



D. Alberto Molina Calvo, en su calidad de Director General de **MONTJUICH EF, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.**, con domicilio social en la calle Sant Joan de la Salle 10-12, bajos b, 08022-Barcelona, C.I.F. A-08229544, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores,

CERTIFICA

Que el contenido del soporte informático adjunto en formato PDF coincide plenamente con el contenido del Folleto Base de Pagarés del programa de emisión de pagarés denominado “Programa de Emisión de Pagarés Julio 2009”, registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 4 de agosto de 2009.

Que autoriza la publicación de dicho archivo a través de la “web” de la Comisión Nacional del Mercado de Valores para su difusión, siendo ésta el 5 de agosto de 2009, con una vigencia de un año a partir de dicha fecha.

Y para que así conste a los efectos oportunos, firmo la presente en Barcelona a cuatro de agosto de dos mil nueve.

MONTJUICH EF, E.F.C., S.A.



FOLLETO DE BASE DE PAGARÉS POR 9,9 MILLONES DE EUROS DE SALDO VIVO MÁXIMO

PROGRAMA DE EMISIÓN DE PAGARÉS JULIO 2009

El presente Folleto de Pagarés, elaborado conforme al anexo V (el folleto de base) y al anexo XI (el documento de registro de entidades financieras), del Reglamento (CE) n° 809/2004 de la Comisión, ha sido inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 4 de agosto de 2009.

ÍNDICE

I	RESUMEN	4
II	FACTORES DE RIESGO	9
III	FOLLETO DE BASE DE PAGARÉS	
1	PERSONAS RESPONSABLES	13
2	FACTORES DE RIESGO	13
3	INFORMACIÓN FUNDAMENTAL	13
3.1	Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la emisión/oferta	
3.2	Motivo de la emisión y destino de los ingresos	
4	INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE	13
4.1	Descripción del tipo y la clase de valores	
4.2	Legislación de los valores	
4.3	Representación de los valores	
4.4	Divisa de la emisión	
4.5	Orden de prelación	
4.6	Descripción de los derechos vinculados a los valores y procedimiento para el ejercicio de los mismos	
4.7	Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses pagaderos	
4.8	Precio de amortización y disposiciones relativas al vencimiento de los valores	
4.9	Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo	
4.10	Representación de los tenedores de los valores	
4.11	Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los valores	
4.12	Fecha de emisión	
4.13	Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores	
4.14	Fiscalidad de los valores	
5	CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA	17
5.1	Descripción de la Oferta Pública	
5.2	Plan de colocación y adjudicación	
5.3	Precios	
5.4	Colocación y aseguramiento	
6	ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN	22
6.1	Solicitudes de admisión a cotización	
6.2	Mercados regulados en los que están admitidos a cotización valores de la misma clase	
6.3	Entidades que ofrecen contrapartida	
7	INFORMACIÓN ADICIONAL	22
7.1	Personas y entidades asesoras en la emisión	
7.2	Información del Folleto revisada por los auditores	
7.3	Otras informaciones aportadas por terceros	
7.4	Vigencia de las informaciones aportadas por terceros	
7.5	Ratings	
IV	DOCUMENTO DE REGISTRO	
1	PERSONAS RESPONSABLES	23
1.1	Personas responsables	
1.2	Declaración de los responsables	
2	AUDITORES DE CUENTAS	23
2.1	Nombre y dirección de los auditores del emisor	
2.2	Renuncia de los auditores a sus funciones	
3	FACTORES DE RIESGO	23
3.1	Revelación de los factores de riesgo	
4	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	23
4.1	Historia y evolución del emisor	
4.1.1	Nombre legal y comercial del emisor	

4.1.2	Lugar de registro del emisor y número de registro	
4.1.3	Fecha de constitución y periodo de actividad	
4.1.4	Domicilio y personalidad jurídica del emisor	
4.1.5	Acontecimientos recientes	
5	DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA	24
5.1	Actividades principales	
5.1.1	Principales actividades	
5.1.2	Indicación nuevo producto y/o actividades significativas	
5.1.3	Mercados principales	
5.1.4	Declaración del emisor relativa a su competitividad	
6	ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	26
6.1	Descripción del grupo y posición del emisor en el mismo	
6.2	Dependencia del emisor de otras entidades del grupo	
7	INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS	27
7.1	Declaración sobre cambios importantes en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados	
7.2	Información sobre cualquier hecho que pueda tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor	
8	PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	27
9	ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN	27
9.1	Miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión	
9.2	Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión	
10	ACCIONISTAS PRINCIPALES	28
11	INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	29
11.1	Información financiera histórica	
11.2	Estados financieros	
11.3	Auditoría de la información financiera histórica anual	
11.3.1	Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica	
11.3.2	Indicación de otra información auditada	
11.3.3	Fuente de los datos financieros	
11.4	Edad de la información financiera más reciente	
11.5	Información intermedia y demás información financiera	
11.5.1	Información financiera semestral desde la fecha de los últimos estados financieros auditados	
11.5.2	Declaración de que la información financiera intermedia ha sido auditada	
11.6	Procedimientos judiciales y de arbitraje	
11.7	Cambio significativo en la posición financiera del emisor	
12	CONTRATOS RELEVANTES	35
13	INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS	35
14	DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN	36

