodo de Devengo de Intereses**” significa cada uno de los periodos de tiempo en que se divide la duración de la emisión de los Bonos, comprensivo de los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Pago, incluyendo en cada periodo de Devengo de Intereses la Fecha de Pago inicial y excluyendo la Fecha de Pago final, excepto para el primer Periodo de Devengo de Intereses que tendrá una duración equivalente a los días transcurridos entre la Fecha de Desembolso (incluida) y la primera Fecha de Pago (excluida) de cada Serie.

“**Periodos de Determinación**” significa los sucesivos periodos comprendidos de los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Determinación, incluyéndose en cada Periodo de Determinación la Fecha de Determinación inicial y excluyéndose la final.

“**Periodos de Liquidación**” significa los sucesivos periodos en los que estará dividido el Contrato de Swap, comprensivos de los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Determinación, incluyendo en cada Periodo de Liquidación la Fecha de Determinación inicial y excluyendo la Fecha de Determinación final.

“**Porcentaje de Activos Fallidos**” significa el porcentaje del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Cesión que supone el saldo acumulado de los Activos Fallidos en una Fecha de Determinación, que

se determinará en las correspondientes Condiciones Finales, y que implicará que no se reduzca el Fondo de Reserva en la Fecha de Pago correspondiente.

**“Porcentaje de Activos Morosos”** significa el porcentaje del Saldo Vivo de los Activos, deducidos los Activos Fallidos, en la Fecha de Cesión que supone el saldo vivo de los Activos Morosos, que se determinará en las correspondientes Condiciones Finales, y que implicará que no se reduzca el Fondo de Reserva en la Fecha de Pago correspondiente.

**“Precio”** significa el precio total que el Fondo deberá pagar por la adquisición de los Activos de cada Serie, equivalente al 100% del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Cesión.

**“Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva”** significa el préstamo concedido, al Fondo por la Entidad Prestamista de una Serie destinado a dotar el importe inicial del Fondo de Reserva de dicha Serie.

**“Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales”** significa el préstamo concedido al Fondo por la Entidad Cedente de cada Serie destinado a financiar los gastos de la emisión de los Bonos de la Serie correspondiente y a financiar los intereses a favor de la Entidad Cedente por aplazamiento de pago del precio de suscripción de los Activos hasta la Fecha de Desembolso.

**“Préstamos a Empresas”** significa los préstamos concedidos a autónomos domiciliados en España o a empresas no financieras para financiar la actividad empresarial de los que derivan los derechos de crédito que se ceden al Fondo.

**“Préstamos a Empresas Hipotecarios”** significa los Préstamos a Empresas con garantía de hipoteca inmobiliaria, formalizados en escritura pública.

**“Préstamos a Empresas no Hipotecarios”** significa los Préstamos a Empresas sin garantía hipotecaria pero con garantía personal del deudor del préstamo o de terceros (fianza o aval) o garantía real pignoratícia, formalizados en documento público (escritura pública o póliza intervenida por fedatario público).

**“Programa”** significa el programa de emisión de Bonos de titulización descrito en la Nota de Valores del presente Folleto.

**“Real Decreto 926/1998”** significa el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización.

**“Real Decreto 1310/2005”** significa el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos

“**Reglamento 809/2004**” significa el Reglamento (CE) nº 809/1004 de la Comisión de 29 de abril de 2004, tal y como ha sido modificado por el Reglamento (CE) nº 1787/2006 de la Comisión de 4 de diciembre de 2006.

“**Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos**” significa respecto de una Serie el saldo vivo de los Bonos de dicha Serie (es decir, el importe de principal de los Bonos pendiente de amortizar en cada momento) incluyéndose las cantidades de principal devengadas en anteriores Fechas de Pago y no satisfechas por insuficiencia de Fondos Disponibles y de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos de dicha Serie.

“**Saldo Vivo de los Activos**” significa respecto de una Serie la suma del capital pendiente de vencimiento y del capital vencido y no ingresado al Fondo de cada uno de los Activos de dicha Serie, incluyendo los importes pendientes de reembolso de capital (excluyendo los importes correspondientes a impuestos indirectos y el valor residual) en relación con los Arrendamientos Financieros a Empresas.

“**Serie**” significa la serie de Bonos correspondiente a cada una de las Emisiones que se realicen al amparo del Programa, que constituirá un compartimento estanco y estará respaldada por los Activos cedidos por una única Entidad Cedente y su propio Fondo de Reserva y que contará con Fondos Disponibles propios para hacer frente exclusivamente a los pagos derivados de dicha Serie de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos.

“**Servicios**” significa el régimen y procedimientos ordinarios de administración y custodia de los Activos regulados por el Contrato de Administración.

“**SOCIEDAD DE SISTEMAS**” significa SOCIEDAD DE GESTIÓN DE LOS SISTEMAS DE REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, S.A.

“**Sociedad Gestora**” significa AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.

“**STANDARD & POOR’S**” significa STANDARD & POOR’S ESPAÑA, S.A.

“**Supuesto de Deterioro de los Activos**” significa el supuesto en que concurra alguna de las siguientes circunstancias: (a) que el Saldo Vivo de los Activos (una vez deducidos los Activos Fallidos) en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso sea inferior al diez por ciento (10%) del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Emisión de la Serie correspondiente, sin que se haya ejercitado la opción de amortización anticipada, dado que se produce una mayor concentración de los Deudores y posibles pérdidas asociadas a los Activos; y (b) que en la Fecha de Determinación correspondiente a la Fecha de Pago en curso, el Fondo de Reserva se encuentre por debajo de la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva.

“**Supuestos de Amortización Secuencial**” significa los siguientes casos en los que la amortización de los Bonos de los distintos Tramo será secuencial: (i) en caso de liquidación del Fondo y/o de la Serie; (ii) en caso de que exista una Causa de Diferimiento de Intereses del Tramo B, en los términos



señalados en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional; o (iii) en caso de que se produzca un Supuesto de Deterioro de los Activos.

“**S&P**” significa STANDARD & POOR’S ESPAÑA, S.A.

“**T.I.R. Bruta**” significa la Tasa Interna de Rentabilidad para el suscriptor.

“**TACP**” significa tasa efectiva anual constante de amortización anticipada o prepago.

“**Tipo CAP**” tiene el significado que se le otorga en el apartado 3.4.7 del Módulo Adicional.

“**Tipo de Interés de Referencia**” significa el tipo Euribor a seis (6) meses o en su caso el tipo sustitutivo de interés de referencia señalado en el apartado 4.8.1.c) de la Nota de Valores que se utilizará para calcular el Tipo de Interés Nominal.

