



Caja Vital Kutxa

Caja de Ahorros
de Vitoria y Alava

Araba eta Gasteizko
Aurrezki Kutxa

Postas, 13- 15
Telf. (945) 16 20 00
01004 Vitoria-Gasteiz

**COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
DIRECCION GENERAL DE MERCADOS PRIMARIOS
Att. D^a Cecilia Gonzalez.
Paseo de la Castellana n^o 19
28.046 MADRID.**

Vitoria-Gasteiz, a 22 de Julio de 2.005.

José Ignacio Iglesias Lezama, Subdirector General Económico-
Financiero de Caja de Ahorros de Vitoria y Alava,

CERTIFICA:

Que el contenido del diskette adjunto, contiene el ficheros en
formato "pdf" que es réplica exacta del Nota de valores de la **11^a**
Emisión de Bonos de Tesorería de la Caja de Ahorros de Vitoria en
Alava que ha sido inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de
Valores 21 de Julio de 2.005 a efectos de su publicación.



Caja Vital Kutxa

Caja de Ahorros
de Vitoria y Alava

Araba eta Gasteizko
Aurrezki kutxa

José Ignacio Iglesias Lezama.
SUBDIRECTOR GENERAL ECONÓMICO-FINANCIERO

CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ALAVA

11^a EMISIÓN

DE

BONOS DE TESORERIA

100.000.000 de EUROS

NOTA DE VALORES

Julio 2005

La presente Nota de Valores elaborada conforme al Anexo XIII del Reglamento (CE) 809/2004, ha sido inscrita en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 21 de Julio de 2005 a efectos de su publicación, y se complementa con el Documento de Registro, inscrito en la C.N.M.V. el día 21 de Julio de 2005, también a efectos de su publicación.



A.- ÍNDICE

B.- FACTORES DE RIESGO DE LOS VALORES EMITIDOS

C.- ANEXO XIII DEL REGLAMENTO (CE) 809/2004.

| | <u>Página</u> |
|--|----------------------|
| 1. PERSONAS RESPONSABLES | 4 |
| 2. FACTORES DE RIESGO | 4 |
| 3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL | 4 |
| 4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE/ADMITIRSE A COTIZACIÓN | 4 |
| 5. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN | 15 |
| 6. GASTOS DE LA ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 17 |
| 7. INFORMACIÓN ADICIONAL | 17 |



B.- FACTORES DE RIESGO DE LOS VALORES EMITIDOS.

1.- Riesgo de Mercado, pérdidas de liquidez o representatividad de los valores en el mercado:

Las emisiones de bonos simples están sometidas a posibles fluctuaciones de sus precios en el mercado en función, principalmente, de la evolución de los tipos de interés y de la duración de la inversión.

Está previsto que la emisión a la que se refiere esta Nota de Valores cotice y sea negociada en AIAF Mercado de Renta Fija.

No está previsto concertar ningún contrato de liquidez con ninguna entidad de contrapartida para esta emisión

2.- Variaciones de la calidad crediticia del emisor:

La emisión a que se refiere la presente Nota de Valores, estará respaldada por la garantía patrimonial total de la Entidad Emisora y no incorporará ninguna garantía específica adicional.

A la fecha de registro de esta Nota de Valores, CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ALAVA, tiene asignadas las siguientes calificaciones (“ratings”) por las agencias de calificación de riesgo crediticio:

| | Corto plazo | Largo plazo |
|---------|-------------|-------------|
| FITCH | F1 | A |
| MOODY'S | P-1 | A2 |

En el epígrafe 7.5 se detallan las características de estas calificaciones.

3.- Riesgos de subordinación y prelación de los inversores ante situaciones concursales:

La emisión a la que hace referencia esta Nota de Valores, no tiene el carácter de subordinada. En caso de producirse una situación concursal de la Entidad Emisora, estará situada por detrás de los acreedores privilegiados, en el mismo nivel que el resto de los acreedores comunes, y por delante de los acreedores subordinados.

4.- Riesgo de preamortización:

En esta emisión, no se ha establecido la posibilidad de amortización anticipada, ni a iniciativa de la Entidad Emisora, ni de los tenedores de los valores.



C.- ANEXO XIII DEL REGLAMENTO (CE) 809/2004.

1.- PERSONAS RESPONSABLES

1.1.-D. José Ignacio Iglesias Lezama con N.I.F. 14.909.320-F, como Subdirector General Económico-Financiero de la Entidad y en nombre y representación de la CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ALAVA (en adelante también Caja Vital, la Caja, la Entidad emisora o el Emisor), con domicilio social en la calle Postas 13 - 15 de Vitoria, con C.I.F. G-01104256 y con C.N.A.E. 65.122, asume la responsabilidad de las informaciones contenidas en este Documento de Registro.

1.2.- D. José Ignacio Iglesias Lezama declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en el folleto es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2.- FACTORES DE RIESGO

Véase la sección “ B.- FACTORES DE RIESGO DE LOS VALORES EMITIDOS”

3.- INFORMACIÓN FUNDAMENTAL

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

No existen intereses particulares.