“**Tipo de Interés Nominal**” significa el tipo de interés nominal anual al que devengarán intereses los Bonos y que se describe en el apartado 4.8.1 de la Nota de Valores.

“**Tipo Variable A**” significa, en cada Periodo de Liquidación, el tipo de interés anual que resulte de dividir (i) la suma de los intereses devengados, vencidos e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence de los Activos de la Serie correspondiente, disminuida en el importe de los Intereses Corridos que en su caso hubiere pagado el Fondo a la Entidad Cedente durante el mismo Periodo de Liquidación (salvo impago de los Activos se percibirán en el primer Periodo de Liquidación, si bien puede haber cantidades que se perciban en otros periodos) entre (ii) el Importe Nominal, multiplicado por 360 y dividido por los días efectivos existentes en dicho Periodo de Liquidación. El Fondo notificará el Tipo Variable A dos (2) Días Hábiles anteriores a cada Fecha de Pago.

“**Tipo Variable B**” significa el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos fijado para el correspondiente Periodo de Devengo de Intereses de los Bonos) más el Margen del Tipo Variable B.

“**Tramos**” significa los tramos subordinados en los que podrán dividirse los Bonos pertenecientes a una misma Serie, que podrán ser hasta cuatro (4) en cada Serie.

“**Vida Efectiva**” significa el plazo hasta la fecha en la que se cumplan cinco (5) años desde la fecha de constitución del Fondo o hasta aquella otra fecha anterior en que la Sociedad Gestora determine que no se pueden producir más Emisiones al amparo del Fondo, durante el que se podrán realizar Emisiones al amparo del Fondo señalado en el apartado 4.4.2 del Documento de Registro.

## **ANEXO.- MODELO DE CONDICIONES FINALES**

### **CONDICIONES FINALES**

**AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
SERIE AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS [...]**

**POR UN IMPORTE DE [...]**

**ENTIDAD CEDENTE**

**[...]**

**CALIFICACIÓN CREDITICIA**

**[...]**

**Estas Condiciones Finales se encuentran inscritas en los Registros Oficiales de la CNMV con fecha [...] de [...] de [...] como Condiciones Finales relativas al Folleto Informativo de AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que fue inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV con fecha 21 de diciembre de 2007.**

## **0. INTRODUCCIÓN**

Las presentes Condiciones Finales tienen por objeto la descripción de las características específicas de los valores emitidos a través de la Emisión de Bonos Serie AyT Colaterales Global Empresas [...] (la "**Emisión**"). Para una adecuada comprensión de las características específicas de los valores que se emiten, es necesario conocer la información que se describe en el Folleto Informativo de AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la "**CNMV**") con fecha 21 de diciembre de 2007 (el "**Folleto**"), donde constan los términos y condiciones generales sobre los valores que se emiten al amparo de un programa de emisión de bonos de titulización (el "**Programa**") y otras informaciones relativas al Fondo y a la Sociedad Gestora[, así como en el Suplemento al mismo, relativo a la información financiera de las Entidades Cedentes, inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha [...] de [...] de [...]].

El Folleto está a disposición del público, de forma gratuita, en la sede social de la Sociedad Gestora. Asimismo, puede ser consultado en la CNMV, en Madrid, Paseo de la Castellana número 19 y en la Sociedad Rectora de AIAF, en Madrid, Plaza de la Lealtad, 1.

Los términos que en estas Condiciones Finales aparecen en mayúsculas tendrán el significado que se indica en el Folleto, salvo que en estas Condiciones Finales se disponga otra cosa.

## **I. FACTORES DE RIESGO**

*[Incluir factores de riesgo específicos de la Emisión, tales como el riesgo de concentración geográfica, concentración por deudor, margen financiero de los activos]*

Los [restantes] riesgos relativos a la presente Emisión son los que se describen en el capítulo Factores de Riesgo del Folleto.

## **II. PERSONAS RESPONSABLES**

### **II.1 Personas responsables de la información que figura en las Condiciones Finales**

D. [...], actuando en nombre y representación de AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. (la Sociedad Gestora), promotora del fondo de titulización denominado AyT COLATERALES GLOBAL EMPRESAS, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (el Fondo), asume la responsabilidad del contenido de las presentes Condiciones Finales.

D. [...], [...] de la Sociedad Gestora, actúa en virtud de las facultades conferidas por el Consejo de Administración de dicha entidad en su reunión de [...].

### **II.2 Declaración de los responsables del contenido de las Condiciones Finales**

D. [...], en representación de la Sociedad Gestora, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para asegurar que es así, la información contenida en las presentes Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

### **III. ACUERDOS SOCIALES**

#### ***Acuerdo de cesión de los Activos***

El Consejo de Administración de la Entidad Cedente, en su reunión de [...] acordó la cesión de los Activos de la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...] al Fondo.

#### ***Acuerdo de constitución del Fondo***

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, en su reunión de [...] de [...] de [...] acordó la constitución del Fondo, de acuerdo con el régimen previsto en el Real Decreto 926/1998 y la adquisición de los Activos de las Entidades Cedentes. La decisión de la Sociedad Gestora de proceder a la emisión de la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...] se ha adoptado por D. [...] el [...] de [...] de [...] en virtud de las facultades otorgadas por el Consejo de Administración el [...] de [...] de [...].

### **IV. SOLICITUD DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN EN AIAF**

De conformidad con lo dispuesto en el apartado 5.1 de la Nota de Valores, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, solicitará la inclusión de los Bonos de esta Serie en AIAF.

### **V. TÉRMINOS Y CONDICIONES ESPECÍFICOS DE LA EMISIÓN**

#### **1. Naturaleza y denominación de los valores**

Los valores objeto de la presente Emisión son bonos de titulización (los Bonos de la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...]). Los Bonos de la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...] tienen la naturaleza jurídica de valores negociables de renta fija simple con rendimiento explícito.

#### **2. Valor unitario de los Bonos**

El valor nominal unitario de los Bonos de la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...] será de [...].

#### **3. Importe nominal de la Emisión y número de valores emitidos**

El importe nominal de la Emisión es de [...] [de un único Tramo/divididas en [...] Tramos subordinados entre sí], que constituirá la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...], respecto de los Bonos emitidos por el Fondo al amparo del Programa.

Se emitirán [...] Bonos de la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...] por un importe nominal total de [...] ([...]).

[Se emitirán [...] Bonos del Tramo [...] por un importe nominal conjunto de [...] ([...]).]