4.- INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE Y ADMITIRSE CON POSTERIORIDAD A COTIZACIÓN

4.1. Importe total de los valores que se ofertan y admitirán a cotización con posterioridad.

El importe total de los valores para los que se va a solicitar la admisión a cotización será de 100 millones de euros, y estarán representados por 1.000 valores de 100.000 euros de nominal unitario cada uno de ellos.

La emisión esta asegurada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., en su totalidad (1.000 valores de 100.000 euros nominales cada uno), por lo que será suscrita en su totalidad por los inversores o por el propio asegurador.



La efectividad del contrato de aseguramiento queda sujeta a la condición suspensiva del registro de la Emisión por parte de la CNMV, y podrá ser resuleto por las siguientes causas:

En cualquier momento, en fecha no posterior a la fecha de finalización del Período de Suscripción (de las 09.00 horas a las 14.00 horas día 22 de julio de 2005), la Entidad Colocadora y Aseguradora o la Emisora podrán resolver este Contrato mediante notificación a tal efecto a la otra parte si se produjeran graves disturbios de índole militar, política, económica, o financiera que a juicio de la parte notificante afectaran de modo adverso y sensible al éxito de la Emisión.

En caso de resolución del presente Contrato por producirse alguna de las circunstancias previstas en el apartado anterior, ninguna de las partes tendrá obligaciones respecto a la otra en relación con este Contrato, con la excepción de la obligación de la Emisora de reembolsar a la Entidad Aseguradora los gastos ocasionados por la preparación de la colocación de esta Emisión.

4.2. Descripción del tipo y la clase de los valores.

La presente Nota de Valores se realiza a los efectos de la Emisión de Bonos Simples de Caja Vital Kutxa y que se denomina "11ª Emisión de Bonos de Tesorería de Caja Vital Kutxa", y cuyo código ISIN (International Securities Identification Number) será asignado antes de su cotización.

La presente emisión se trata de una emisión de bonos simples, y no tiene el carácter de subordinada.

4.3. Legislación según la cual se han creado los valores.

Los valores se emitirán de conformidad con la legislación española que resulte aplicable al emisor y a dichos valores. En particular, se emitirán de conformidad con la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, de conformidad con la Ley 211/1964, de 24 de diciembre, por la que se regula la emisión de obligaciones por sociedades que no hayan adoptado la forma de anónimas o por asociaciones u otras personas jurídicas, y la constitución del sindicato de obligacionistas y de acuerdo con aquellas otras normativas que las han desarrollado.

La presente Nota de Valores se ha elaborado siguiendo los modelos previstos en el Reglamento (CE) 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 de publicidad.



4.4. Representación de los valores. Indicación de si los valores están en forma registrada o al portador, y si los valores están en forma de certificado o de anotación en cuenta. En el último caso, nombre y dirección de la entidad responsable de la llevanza de las anotaciones en cuenta.

La representación de los valores a emitir se realizará mediante anotaciones en cuenta. Se seguirán los mecanismos establecidos por las normas de funcionamiento de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores S.A. (IBERCLEAR), en cuanto a su inscripción en el Registro de Anotaciones en Cuenta, y les será de aplicación el régimen legal general español.

La Entidad encargada de su registro contable será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, IBERCLEAR, sita en c/ Pedro Teixeira, nº 8, 1ª plta. 28020 Madrid.

4.5. Divisa de la emisión de los valores.

Los valores estarán denominados en euros.

4.6. Clasificación de los valores admitidos a cotización, incluyendo resúmenes de cualquier cláusula que afecte a la clasificación o subordine el valor a alguna responsabilidad actual o futura del emisor.

La presente emisión de deuda simple realizada por Caja Vital Kutxa no tendrá garantías reales ni de terceros. El capital y los intereses de los valores estarán garantizados por el total del patrimonio de la Entidad Emisora y no incorporará ninguna garantía específica adicional.

La presente emisión no presentará ninguna particularidad jurídica a efectos de prelación de créditos.

4.7. Descripción de los derechos vinculados a los valores y procedimiento para el ejercicio de los mismos.

Conforme con la legislación vigente, los valores detallados en la presente Nota de Valores carecerán para el inversor que los adquiriera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre Caja Vital Kutxa.

Los derechos económicos y financieros para el inversor asociados a la adquisición y tenencia de los valores, serán los derivados de las condiciones de tipo de interés, rendimientos y precios de amortización con que se emitan y que se encuentran recogidas en los epígrafes 4.8 y 4.9 siguientes.

Los titulares de Bonos incluidos en la presente Nota de Valores tendrán derecho a voto en la Asamblea de Bonistas de acuerdo con lo previsto en el epígrafe 4.11 siguiente.



4.8. Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses pagaderos.

4.8.1. Fecha en que los intereses llegan a ser pagaderos y fechas de vencimiento de los intereses.

El rendimiento de los valores estará determinado mediante un tipo de interés variable referenciado a Euribor a 3 meses + 5 puntos básicos pagadero trimestralmente y calculado en base Act/360 con tres decimales, cuyas características principales son las siguientes:

El Euribor de referencia se fijará a las 11 horas 2 días hábiles antes del inicio de cada periodo de intereses según página Reuters Euribor01 (según calendario TARGET).