El precio de emisión de los Bonos de la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...] será a la par, libre de impuestos y gastos de suscripción para el suscriptor en todo caso.

#### 4. Fecha de Emisión de los Bonos de la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...]

La Fecha de Emisión de los Bonos de la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...] será el [...] de [...] de [...], fecha de otorgamiento de la [Escritura de Constitución / Escritura Complementaria de la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...]].

#### 5. Intereses

El Tipo de Interés Nominal de los Bonos de cada uno de los Tramos se determinará por la adición al Tipo de Interés de Referencia descrito en el apartado 4.8 de la Nota de Valores de los Márgenes que se indican a continuación.

El Margen aplicable para calcular el Tipo de Interés Nominal será [...] [para el Tramo A].

[El Margen aplicable para calcular el Tipo de Interés Nominal será [...] para el Tramo B.]

[El Margen aplicable para calcular el Tipo de Interés Nominal será [...] para el Tramo C.]

[El Margen aplicable para calcular el Tipo de Interés Nominal será [...] para el Tramo D.]

La duración de la Emisión de Bonos de la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...] se dividirá en sucesivos Periodos de Devengo de Intereses con carácter semestral, comprensivos de los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Pago (cada Fecha de Pago se corresponde con los días [...] de [...] y [...] de cada año, incluyendo en cada Periodo de Devengo de Intereses la Fecha de Pago inicial y excluyendo la Fecha de Pago final. El primer Periodo de Devengo de Intereses comprenderá los días transcurridos entre la Fecha de Desembolso de la Serie [...] y la primera Fecha de Pago, que tendrá lugar el [...] de [...] de [...].

El Tipo de Interés de Referencia para el primer Periodo de Devengo de Intereses se calculará de la siguiente de conformidad con la siguiente fórmula:

$$TCa = [(TL - TC)/(DL - DC)] * (DCa - DC) + TC$$

donde,

TCa = Tipo de Interés de Referencia del primer Periodo de Devengo de Intereses (expresado en porcentaje),

TL = Tipo de interés de referencia Euribor a [...] ([...]) meses publicado el día [...] de [...] de [...],  
TC = Tipo de interés de referencia Euribor a [...] ([...]) meses publicado el día [...] de [...] de [...],  
DL = [...],  
DC = [...], y  
DCa = [...].

## 6. Amortización del principal

La Fecha de Vencimiento Final de los Bonos de la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...] será el [...], o si no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil.

La Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B, C y D será igual a la diferencia positiva (en caso de ser negativa se entenderá igual a cero) entre: (i) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo B, C y D y (ii) el resultado de multiplicar [...]%, [...]%, y [...]%, respectivamente, por el Saldo Vivo de los Activos una vez deducidos los Activos Fallidos en la Fecha de Determinación en curso.

No obstante:

- La Cantidad Devengada de Principal para Amortización de los Bonos del Tramo B será igual a la diferencia positiva, en caso de ser negativa se considerará cero, entre la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo A, todo ello con el límite del Saldo de Principal Pendiente de Pago del Tramo B, en los Supuestos de Amortización Secuencial o si el porcentaje que supone el Saldo Vivo de los Activos Morosos sobre el Saldo Vivo de los Activos (deducidos los Activos Fallidos) es [...]%.
- La Cantidad Devengada de Principal para amortización de los Bonos del Tramo C será igual a la diferencia positiva, en caso de ser negativa se considerará cero, entre i) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y ii) la suma del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo A y del Tramo B (es decir, sólo amortizará cuando hayan amortizado íntegramente los Bonos A y B), todo ello con el límite del Saldo de Principal Pendiente de Pago del Tramo C, en los Supuestos de Amortización Secuencial o si el porcentaje que supone el Saldo Vivo de los Activos Morosos sobre el Saldo Vivo de los Activos (deducidos los Activos Fallidos) es superior a [...]%.
- La Cantidad Devengada de Principal para amortización de los Bonos del Tramo D será igual a la diferencia positiva, en caso de ser negativa se considerará cero, entre i) la Cantidad Devengada de Principal para Amortización y ii) la suma del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos del Tramo A, del Tramo B y del Tramo C (es decir sólo amortizará cuando hayan amortizado íntegramente los Bonos A, B y C), todo ello con el límite del Saldo de Principal Pendiente de Pago del Tramo D, en los Supuestos de Amortización Secuencial o si el porcentaje que supone el Saldo Vivo de los Activos Morosos sobre el Saldo Vivo de los Activos (deducidos los Activos Fallidos) es superior a [...]%.

## 7. Indicación del rendimiento

A continuación se recogen unos cuadros informativos con la T.I.R., vida media, duración y vencimiento de los Bonos de la Serie en cada uno de los escenarios de amortización anticipada contemplados, teniendo en cuenta las siguientes hipótesis, y de conformidad con lo dispuesto en el apartado 4.10 de la Nota de Valores:

- (i) que la tasa de amortización anticipada se mantiene constante en los escenarios del [...] % y [...] %, banda en que la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, ha estimado abarcar los extremos mínimo y máximo de prepagos probables;
- (ii) que el porcentaje de morosidad y fallidos de la Cartera de Activos Titulizables es del [...] % y del [...] % respectivamente para los Préstamos a Empresas Hipotecarios, del [...] % y del [...] % respectivamente para los Préstamos a Empresas No Hipotecarios y del [...] % y del [...] % respectivamente para los Arrendamientos Financieros a Empresas, en su caso, durante los [...] ([...]) primeros años. Dichas hipótesis han sido determinadas a partir de la información histórica de carteras homogéneas a la Cartera de Activos Titulizables. Dada la reducción de la deuda durante los [...] ([...]) primeros años debido a la amortización de los préstamos y al aumento en su caso del valor previsible del bien [*descripción del bien*];
- (iii) que la tasa de recuperabilidad asumida es del [...] % para los Préstamos a Empresas Hipotecarios, del [...] % para los Préstamos a Empresas No Hipotecarios y del [...] % para los Arrendamientos Financieros a Empresas, en su caso, a los [...] ([...]) meses, hipótesis asumida por la Sociedad Gestora en función de la información suministrada por la Entidad Cedente.
- (iv) que la Sociedad Gestora ejercita su opción de amortización anticipada prevista en el apartado 4.9.2 de la Nota de Valores;
- (v) que la Fecha de Desembolso tiene lugar el [...] de [...] de [...] y que las Fechas de Pago tienen lugar los días [...] de [...] y [...] de cada año;
- (vi) que el tipo de interés medio ponderado de la cartera de Préstamos a Empresas es del [...] % (equivalente al tipo de interés nominal medio ponderado de la cartera de préstamos seleccionados a efectos de los cuadros siguientes, a [...] de [...] de [...]);
- (vii) que el Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos para el primer Periodo de Devengo de Intereses es del [...] % para los Bonos del Tramo A, del [...] % para los Bonos del Tramo B, del [...] % para los Bonos del Tramo C y del [...] % para los Bonos del Tramo D, resultado de adicionar al [tipo Euribor a [...] ([...]) meses publicado el [...] de [...] de [...] / tipo interpolado entre el Euribor a [...] ([...]) meses publicado el [...] de [...] de [...], [...] %], y el Euribor a [...] ([...]) meses publicado en la misma fecha, [...] %], calculado de conformidad con la fórmula incluida en el apartado 5 anterior, es decir, [...] %, el Margen señalado en el apartado 5 anterior para cada Tramo;
- (viii) que el Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos para los restantes Periodos de Devengo de Intereses es del [...] % para los Bonos del Tramo A, del [...] % para los Bonos del Tramo B, del [...] % para los Bonos del Tramo C y del [...] % para los Bonos del Tramo D, resultado de adicionar al Tipo de Interés de Referencia Euribor a seis (6) meses publicado el [...] de [...] de [...], [...] %], el Margen señalado en el apartado 5 anterior para cada Tramo.





[...]

[Entidad de Calificación] ha confirmado que la Emisión de la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...] no supone una alteración de las calificaciones asignadas a los Bonos de las Series emitidas con anterioridad que han sido objeto de calificación por ella.

En el supuesto de que no se confirme como definitiva, antes de la Fecha de Desembolso de la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...], alguna de las calificaciones provisionales otorgadas a los Bonos de dicha Serie, se resolverá la cesión de los Activos, la emisión de los Bonos de la Serie la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...], así como los contratos celebrados con motivo de la Serie la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...].

[Queda abierta la posibilidad de incluir información relativa a las Entidades de Calificación]

## VI. GASTOS DE LA EMISIÓN

Las Emisión se realiza libre de comisiones y gastos para los Bonistas por parte del Fondo.

Los Gastos Iniciales relacionados con la Emisión son los siguientes:

| <b>Gastos de emisión</b>  |  |
|---|--|
| Tasas AIAF<br>Iberclear (500 euros por tramo)<br>Entidad de Calificación,<br>Administración, Asesores legales,<br>gastos notariales, auditoria, comisión<br>inicial de la gestora y otros |  |
| <b>TOTAL</b>  |  |

El Importe para Gastos Ordinarios a cargo de la Sociedad Gestora será equivalente en cada Fecha de Pago al resultado de adicionar (i) [...] euros más (ii) el [...] % sobre el Saldo Vivo de los Activos en la anterior Fecha de determinación por el número de días del periodo dividido entre trescientos sesenta (360).

El importe estimado de gastos ordinarios para el primer año de vida de la Serie es de [...] euros. Se espera que el importe anual de gastos ordinarios tenga una evolución descendente a lo largo de la vida de la Series por el hecho de que el importe de algunos de los gastos ordinarios del Fondo se determina como un porcentaje sobre el Saldo Vivo de los Activos.

## VII. ORDEN DE PRELACIÓN DE PAGOS

El Orden de Prelación de Pagos aplicable a la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...] se encuentra detallado en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto.

[En relación con la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...] se establecen las siguientes Causas de Diferimiento de Intereses:

- La Causa de Diferimiento de Intereses del Tramo B se producirá cuando el porcentaje que el saldo vivo acumulado de los Activos Fallidos representa respecto del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Cesión supere el [...] %.
- La Causa de Diferimiento de Intereses del Tramo C se producirá cuando el porcentaje que el saldo vivo acumulado de los Activos Fallidos representa respecto del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Cesión supere el [...] %.
- La Causa de Diferimiento de Intereses del Tramo D se producirá cuando el porcentaje que el saldo vivo acumulado de los Activos Fallidos representa respecto del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Cesión supere el [...] %.]

#### **VIII.- CARACTERÍSTICAS DE LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO**

##### 1. Entidad Cedente

La Entidad Cedente de los Activos de la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...] es [...].

La Entidad Cedente dispone de cuentas auditadas individuales de los tres últimos ejercicios y el informe de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al último ejercicio cerrado no presenta salvedades [referidas a circunstancias que impliquen un menoscabo de su solvencia o capacidad crediticia].

En el Folleto, [o como suplemento al mismo], se recoge la información financiera relativa a la Entidad Cedente.

##### 2. Cartera de Activos Titulizables

La Cartera de Activos Titulizables de la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...] está compuesta por [...] Préstamos a Empresas Hipotecarios por un importe de [...] euros, [...] Préstamos a Empresas no Hipotecarios por un importe de [...] euros y [...] Arrendamientos Financieros a Empresas por un importe de [...] euros], que han sido objeto de auditoría con fecha [...] de [...] de [...] por [...], con domicilio en [...], de los cuales se incorporarán al activo del Fondo una cantidad igual o ligeramente superior a [...] euros.

El informe de auditoría versa sobre los siguientes **atributos generales** de los Préstamos a Empresas: Formalización del derecho de crédito, Propósito, Identificación del Deudor Cedido, Transmisión de los activos, Fecha de formalización de derecho de crédito, Fecha de vencimiento del derecho de crédito, Tipo de interés o índice de referencia, Diferencial del Tipo de interés (para tipo variable), Tipo de

interés aplicado, Importe inicial, Saldo actual, Retrasos en el Pago, Titularidad, Situación Concursal, Tipo de garantía.

En el caso de los **Préstamos a Empresas Hipotecarios** además de los mencionados con anterioridad se han auditado los siguientes: Préstamo Promotor, Propiedad Hipotecada, Valor de Tasación, dirección de propiedad hipotecada. [En relación con los Préstamos a Empresas Hipotecarios cedidos a través de **Participaciones Hipotecarias**, sin perjuicio de los anteriores, se han auditado los siguientes atributos: Tipo de Garantía, Relación entre el Saldo Actual del Préstamo y el Valor de Tasación y Seguro de daños (asimismo, se ha verificado dentro de alguno de los atributos anteriormente mencionados Garantía Hipotecaria o Propósito del Préstamo, que los bienes hipotecados corresponden al tipo de inmueble informado).]

[Otras declaraciones y garantías que se incluyan de conformidad con lo establecido en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional conllevarán la auditoría de otros atributos]

[Por último, se han auditado los siguientes puntos en el caso de los Arrendamientos Financieros a Empresas: Titularidad del bien, Identificación del bien]

### 3. Cuadros estratificados

[Los intervalos que figuran en los siguientes apartados son orientativos y podrían variar en las correspondientes Condiciones Finales.]