Si este tipo dejara de publicarse (en la página Reuters Euribor01), se utilizará como “tipo de interés de referencia”, en sustitución del anterior, la media aritmética simple de los tipos de interés interbancarios de oferta para operaciones de depósito no transferibles en euros a 3 meses, en la fecha de fijación del tipo de interés, que declaren las entidades bancarias reseñadas a continuación, previa solicitud simultánea a cada una de ellas:

- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Santander Central Hispano S.A.
- Deutsche Bank, A.G., S.E.
- Société Générale, S.A.

En el supuesto de imposibilidad de aplicación del “tipo de interés de referencia” sustitutivo anterior, por no suministrar alguna de las citadas entidades declaración de cotizaciones, será de aplicación el tipo de interés que resulte de aplicar la media aritmética simple (calculada con tres decimales y con equidistancia al alza) de los tipos declarados por, al menos, dos de las entidades restantes.

En ausencia o imposibilidad de obtención del “tipo de interés de referencia” o del “tipo de referencia sustitutivo” en una determinada fecha de modificación del tipo de interés, se aplicará el último “tipo de interés de referencia” y así por sucesivos periodos de devengo de intereses mientras persista dicha situación.

Seguidamente se indica la evolución que ha tenido el tipo de referencia EURIBOR a 3 meses aplicable en los últimos días hábiles de cada mes, según publicación de REUTERS en la pantalla EURIBOR01 (dos días hábiles antes), durante los últimos seis meses anteriores a la confección del presente documento.



Asimismo se indican los tipos de interés que hubieran resultado, para la presente emisión, en base a los citados valores:

| FECHAS | EURIBOR TRIMESTRAL | TIPO APLICABLE (Euribor + 5 p.b.) |
|-------------|--------------------|-----------------------------------|
| 31/01/2005. | 2,144% | 2,194% |
| 28/02/2005. | 2,136% | 2,186% |
| 31/03/2005. | 2,144% | 2,194% |
| 30/04/2005. | 2,129% | 2,179% |
| 31/05/2005. | 2,125% | 2,175% |
| 30/06/2005. | 2,103% | 2,153% |

Fechas y forma pago cupones:

Los intereses se devengarán desde el mismo día de la fecha de desembolso de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$C = \frac{\text{Nominal del valor} * \text{Tipo de interés} * d}{36.000}$$

siendo: C = importe bruto del cupón periódico
Nominal del valor = 100.000 Euros
Tipo de interés = Euribor + 5 p.b.
Nominal anual = Euribor + 5 p.b.
d = nº de días del periodo (naturales)

Los cupones se pagarán, en base Act/360, por trimestres vencidos los días 26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre de cada año de la vida de la emisión.

El primer cupón se abonará el 26 de octubre de 2005 y el último el 26 de enero de 2007.

El importe del primer cupón corresponderá al trimestre completo desde la fecha de emisión y desembolso (26 de julio de 2005 incluido) hasta la fecha de pago de dicho cupón (26 de octubre de 2005 excluido) ya que, independientemente del momento en el que se produzcan las solicitudes de suscripción, el desembolso de las mismas se realizará en la fecha marcada como de emisión.

Una vez calculado el tipo de interés correspondiente al primer período, se le comunicará dicho tipo de interés a la Comisión Nacional del Mercado de Valores..

Si alguna de las fechas de pago de intereses coincidiera con día inhábil a efectos bancarios en Madrid (entendiéndose por inhábil los sábados, domingos y días festivos en Madrid) o un día en que los bancos no realicen operaciones para sus clientes en la ciudad de Madrid, el pago se diferirá al día hábil inmediatamente siguiente sin que por



ello los titulares de los Bonos tengan derecho a intereses adicionales por dicho diferimiento.

El abono de intereses será realizado en las fechas especificadas anteriormente a través de las Entidades participantes en IBERCLEAR a favor de los inversores que aparezcan como titulares de los Bonos en sus registros contables, al cierre del día hábil de mercado inmediatamente anterior a dichas fechas de abono de intereses.

4.8.2. Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y el reembolso del principal.

La acción de reclamar el pago de los intereses prescribe por el transcurso de cinco años, a contar desde el respectivo vencimiento.

La acción para exigir el reembolso del principal, prescribe a los quince años desde la fecha de vencimiento.

4.9. Fecha de vencimiento y acuerdos para la amortización del préstamo, incluidos los procedimientos de reembolso.

4.9.1 Precio de amortización.

La amortización se realizará a la par lo que implica que, por cada valor, se abonarán 100.000 euros.

4.9.2. Fecha y modalidades de amortización.

La totalidad de los Bonos se amortizarán a los 18 meses contados desde la fecha de emisión, es decir el 26 de enero de 2007, no existiendo amortización anticipada ni para el emisor ni para el suscriptor, parcial o total.

Si la fecha de amortización coincidiera con día inhábil a efectos bancarios en Madrid (entendiéndose por inhábil los sábados, domingos y días festivos en Madrid) o un día en que los bancos no realicen operaciones para sus clientes en la ciudad de Madrid, el pago se diferirá al día hábil inmediatamente siguiente sin que por ello los titulares de los Bonos tengan derecho a intereses adicionales por dicho diferimiento.

4.10. Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo.

El interés efectivo previsto para un suscriptor que adquiriese los valores amparados por la presente Nota de Valores en el momento de la emisión y los mantuviese hasta su vencimiento, si se cumplen las hipótesis previstas posteriormente, será del 2,200% .

Para el cálculo de dicho rendimiento se han establecido las siguientes hipótesis:

Los cálculos están realizados en base Act/360 y bajo el supuesto de un Euribor del 2,103 (Euribor a 3 meses el día 30.06.2005) lo que implica un tipo aplicable del 2,153% (2,103% + 5 p.b. = 2,153%).



El cuadro correspondiente al servicio financiero de la emisión, en el caso de suscripción total de la misma, y calculado para los 100.000.000 de EUROS de importe nominal de la misma, es el siguiente:

(Euros)

| FECHA | DESEMBOLSO | INTERÉS | AMORTIZACIÓN | FLUJO TOTAL |
|------------|-------------|------------|--------------|-----------------|
| 26-07-2005 | 100.000.000 | | | 100.000.000 |
| 26-10-2005 | | 550.211,11 | | -550.211,11 |
| 26-01-2006 | | 550.211,11 | | -550.211,11 |
| 26-04-2006 | | 538.250,00 | | -538.250,00 |
| 26-07-2006 | | 544.230,56 | | -544.230,56 |
| 26-10-2006 | | 550.211,11 | | -550.211,11 |
| 26-01-2007 | | 550.211,11 | 100.000.000 | -100.550.211,11 |
| TOTAL | 100.000.000 | | 100.000.000 | |

La tasa se ha calculado mediante la siguiente fórmula:

$$P_0 = \sum_{j=1}^n \frac{F_j}{\left(1 + \frac{r}{100}\right)^{\left(\frac{d}{365}\right)}}$$

donde:

P_0 = Precio de emisión del valor

F_j = Flujos de pagos brutos a lo largo de la vida del valor

r = Rentabilidad anual efectiva o TIR

d = Número de días transcurridos entre la fecha de desembolso y las fechas de pago de cada cupón y/o amortización.

n = Número de flujos de la Emisión

4.11. Representación de los tenedores de los valores.

Se procederá a la constitución del Sindicato de Bonistas, para la presente emisión de conformidad con lo establecido en la Ley 211/1964, de 24 de diciembre, por la que se regula la emisión de obligaciones por sociedades que no hayan adoptado la forma de anónimas o por asociaciones u otras personas jurídicas y que se regirá por estatutos siguientes.

Artículo 1º.- Constitución.- De conformidad con lo dispuesto en la Ley 211/1964 (en adelante la Ley), quedará constituido el Sindicato de Titulares de Bonos de la 11ª Emisión de Bonos de Tesorería de Caja Vital Kutxa, con la misma denominación e integrado por todos los suscriptores de los Bonos de que consta la emisión.

Artículo 2º.- Régimen.- El Sindicato se regirá, en todo lo no previsto en este Reglamento, por las normas legales complementarias.



Artículo 3º.- Miembros.- La mera suscripción de uno de estos Bonos implica para el titular su integración en el Sindicato de Titulares de Bonos y la aceptación del presente Reglamento sin perjuicio de las facultades que, en orden a su modificación, competen al Sindicato que deberá ser en todo caso ratificado en la preceptiva celebración de la primera Asamblea General de Bonistas.

Artículo 4º.- Objeto.- El Sindicato tiene por objeto la defensa de los derechos e intereses de los Titulares de Bonos ante la Entidad emisora, de acuerdo con la legislación vigente durante la existencia de la emisión.

Artículo 5º.- Domicilio.- El domicilio del Sindicato se establece en Vitoria, C/ Postas, 13-15, sin perjuicio del acuerdo que, sobre el mismo, pueda adoptar la Asamblea General de Bonistas.

Artículo 6º.- Duración.- El Sindicato de Bonistas subsistirá durante toda la vida de la emisión, hasta su total cancelación registral.

Artículo 7º.- Asamblea General.- El órgano supremo de representación del Sindicato es la Asamblea General de Titulares de Bonos, que será competente para tomar acuerdos sobre las cuestiones que afecten al interés general de los Titulares de los Bonos frente a la Entidad emisora y, de acuerdo con la misma, novar y modificar las condiciones y garantías establecidas; destituir o nombrar al Comisario; ejercitar, cuando proceda, las acciones judiciales oportunas; aprobar los gastos ocasionados para la defensa de los intereses comunes; nombrar mandatarios, entre los Titulares de Bonos o entre extraños, para ejecutar conjunta o separadamente los acuerdos de la Asamblea General en orden a cualquier acción, actuación o diligencia judicial o extrajudicial.

Artículo 8º.- Derecho de asistencia.- Tendrán derecho de asistir a la Asamblea todos los Titulares de Bonos que al cierre del mercado del quinto día hábil anterior a la fecha señalada para la Asamblea, aparezcan como titulares de los bonos en los registros contables de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (IBERCLEAR).