#### a) **Saldo Vivo**

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables, en función del saldo vivo a la fecha de selección de la cartera, en los siguientes intervalos expresados en euros:

| AyT Colaterales Global Empresas [Entidad Cedente] [nº], FTA |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |  |
|---|------------------|-------------------------|------------|--------------|------------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|--|
| Distribución por Saldo Vivo                                 |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |  |
| Saldo Vivo  | Número Préstamos | % sobre total préstamos | Saldo Vivo | % Saldo Vivo | Saldo Vivo Medio | Tipo de interés Medio ponder. | Vida residual Media ponder. | Vida residual años Media ponder. |  |
| Menos de 50.000   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |  |
| entre 50.000 Y 99.999                                       |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |  |
| entre 100.000 Y 149.999                                     |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |  |
| entre 150.000 Y 199.999                                     |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |  |
| entre 200.000 Y 299.999                                     |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |  |
| entre 300.000 Y 399.999                                     |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |  |
| entre 400.000 Y 499.999                                     |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |  |
| entre 500.000 Y 599.999                                     |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |  |
| entre 500.000 Y 699.999                                     |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |  |
| entre 600.000 Y 799.999                                     |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |  |
| entre 800.000 y 1.499.999                                   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |  |
| entre 1.500.000 y 2.999.999                                 |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |  |
| entre 3.000.000 y 4.999.999                                 |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |  |
| entre 5.000.000 y 7.999.999                                 |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |  |
| <b>Totales</b>  |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |  |

Saldo vivo

|              |
|--------------|
| Valor mínimo |
| Valor máximo |
| Valor medio  |

## b) Fecha de Vencimiento Final

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables, en función de su fecha de vencimiento final:

| AyT Colaterales Global Empresas [Entidad Cedente] [nº], FTA |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
|---|------------------|-------------------------|------------|--------------|------------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| Distribución por Vencimiento Final                          |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| Año Vencimiento   | Número Préstamos | % sobre total préstamos | Saldo Vivo | % Saldo Vivo | Saldo Vivo Medio | Tipo de interés Medio ponder. | Vida residual Media ponder. | Vida residual años Media ponder. |
| En 2008   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2009   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2010   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2011   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2012   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2013   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2014   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2015   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2016   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2017   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2018   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2019   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2020   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2021   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2022   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2023   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2024   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2025   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2026   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2027   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2028   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2029   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2030   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2031   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2032   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2033   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2034   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| En 2035   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |
| <b>Totales</b>  |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |                                  |

Vencimiento Final

|            |
|------------|
| Primer VTO |
| Último VTO |
| VTO medio  |

La fecha de vencimiento media ponderada de la Cartera de Activos titulizables es [...]. El último préstamo vence en [...], por lo que la Fecha de Vencimiento Final es el [...] de [...] de [...].

## c) Vida Residual

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables según su vida residual, en los siguientes intervalos expresados en meses:

| AyT Colaterales Global Empresas [Entidad Cedente] [nº], FTA |                        |                               |               |                 |                |                                    |                                  |                                       |
|---|------------------------|-------------------------------|---------------|-----------------|----------------|------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
| Distribución por Vida Residual                              |                        |                               |               |                 |                |                                    |                                  |                                       |
| Vida Residual<br>Meses                                      | Número de<br>Préstamos | % sobre el total<br>préstamos | Saldo<br>Vivo | % Saldo<br>Vivo | Saldo<br>medio | Tipo de Interés<br>medio ponderado | Vida Residual<br>Media ponderada | Vida Residual años<br>Media ponderada |
| Menor a 10  |                        |                               |               |                 |                |                                    |                                  |                                       |
| de 10 a 30  |                        |                               |               |                 |                |                                    |                                  |                                       |
| de 31 a 50  |                        |                               |               |                 |                |                                    |                                  |                                       |
| de 51 a 70  |                        |                               |               |                 |                |                                    |                                  |                                       |
| de 71 a 90  |                        |                               |               |                 |                |                                    |                                  |                                       |
| de 91 a 110   |                        |                               |               |                 |                |                                    |                                  |                                       |
| de 111 a 130  |                        |                               |               |                 |                |                                    |                                  |                                       |
| de 131 a 150  |                        |                               |               |                 |                |                                    |                                  |                                       |
| de 151 a 170  |                        |                               |               |                 |                |                                    |                                  |                                       |
| de 171 a 190  |                        |                               |               |                 |                |                                    |                                  |                                       |
| de 191 a 210  |                        |                               |               |                 |                |                                    |                                  |                                       |
| de 211 a 230  |                        |                               |               |                 |                |                                    |                                  |                                       |
| de 231 a 250  |                        |                               |               |                 |                |                                    |                                  |                                       |
| de 251 a 270  |                        |                               |               |                 |                |                                    |                                  |                                       |
| de 271 a 290  |                        |                               |               |                 |                |                                    |                                  |                                       |
| de 291 a 310  |                        |                               |               |                 |                |                                    |                                  |                                       |
| de 311 a 330  |                        |                               |               |                 |                |                                    |                                  |                                       |
| de 331 a 350  |                        |                               |               |                 |                |                                    |                                  |                                       |
| Más de 351  |                        |                               |               |                 |                |                                    |                                  |                                       |
| <b>Totales</b>  |                        |                               |               |                 |                |                                    |                                  |                                       |

Vida Residual

**Mínima**

**Máxima**

**Media**

#### d) Índices de referencia

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables en función del tipo de referencia en base al cual se determina el tipo de interés aplicable a los mismos:

| AyT Colaterales Global Empresas [Entidad Cedente] [nº], FTA |                     |                            |               |                 |                     |                  |   |
|---|---------------------|----------------------------|---------------|-----------------|---------------------|------------------|---|
| Distribución por Índice de Referencia                       |                     |                            |               |                 |                     |                  |   |
| Índice<br>Referencia  | Número<br>Préstamos | % sobre total<br>préstamos | Saldo<br>Vivo | % Saldo<br>Vivo | Saldo Vivo<br>Medio | Tipo de interés: | Vida residual<br>Media ponder.<br>Media ponder. |
| Tipo Fijo   |                     |                            |               |                 |                     |                  |   |
| Euribor   |                     |                            |               |                 |                     |                  |   |
| MIBOR   |                     |                            |               |                 |                     |                  |   |
| <b>Totales</b>  |                     |                            |               |                 |                     |                  |   |

#### e) Tipo de interés a la fecha de selección de la cartera titulizable

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la cartera titulizable en función del tipo de interés aplicable a la fecha de selección de la cartera, en los siguientes intervalos expresados en tanto por ciento:

### AyT Colaterales Global Empresas [Entidad Cedente] [nº], FTA

#### Distribución por Tipo Actual

| Tipo de Interés | Número Préstamos | % sobre total préstamos | Saldo Vivo     | % Saldo Vivo | Saldo Vivo Medio | Tipo de interés Medio ponder. | Vida residual Media ponder. | Vida residual años Media ponder. |
|-----------------|------------------|-------------------------|----------------|--------------|------------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| 3.01% a 3.50%   |                  |                         |                |              |                  |                               |                             |                                  |
| 3.51% a 4.00%   |                  |                         |                |              |                  |                               |                             |                                  |
| 4.01% a 4.50%   |                  |                         |                |              |                  |                               |                             |                                  |
| 4.51% a 5.00%   |                  |                         |                |              |                  |                               |                             |                                  |
| >5.00%          |                  |                         |                |              |                  |                               |                             |                                  |
| <b>Totales</b>  | 1.836            | 100%                    | 424.117.556,03 | 100%         | 231.000,85       | 5,20%                         | 104,42                      | 8,70                             |

#### f) Distribución Geográfica

El siguiente cuadro muestra la distribución geográfica de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables, en función de la residencia del prestatario:

### AyT Colaterales Global Empresas [Entidad Cedente] [nº], FTA

#### Distribución geográfica

| Comunidad Deudor   | Número Préstamos | % sobre total préstamos | Saldo Vivo | % Saldo Vivo | Saldo Vivo Medio | Tipo de interés Medio ponder. | Vida residual Media ponder. |
|--------------------|------------------|-------------------------|------------|--------------|------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| Andalucía          |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |
| Baleares           |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |
| Castilla la Mancha |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |
| Castilla León      |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |
| Cataluña           |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |
| Cdad Valenciana    |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |
| Asturias           |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |
| Islas Canarias     |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |
| Madrid             |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |
| Murcia             |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |
| País Vasco         |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |
| UE                 |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |
| OCDE               |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |
| Resto              |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |
| <b>Totales</b>     |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |

#### g) LTV (Loan to Value)

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables, en función del LTV (Loan to Value) de las garantías hipotecarias, esto es, el porcentaje resultante de dividir el saldo vivo del Préstamo a Empresas Hipotecario entre el valor de tasación del bien hipotecario en aseguramiento del mismo, en los siguientes intervalos expresados en tanto por ciento.

## AyT Colaterales Global Empresas [Entidad Cedente] [nº], FTA

### Distribución por LTV\*

| LTV               | Número de Préstamos | % sobre el total préstamos | Saldo Vivo | % Saldo Vivo | Saldo medio | LTV medio ponderado | Tipo de Interés medio ponderado | Vida Residual Media ponderada | Vida Residual años Media ponderada |
|-------------------|---------------------|----------------------------|------------|--------------|-------------|---------------------|---------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| menor 10.00%      |                     |                            |            |              |             |                     |                                 |                               |                                    |
| 10.01% a 20.00%   |                     |                            |            |              |             |                     |                                 |                               |                                    |
| 20.01% a 30.00%   |                     |                            |            |              |             |                     |                                 |                               |                                    |
| 30.01% a 40.00%   |                     |                            |            |              |             |                     |                                 |                               |                                    |
| 40.01% a 50.00%   |                     |                            |            |              |             |                     |                                 |                               |                                    |
| 50.01% a 60.00%   |                     |                            |            |              |             |                     |                                 |                               |                                    |
| 60.01% a 70.00%   |                     |                            |            |              |             |                     |                                 |                               |                                    |
| 70.01% a 80.00%   |                     |                            |            |              |             |                     |                                 |                               |                                    |
| 80.01% a 90.00%   |                     |                            |            |              |             |                     |                                 |                               |                                    |
| 90.01% a 100.00%  |                     |                            |            |              |             |                     |                                 |                               |                                    |
| 100.01% a 110.00% |                     |                            |            |              |             |                     |                                 |                               |                                    |
| 110.01% a 120.00% |                     |                            |            |              |             |                     |                                 |                               |                                    |
| 120.01% a 130.00% |                     |                            |            |              |             |                     |                                 |                               |                                    |
| 120.01% a 130.00% |                     |                            |            |              |             |                     |                                 |                               |                                    |
| 130.01% a 140.00% |                     |                            |            |              |             |                     |                                 |                               |                                    |
| <b>Totales</b>    |                     |                            |            |              |             |                     |                                 |                               |                                    |

\*Incluye sólo los préstamos hipotecarios

LTV

**Mínimo**

**Máximo**

**Medio**

### h) Antigüedad

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables, en función del tiempo transcurrido desde la concesión del préstamo, en los siguientes intervalos expresados en meses.

## AyT Colaterales Global Empresas [Entidad Cedente] [nº], FTA

### Distribución por antigüedad del préstamo

| Antigüedad (meses) | Número de Préstamos | % sobre total préstamos | Saldo Vivo | % Saldo Vivo | Saldo medio | Tipo de interés Medio ponder. | Vida residual Media ponder. | Vida residual años Media ponder. |
|--------------------|---------------------|-------------------------|------------|--------------|-------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| entre 11 y 16      |                     |                         |            |              |             |                               |                             |                                  |
| entre 17 y 22      |                     |                         |            |              |             |                               |                             |                                  |
| entre 23 y 28      |                     |                         |            |              |             |                               |                             |                                  |
| entre 29 y 34      |                     |                         |            |              |             |                               |                             |                                  |
| entre 35 y 40      |                     |                         |            |              |             |                               |                             |                                  |
| entre 41 y 46      |                     |                         |            |              |             |                               |                             |                                  |
| entre 47 y 52      |                     |                         |            |              |             |                               |                             |                                  |
| entre 53 y 58      |                     |                         |            |              |             |                               |                             |                                  |
| entre 59 y 65      |                     |                         |            |              |             |                               |                             |                                  |
| entre 100 y 66     |                     |                         |            |              |             |                               |                             |                                  |
| mayor de 100       |                     |                         |            |              |             |                               |                             |                                  |
| <b>Totales</b>     |                     |                         |            |              |             |                               |                             |                                  |