También tendrán derecho de asistencia los Administradores de la Entidad emisora, por lo que deberá comunicárseles la reunión que se ha de celebrar.

Artículo 9º.- Delegación para representación.- Para asistir a la Asamblea, los Titulares de Bonos podrán delegar su representación en otra persona, que podrá no ser titular de Bonos, mediante endoso de la tarjeta de asistencia o carta dirigida al Comisario del Sindicato.

Artículo 10º.- Convocatoria.- La Asamblea General de Titulares de Bonos podrá ser convocada por los Administradores de la Entidad emisora o por el Comisario, siempre que lo estimen útil para la defensa de los derechos de los Titulares de Bonos o para el examen de las proposiciones que emanen de la Entidad emisora.

El Comisario deberá convocar la Asamblea General siempre que lo soliciten Titulares de Bonos que representen, por lo menos, la vigésima parte de las Bonos emitidos y no amortizados.

La convocatoria habrá de hacerse mediante anuncio publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en uno de los diarios de mayor circulación en la provincia, por lo menos quince días antes de la fecha fijada para su celebración. En el anuncio se expresará la fecha de la reunión y todos los asuntos que han de tratarse.



Se entenderá también válidamente convocada cuando, estando presente la totalidad de los titulares de Bonos en circulación, acuerden, por unanimidad, la celebración de la misma, bastando en tal supuesto comunicar a la Entidad emisora los acuerdos adoptados, sin necesidad de la convocatoria expresa a los administradores de la Entidad.

Artículo 11º.- Constitución de la Asamblea General. La Asamblea General quedará válidamente constituida, en primera convocatoria, cuando asistan, presentes o representados, las dos terceras partes de los Bonos emitidos y no amortizados.

Si no se lograre la constitución en primera convocatoria, podrá ser convocada nuevamente la Asamblea General un mes después de su primera reunión, quedando válidamente constituida en segunda convocatoria cualquiera que sea el número de Bonos emitidos y no amortizados que asistan, presentes o representados, a la reunión.

Artículo 12º.- Presidencia. La Asamblea General será presidida por el Comisario del Sindicato, el cual designará un Secretario, que podrá no ser titular de Bonos.

Artículo 13º.- Acuerdos. Todos los acuerdos de la Asamblea General, tanto en primera como en segunda convocatoria, se adoptarán por mayoría de votos y obligarán a todos los Titulares de Bonos, incluso a los no asistentes o disidentes. Cada Bono dará derecho a un voto.

En los casos de usufructo o prenda de Bonos, el derecho de voto corresponderá al nudo propietario y propietario, respectivamente.

Artículo 14º.- Impugnación. Los acuerdos de la Asamblea General podrán ser impugnados por los Bonistas conforme a lo dispuesto en las Ley 211/1964, de 24 de diciembre.

Artículo 15º.- Actas. Las Actas de la Asamblea General serán levantadas por el Secretario, e irán firmadas por éste y por el Comisario. Las certificaciones que de las mismas se expidan las firmará el Secretario, con el visto bueno del Comisario.

El Libro de Actas, debidamente legalizado, estará necesariamente en poder del Comisario, que deberá custodiarlo bajo su directa responsabilidad.

Artículo 16º.- Comisario del Sindicato. El Comisario será Presidente del Sindicato de Bonistas y, además de las facultades que le asigne la Ley, el presente Reglamento y las que le atribuya la Asamblea General de Bonistas, tendrá la representación legal del Sindicato y podrá ejercitar las acciones que a éste correspondan.

En todo caso, el Comisario será el órgano de relación entre la Entidad emisora y el Sindicato y, como tal, podrá asistir, con voz y sin voto, en los casos en que lo solicite, a los Órganos de Gobierno de la Entidad emisora y requerir de ellos los informes que, a su juicio, o al de la Asamblea de Bonistas, interesen a éstos.

El Comisario realizará todos los trámites que se precisen para la amortización de los Bonos, y vigilará el pago de los intereses y del principal, en su caso y, en general, tutelaré los intereses comunes de los Bonistas, estando facultado para otorgar cuantos documentos públicos o privados resultaren convenientes o necesarios para tales fines.



En caso de ausencia o enfermedad del Comisario, le sustituirá el Titular de Bonos en quien él delegue y, a falta de éste, el que posea mayor número de Bonos, hasta que la Asamblea General acuerde, en su caso, el nuevo nombramiento, sin que dicha sustitución pueda tener mayor validez que los efectos puramente formales, debiendo, en caso de tomar algún acuerdo, ratificarse el mismo expresamente por la Asamblea de Titulares de Bonos.

El Emisor designa inicialmente como Comisario a D. José Ignacio Besga Zuazola, que acepta el nombramiento, no obstante, dicho nombramiento deberá ser ratificado en la primera Asamblea General de Sindicato de Bonistas que, en su caso, podrá sustituirlo por otra persona.

Artículo 17º.- Procedimiento.- Los procedimientos o actuaciones que afecten al interés general o colectivo de los Titulares de Bonos, sólo podrán ser dirigidos en nombre del Sindicato y en virtud de la autorización de la Asamblea General de los Titulares de Bonos, y obligarán a todos ellos sin distinción, quedando a salvo el derecho de impugnación de los acuerdos de la Asamblea, establecido por Ley.

Todo Titular de Bonos que quiera promover el ejercicio de una acción de esta naturaleza, deberá someterla al Comisario del Sindicato quien, si la estima fundada, convocará la reunión de la Asamblea General. Si la Asamblea rechazara la proposición del Titular de Bonos, ningún otro Titular de Bonos podrá reproducirla en interés particular ante los Tribunales de Justicia, a no ser que hubiese contradicción clara con los acuerdos y reglamentación del Sindicato y sin perjuicio de las acciones que puedan corresponderle, derivadas del simple carácter de prestamista.

Artículo 18º.- Conformidad de los Titulares de Bonos.- La suscripción de los Bonos implica, para cada titular, la adhesión al Sindicato y al presente Reglamento. Todo ello se entiende sin perjuicio de las facultades que les asisten en orden a acordar y modificar el mismo, así como para adoptar las medidas legales para una adecuada protección de sus intereses.

Artículo 19º.- Funciones del Comisario y Gastos- El Comisario del Sindicato de Bonistas tendrá todas las funciones y facultades que resultan de los Artículos anteriores y de la Ley.

Ejercerá su cargo con la diligencia correspondiente y propia del mismo y dará cuenta a los titulares de Bonos de cualquier acontecimiento extraordinario que afectase en el futuro a la presente emisión.

El Comisario tendrá la facultad de pedir al Emisor la información que precise en orden al ejercicio de su cargo, toda la cual le habrá de ser facilitada al objeto de que pueda desarrollar, en mejor defensa del derecho de los titulares de las Bonos, cuantas actuaciones pudieran favorecerles a los mismos.

Los gastos del Sindicato que se ocasionen como consecuencia de un funcionamiento anormal de la Entidad emisora, tales como desplazamientos, visitas, viajes, requerimientos, etc., del Comisario o persona designada al efecto, serán siempre a cargo de la Entidad emisora, sin que pueda exigirse nada por tales conceptos a los titulares de los Bonos.

Artículo 20º.- Sumisión judicial expresa.- En caso de divergencia relacionada con el Sindicato, tanto éste como la Entidad emisora se someten a la competencia de los Juzgados y Tribunales de Vitoria, con renuncia expresa a cualquier otro Fuero que pudiera corresponderles.



Como queda reflejado en el artículo nº 16 del citado reglamento, el Emisor designa inicialmente como Comisario a D. José Ignacio Besga Zuazola con N.I.F nº 16.217.862- X, abogado y Secretario General de la Entidad Emisora, que ha aceptado el nombramiento y que deberá ser ratificado en la primera Asamblea General de Sindicato de Bonistas que, en su caso, podrá sustituirlo por otra persona.”

En todo lo no previsto en el Reglamento del Sindicato de Bonistas anterior, será de aplicación la Ley 211/1964 de 24 de diciembre, sobre regulación de la emisión de obligaciones por Sociedades que no hayan adaptado la forma de anónimas, asociaciones u otras personas jurídicas y la constitución del Sindicato de Obligacionistas y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/1989 de 22 de diciembre.

4.12. Declaración de las resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de los cuales han sido creados o emitidos.

Las resoluciones y acuerdos por los que se procederá a la realización de la presente emisión, cuya vigencia consta en certificación remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, son los que se enuncian a continuación:

1º.-Acuerdo Asamblea General del 30/09/2004...

“...por el que la misma autoriza al Consejo de Administración para que, de conformidad con la normativa legal vigente, pueda emitir bonos, obligaciones, cédulas hipotecarias, obligaciones subordinadas y cualquier otro valor financiero, excepto cuotas participativas, siempre que la suma del valor nominal de los valores en circulación y pendientes de amortización o vencimiento no supere el 25% del Activo total de la Entidad, según datos recogidos en las últimas cuentas anuales aprobadas.”

2º.-Acuerdos del Consejo de Administración del 23/06/2005...

...por los que se aprueba la emisión de Bonos de Tesorería objeto del presente Folleto, así como la solicitud de su admisión a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija.

3º.- Certificación importes emitidos y cumplimiento de límites...

Certificado emitido por el Secretario General de Caja de Ahorros de Vitoria con fecha 19 de julio de 2005, donde se certifica que:

“Que el activo total correspondiente a la Caja de Ahorros de Vitoria y Alava “Caja Vital Kutxa”, a la fecha del 31/12/2004 (últimas cuentas anuales aprobadas en la Asamblea General de fecha 7 de abril de 2005) asciende a 5.413.179 miles de euros. Según lo aprobado por la Asamblea General de fecha 30 de septiembre de 2004,



el valor máximo de los valores en circulación no podrá superar el 25% de la cantidad indicada, es decir, 1.353.295 miles de euros.