Antigüedad

**Antigüedad mínima**

**Antigüedad máxima**

**Antigüedad media**

### i) Morosidad

El siguiente cuadro muestra la distribución de los préstamos de la Cartera de Activos Titulizables, en función del retraso en el pago de cuotas vencidas, en caso de existir, en los siguientes intervalos expresados en días:

| AyT Colaterales Global Empresas [Entidad Cedente] [nº], FTA |                  |                         |            |              |             |                               |                             |                                  |
|---|------------------|-------------------------|------------|--------------|-------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| Distribución por cuotas vencidas pendientes de pago         |                  |                         |            |              |             |                               |                             |                                  |
| Impagados   | Número Préstamos | % sobre total préstamos | Saldo Vivo | % Saldo Vivo | Saldo medio | Tipo de interés Medio ponder. | Vida residual Media ponder. | Vida residual años Media ponder. |
| Al corriente  |                  |                         |            |              |             |                               |                             |                                  |
| Hasta 30 días   |                  |                         |            |              |             |                               |                             |                                  |
| Hasta 60 días   |                  |                         |            |              |             |                               |                             |                                  |
| Hasta 90 días   |                  |                         |            |              |             |                               |                             |                                  |
| <b>Totales</b>  |                  |                         |            |              |             |                               |                             |                                  |

### j) Concentración por deudor

[El saldo vivo concedido al mayor deudor, que lo conforma el grupo o sociedad [*Nombre de la empresa y de su grupo*] es de [...] euros, lo que supone un porcentaje del [...] % sobre el total de la Cartera de Activos Titulizables, y el total agregado del saldo vivo concedido a los diez (10) mayores deudores es de [...] euros, lo que supone un porcentaje del [...] % sobre el total de la Cartera de Activos Titulizables.]

El siguiente cuadro representa los [...] ([...]) Deudores Cedidos de la Cartera de Activos Titulizables.

### k) Distribución por tipo de deudor

| AyT Colaterales Global Empresas [Entidad Cedente] [nº], FTA |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |
|---|------------------|-------------------------|------------|--------------|------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| Distribución por Tipo de Deudor                             |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |
| Tipo Deudor   | Número Préstamos | % sobre total préstamos | Saldo Vivo | % Saldo Vivo | Saldo Vivo Medio | Tipo de interés Medio ponder. | Vida residual Media ponder. |
| Autónomos   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |
| Empresas residentes   |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |
| Empresas no residentes                                      |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |
| <b>Totales</b>  |                  |                         |            |              |                  |                               |                             |

### l) Distribución por tipo de actividad económica



## AyT Colaterales Global Empresas [Entidad Cedente] [nº]

### Distribución por actividad económica

| Código<br>CNAE                                | Número<br>Préstamos | % sobre total<br>préstamos | Saldo<br>Vivo | % Saldo<br>Vivo | Saldo<br>medio | Tipo de interés<br>Medio ponder. | Vida residual<br>Media ponder. |
|---|---------------------|----------------------------|---------------|-----------------|----------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Agricultura, ganadería, caza y selvicultura   |                     |                            |               |                 |                |                                  |                                |
| Industrias extractivas                        |                     |                            |               |                 |                |                                  |                                |
| Industria manufacturera                       |                     |                            |               |                 |                |                                  |                                |
| Prod. Distr. de energía eléctrica, gas y agua |                     |                            |               |                 |                |                                  |                                |
| Construcción                                  |                     |                            |               |                 |                |                                  |                                |
| Comercio                                      |                     |                            |               |                 |                |                                  |                                |
| Hostelería                                    |                     |                            |               |                 |                |                                  |                                |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones   |                     |                            |               |                 |                |                                  |                                |
| Actividades inmobiliarias                     |                     |                            |               |                 |                |                                  |                                |
| Educación                                     |                     |                            |               |                 |                |                                  |                                |
| Actividades sanitarias y veterinarias         |                     |                            |               |                 |                |                                  |                                |
| Otras actividades sociales                    |                     |                            |               |                 |                |                                  |                                |
| <b>Totales</b>                                |                     |                            |               |                 |                |                                  |                                |

### m) Distribución por tipo de garantía

## AyT Colaterales Global Empresas [Entidad Cedente] [nº], FTA

### Distribución por Tipo de Garantía

| Tipo<br>Garantía                 | Número<br>Préstamos | % sobre total<br>préstamos | Saldo<br>Vivo | % Saldo<br>Vivo | Saldo Vivo<br>Medio | Tipo de interés<br>Medio ponder. | Vida residual<br>Media ponder. |
|----------------------------------|---------------------|----------------------------|---------------|-----------------|---------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| <b>Préstamos No Hipotecarios</b> |                     |                            |               |                 |                     |                                  |                                |
| <b>Préstamos Hipotecarios</b>    |                     |                            |               |                 |                     |                                  |                                |
| <b>Totales</b>                   |                     |                            |               |                 |                     |                                  |                                |

### Distribución por Préstamos no Hipotecarios

| Préstamos<br>no Hipotecarios | Número<br>Préstamos | % sobre total<br>préstamos | Saldo<br>Vivo | % Saldo<br>Vivo | Saldo Vivo<br>Medio | Tipo de interés<br>Medio ponder. | Vida residual<br>Media ponder. |
|------------------------------|---------------------|----------------------------|---------------|-----------------|---------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| <b>Con garantía personal</b> |                     |                            |               |                 |                     |                                  |                                |
| <b>Con garantía real</b>     |                     |                            |               |                 |                     |                                  |                                |
| <b>Totales</b>               |                     |                            |               |                 |                     |                                  |                                |

### Distribución por Garantía Hipotecaria

| Préstamos<br>Hipotecarios | Número<br>Préstamos | % sobre total<br>préstamos | Saldo<br>Vivo | % Saldo<br>Vivo | Saldo Vivo<br>Medio | Tipo de interés<br>Medio ponder. | Vida residual<br>Media ponder. |
|---------------------------|---------------------|----------------------------|---------------|-----------------|---------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| <b>PH's</b>               |                     |                            |               |                 |                     |                                  |                                |
| <b>CTH's</b>              |                     |                            |               |                 |                     |                                  |                                |
| <b>Totales</b>            |                     |                            |               |                 |                     |                                  |                                |

### [n) Calificación crediticia de los Deudores Cedidos

El siguiente cuadro recoge la clasificación de los Activos en virtud de la calificación crediticia asignada al correspondiente Deudor Cedido por las Entidades de Calificación: [...]

#### 4. Importe de los Activos

El importe de los Activos de la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...] asciende a [...], y está compuesto por los siguientes tipos de Activos: [...]