Que sumando al nominal total existente en circulación (correspondiente a las emisiones en vigor a la fecha de registro del presente documento), el nominal de la 11ª Emisión de Bonos de Tesorería de CAJA VITAL KUTXA, se obtendría un total en circulación de 1.232,29 millones de euros (teniendo en cuenta las emisiones de Caja Vital Kutxa por 680,29 millones de euros, el Programa de Pagarés 2003 por 2 millones de euros, el Programa de Pagarés 2004 por 100 millones de euros y las cuatro emisiones de Caja Vital Finance BV por 350 millones de euros).”

Hemos considerado en el cálculo del límite las cuatro emisiones de Caja Vital Finance BV, por 350 millones de euros ya que están avaladas por Caja de Ahorros de Vitoria y Alava.

4º.-Autorización administrativa previa a la emisión. La presente emisión, dadas sus características, no requiere autorización administrativa previa, estando únicamente sujeta a aprobación y registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

4.13. Fecha de emisión de los valores.

La fecha de emisión de los valores será el 26 de julio de 2005.

El desembolso de los valores coincidirá con la fecha de emisión y se realizará a la par y libre de gastos para el suscriptor, lo cual supone un precio por título de 100.000 euros.

4.14. Descripción de cualquier restricción sobre la libre transferibilidad de los valores.

Según la legislación vigente, no existen restricciones particulares, ni de carácter general a la libre transmisibilidad de los valores que se prevé emitir.

5.- ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN

5.1. Indicación del Mercado en el que se negociarán los valores.

Caja Vital Kutxa solicitará la admisión a cotización oficial de la presente emisión en el Mercado AIAF de Renta Fija.

La Sociedad Emisora se compromete a realizar con la mayor diligencia todos los trámites pertinentes con el objetivo de que la admisión a negociación sea efectiva como máximo en el plazo de un mes a partir de la fecha de desembolso de la misma.

En caso de que no se cumpla este plazo la Entidad Emisora dará a conocer las causas del incumplimiento a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y al público mediante la inclusión de un anuncio en un periódico de difusión nacional o en el Boletín Diario de



Operaciones de AIAF Mercado de Renta Fija, sin perjuicio de las responsabilidades incurridas por este hecho.

Asimismo las Entidad Emisora solicitará la inclusión en el registro contable gestionado por IBERCLEAR de la presente emisión, de forma que se efectúe la compensación y liquidación de valores de acuerdo con las normas de funcionamiento que respecto a valores admitidos a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija, que tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (IBERCLEAR).

La Entidad Emisora hace constar que conoce los requisitos y condiciones que se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en el Mercado AIAF de Renta Fija, según la legislación vigente así como los requerimientos de sus Órganos Rectores y acepta cumplirlos.

5.2. Agente de Pagos y Entidades Depositarias.

El pago de cupones y de principal de la emisión al amparo de esta Nota de Valores será atendido por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en c/ Via de los poblados s/n 28.033 Madrid, en su condición de Entidad Agente de la misma, que dispone de la capacidad para llevar a cabo estas funciones.

La Emisora podrá revocar la designación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como Entidad Agente y designar a otra Entidad como tal, siempre que lo notifique previamente, por escrito, a la Entidad Agente saliente al menos, con tres meses de antelación. En dicho escrito, la Emisora deberá expresamente especificar la fecha en que tal revocación surtirá efecto (en adelante la "Fecha Efectiva de Revocación").

La Entidad Agente podrá renunciar a su condición de tal en cualquier momento, siempre que lo comunique por escrito con una antelación de tres meses, al menos, a la Emisora. En dicho escrito, la Entidad Agente deberá expresamente especificar la fecha en que tal renuncia surtirá efecto (en adelante la "Fecha Efectiva de Renuncia").

Recibida por la Emisora la notificación de la renuncia, deberá designar, al menos con una antelación de un mes a la Fecha Efectiva de Renuncia, a otra entidad como sucesora de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., en calidad de Entidad Agente de la Emisión. Tal designación deberá comunicarse por escrito tanto a la Entidad Agente. Idéntica regla se aplicará en cuanto a plazo y comunicaciones para el supuesto que el cambio de Entidad Agente se produzca por revocación de la Entidad Agente saliente.

Ni la revocación de la Entidad Agente ni su renuncia tendrán efecto hasta que la nueva Entidad Agente haya aceptado por escrito su cargo.



6.- GASTOS DE LA OFERTA Y ADMISIÓN A COTIZACIÓN.

| | |
|--|---------|
| Registro de la Nota de Valores en la CNMV | 4.000 € |
| Supervisión del proceso de admisión a cotización por la CNMV | 1.000 € |
| Tarifa de admisión a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija | 5.800 € |
| Inclusión de la emisión en el registro de anotaciones en cuenta de IBERCLEAR.... | 318 € |

7.- INFORMACIÓN ADICIONAL.

7.1. Personas y entidades asesoras en la emisión.

No aplicable.

7.2. Información de la Nota de Valores revisada por los auditores.

No aplicable.

7.3. Otras informaciones aportadas por terceros.

No aplicable.

7.4. Vigencia de las informaciones aportadas por terceros.

No aplicable.

7.5. Ratings.

No se ha realizado ninguna evaluación del riesgo inherente a los valores ofertados, pero sí de la Entidad Emisora por la Agencia de Calificación Internacional "FITCH Ratings". en junio-2005, mereciendo la calificación **a corto plazo de "F1" y a largo plazo de "A"**.

La calificación de largo plazo otorgada por la Agencia, se refiere a las características de endeudamiento de la entidad y su capacidad para hacer frente al pago de intereses y principal en riesgos a plazo de más de un año, considerándose corto plazo hasta un año.

Esta calificación es equivalente a la otorgada por la Agencia Moody's Investors Service en diciembre de 2004 que asigna a Caja de Ahorros de Vitoria y Álava una calificación **crediticia a corto plazo de P-1 y una calificación crediticia a largo plazo de A2.**

Como referencia para el suscriptor, en el cuadro siguiente se describen las categorías utilizadas por las mencionadas agencias de rating. Los indicadores "+" y "-" que utiliza FITCH a continuación de una categoría reflejan la posición relativa dentro de la misma. el signo "+" representa la mejor posición dentro de una categoría mientras que el signo "-" indica la posición más débil.

Moody's aplica modificadores 1,2 y 3 a cada categoría genérica de calificación desde Aa hasta B. El modificador 1 indica que la obligación está situada en la banda superior



de cada categoría de rating genérica; el modificador 2 indica una banda media y el modificador 3 indica la banda inferior a cada categoría genérica.

A continuación se presentan, como referencia, los cuadros con las equivalencias de las calificaciones tanto de largo como de corto plazo:

LARGO PLAZO

| | MOODY'S | FITCH Ratings | SIGNIFICADO |
|--------------------|---------|---|---|
| GRADO DE INVERSIÓN | Aaa | AAA | Calidad óptima |
| | Aa1 | AA+ | Alta calidad |
| | Aa2 | AA | |
| | Aa3 | AA- | |
| | A1 | A+ | Buena calidad |
| | A2 | A | |
| A3 | A- | | |
| GRADO ESPECULATIVO | Baa1 | BBB+ | Calidad satisfactoria que disminuirá con un cambio de circunstancia |
| | Baa2 | BBB | |
| | Baa3 | BBB- | |
| | Ba1 | BB+ | Moderada seguridad; mayor exposición frente a factores adversos |
| | Ba2 | BB | |
| | Ba3 | BB- | |
| | B1 | B+ | Seguridad reducida, mayor vulnerabilidad |
| | B2 | B | |
| | B3 | B- | |
| | Caa1 | CCC+ | Vulnerabilidad identificada |
| | Caa2 | CCC | |
| | Caa3 | CCC- | |
| | Ca | CC | Retrasos en pagos |
| | C | C | Pocas posibilidades de pago |
| --- | DDD | Probabilidad de recuperación de la deuda pendiente entre 90% y 100% | |
| --- | DD | Probabilidad de recuperación de la deuda pendiente entre 50% y 90% | |
| --- | D | Probabilidad de recuperación de la deuda pendiente inferior al 50% | |

CORTO PLAZO

| MOODY'S | FITCH Ratings | SIGNIFICADO |
|---------|---------------|--------------------------------------|
| P-1 | F1/F1+ | Alta calidad |
| P-2 | F2 | Buena calidad |
| P-3 | F3 | Adecuada calidad |
| --- | B | Especulativo; elevada vulnerabilidad |
| --- | C | Alto riesgo |
| --- | D | Inmitente falta de pago |



En el conjunto de estas escalas de categorías las asignadas a la Sociedad Emisora comporta una baja expectativa de riesgo de inversión, respecto a las emisiones de Deuda a largo y corto plazo.

La capacidad de devolución puntual del principal e intereses es fuerte, pudiendo aumentar el riesgo de inversión únicamente ante cambios adversos en las condiciones comerciales, económicas y financieras.

Estas calificaciones crediticias no constituyen una recomendación para comprar, vender o ser titular de valores. La calificación crediticia puede ser revisada, suspendida o retirada en cualquier momento por la Agencia de calificación.

Las mencionadas certificaciones crediticias son solo una estimación y no tiene porqué evitar a los potenciales suscriptores la necesidad de efectuar sus propios análisis sobre el emisor o los valores a adquirir.



**ESTA NOTA DE VALORES DE LA “11ª EMISIÓN DE
BONOS DE TESORERÍA DE CAJA DE AHORROS DE
VITORIA Y ALAVA”, ESTA VISADA EN TODAS SUS
PÁGINAS Y FIRMADA EN REPRESENTACIÓN DE LA
ENTIDAD EMISORA POR D. JOSE IGNACIO IGLESIAS
LEZAMA, EN CALIDAD DE SUBDIRECTOR GENERAL
ECONOMICO – FINANCIERO DE LA MISMA.**

EN VITORIA-GASTEIZ A 21 DE JULIO DE 2005.

POR LA CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ALAVA

**D. JOSE IGNACIO IGLESIAS LEZAMA
SUBDIRECTOR GENERAL ECONOMICO - FINANCIERO**