5. Precio

El Precio que el Fondo deberá pagar por la adquisición de los Activos asciende al 100% del Saldo Vivo de los Activos.

6. Manifestaciones y garantías de la Entidad Cedente

Además de las manifestaciones y garantías incluidas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional para todas las Series, concretamente las generales para todos los Activos y las específicas [para los Certificados de Transmisión de Hipoteca, las Participaciones Hipotecarias, y los Arrendamientos Financieros a Empresas], la Entidad Cedente efectuará en la Fecha de Cesión de los Activos al Fondo a la Sociedad Gestora en representación del mismo las siguientes manifestaciones y garantías adicionales:

- [(i) Que, en relación con los Préstamos a Empresas Hipotecarios garantizados con hipoteca con rango de primera el principal de cada uno de los Activos cedidos al Fondo en relación con la Serie correspondiente en la Fecha de Cesión no excede del [...] % del valor de tasación que figura en el certificado de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del Préstamo a Empresas Hipotecario;]
- [(ii) Que todos los Préstamos a Empresas Hipotecarios están garantizados por hipoteca inmobiliaria con rango de primera carga sobre el pleno dominio de la propiedad hipotecada o, en su caso, con rango posterior, en cuyo caso se cederán al Fondo a través de Certificados de Transmisión de Hipoteca, aunque la Entidad Cedente dispone de documentación relativa a la cancelación de las deudas garantizadas por hipotecas previas, si bien el trámite de cancelación registral de las mismas pudiera estar pendiente. La Entidad Cedente se compromete a realizar todas las gestiones necesarias para hacer efectiva la cancelación registral de las cargas existentes;]
- [(iii) Que todos los Préstamos a Empresas Hipotecarios garantizados con hipoteca con rango distinto de primera carga, que se cederán al Fondo a través de Certificados de Transmisión de Hipoteca, las hipotecas con rango preferente están inscritas a favor de la Entidad Cedente, y un [...] % de los préstamos hipotecarios que garantizan se ceden al Fondo como Activos correspondientes a la misma Serie;]
- [(iv) Que en la Fecha de Cesión correspondiente el saldo vivo de ninguno de los Activos supere un determinado porcentaje sobre el Saldo Vivo de los Activos total;]
- [(v) En el caso de los Préstamos a Empresas Hipotecarios garantizados con hipoteca de rango diferente a primer rango, que la suma de la responsabilidad hipotecaria de dicha hipoteca junto con las de rango prioritario no superen un [...] % del valor de tasación de la propiedad o propiedades hipotecadas que figura en el certificado de tasación;

- [(vi) Que al menos un porcentaje de los Deudores Cedidos haya sido objeto de calificación crediticia por la Entidad Cedente correspondiente;]
- [(vii) Que al menos un porcentaje de los Deudores Cedidos cuenten con una calificación crediticia mínima otorgada por la Entidad Cedente correspondiente;]
- [(viii) Que los Deudores Cedidos que sean empresas no financieras estén domiciliados en España;]
- [(ix) Que ninguno de los Activos sean prórroga o reinstrumentación de préstamos previos en situación de mora;]
- [(x) Que en relación con los Préstamos a Empresas Hipotecarios, las propiedades hipotecadas estén cubiertas, al menos del riesgo de daños mediante pólizas al corriente de pago con una determinada compañía de seguros y a favor de la Entidad Cedente; y que el capital asegurado no es inferior bien al valor de tasación, excluidos los elementos no asegurables por su naturaleza, o bien al saldo del Préstamo a Empresas Hipotecario a la Fecha de Cesión;]
- [(xi) Que el sistema de amortización del principal para al menos el [...] % de los Activos sea un sistema de amortización por cuotas periódicas;]

#### 7. Método de creación de los Activos

*[Descripción del método de creación de los Activos, y, si existe, resumen del procedimiento de asignación de calificación crediticia por la propia Entidad Cedente]*

### **IX.- OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS DEL FONDO**

#### 1. Fondo de Reserva

El valor inicial del Fondo de Reserva será del [...] % del total de Bonos emitidos, es decir, de [...] euros.

La Cantidad Requerida del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades:

- (a) *[valor inicial del Fondo de Reserva]*, es decir un [...] % sobre el saldo inicial de los Bonos;
- (b) la cantidad mayor entre:
  - (i) el [...] % del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en cada Fecha de Pago de la Serie correspondiente.
  - (ii) [...] euros, es decir el [...] % del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la Fecha de Emisión.

El Porcentaje de Activos Morosos que implicará que no se reduzca el Fondo de Reserva será de [...].

El Porcentaje de Activos Fallidos que implicará que no se reduzca el Fondo de Reserva será de [...].

2. Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva

La Entidad Prestamista es [...], con domicilio en [...]. *[En caso de que la Entidad Prestamista sea distinta de la Entidad Cedente se indicará su C.I.F. y la calificación crediticia].*

El Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva devengará intereses a un tipo equivalente a [...].

3. Contrato de Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales

El Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales devengará intereses a un tipo equivalente a [...] y tendrá un importe de [...] euros.

4. Contrato de Servicios Financieros

El rendimiento garantizado de la Cuenta de Tesorería de la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...] será de [...].

5. Contrato de Swap

La Entidad de Contrapartida de la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...] es [...], con domicilio en [...]. *[En caso de que la Entidad de Contrapartida sea distinta de la Entidad Cedente se indicará su C.I.F. y la calificación crediticia].*

El Margen del Tipo Variable B de la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...] será [...].

[El Tipo CAP de la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...] será equivalente a la diferencia positiva entre el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos y [...]%].

6. Contrato de Administración

La Comisión de Administración de los Activos será equivalente a [...].

**X. CONFLICTO DE INTERESES**

En relación con las partes intervinientes en la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...], se hace constar que no se conoce la existencia de ningún otro tipo de vinculación (derechos políticos, laboral, familiar, etc.) o de intereses económicos entre las personas físicas o jurídicas que hayan participado de forma relevante en el diseño o asesoramiento de la Emisión de la Serie AyT Colaterales Global Empresas [...] o en alguna de las informaciones significativas contenidas en las presentes Condiciones

Finales, aparte de los mencionados en el apartado 5.2 del Documento de Registro del Folleto[, y de las que se indican a continuación: [...]

#### **XI. OTRAS INFORMACIONES RELEVANTES SOBRE LA EMISIÓN**

*[(En su caso, se incluirán todas aquellas informaciones relevantes en relación con la Emisión que no hayan sido referidas en los puntos anteriores).]*

---

**Fdo. D./Dña [...]**

**[...]**

**AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.**