I RESUMEN

ADVERTENCIAS

- a) El presente resumen debe leerse como introducción al Folleto.
- b) Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto en su conjunto.
- c) No se exige responsabilidad civil a ninguna persona exclusivamente por el resumen, incluida cualquier traducción del mismo, a no ser que dicho resumen sea engañoso, inexacto o incoherente, en relación con las demás partes del Folleto.
- d) El presente Resumen recoge de forma abreviada el contenido del Folleto del Programa de Pagarés Julio 2009 de MONTJUICH EF, E.F.C., S.A., que ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con fecha 4 de Agosto de 2009. Existe un folleto informativo a disposición del público de forma gratuita en la sede social del emisor, sita en la calle San Juan de la Salle 10-12, bajos B de Barcelona (08022), así como en la página web de la entidad (www.mefsa.es) y en la web de la CNMV.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN DE PAGARÉS

La Junta General de Accionistas de MONTJUICH EF, E.F.C., S.A., en su reunión de 8 de junio de 2009, adoptó el acuerdo de autorizar al Consejo de Administración para proceder a la emisión de pagarés de la Sociedad hasta un saldo nominal vivo inferior a 10 millones de euros. A fecha 9 de junio de 2009, el Consejo de Administración aprobó dicha emisión de pagarés.

EMISOR: MONTJUICH EF, E.F.C., S.A., con domicilio social en Barcelona, calle Sant Joan de la Salle 10-12, bajos B, 08022, con número de identificación fiscal A-08229544, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en la hoja 14.938, folio 165, tomo 1.685, libro 1.109 y con el número 8.524 en el Registro de Establecimientos Financieros de Crédito del Banco de España.

NATURALEZA Y DENOMINACIÓN DE LOS VALORES: Los valores que se emitan corresponden a la realización del programa de emisión de pagarés con la denominación “PROGRAMA DE EMISIÓN DE PAGARÉS JULIO 2009”.

Los pagarés son valores de renta fija simple emitidos al descuento, representados mediante títulos físicos y nominativos, sin que existan restricciones a la libre transmisibilidad de los mismos.

IMPORTE DEL PROGRAMA: El saldo nominal máximo vivo del PROGRAMA será en cada momento de NUEVE MILLONES NOVECIENTOS MIL DE EUROS.

NOMINAL Y EFECTIVO DE CADA VALOR: El importe nominal se ajustará a las solicitudes de los diferentes compradores, no estando limitado por importes máximos ni ajustándose a importes múltiples de ninguna cantidad base, siendo el importe mínimo nominal unitario de 100 euros. El valor efectivo variará en función del plazo y precio de desembolso del pagaré.

VIGENCIA DEL PROGRAMA: El programa de pagarés tendrá la vigencia de doce meses a partir de la fecha de publicación del Folleto de Pagarés en la CNMV.

FECHA DE DESEMBOLSO: En el momento de la suscripción el inversor deberá proceder al desembolso del importe efectivo, mediante la entrega de dinero o cheque irrevocable a nombre de MONTJUICH EF, E.F.C., S.A.

INTERÉS NOMINAL: El tipo de interés nominal será el concertado entre el emisor y el inversor de cada pagaré, en el momento de la formalización del mismo.

FECHA DE PAGO DE CUPONES: Al ser pagarés emitidos al descuento estos títulos no incorporan cupones, por lo que el abono de los intereses que devengan se produce a su vencimiento.

PRECIO DE AMORTIZACIÓN: El precio de reembolso será el 100% del importe nominal, sin gastos para el tenedor, que figurará en el pagaré minorado por la retención que corresponda, de acuerdo con la normativa fiscal vigente.

FECHA DE VENCIMIENTO: La amortización se realizará al vencimiento de cada pagaré. Valor nominal, vencimiento y lugar de pago figurarán en el pagaré. La amortización se realizará previa presentación en el lugar de pago del documento físico del pagaré. Podrán tener un plazo de amortización de entre treinta y un días (un mes y un día) y setecientos sesenta días (veinticinco meses). En el caso de que la fecha de vencimiento sea festiva, el pago se efectuará el siguiente día hábil, sin modificación del cómputo de días previstos en su emisión. No se contempla la posibilidad de amortización anticipada a iniciativa de los tenedores ni del emisor.

SISTEMA DE COLOCACIÓN: La única entidad que procederá a la colocación de los títulos será MONTJUICH EF, E.F.C., S.A., a través del sistema de ventanilla abierta, en la sede social de la entidad emisora, con el horario de 9 a 14 horas y de 16 a 19 horas, de lunes a viernes no festivos. La colocación será por orden cronológico, con el límite del saldo vivo máximo y en función de lo que la entidad esté dispuesta a colocar en cada momento y según sus necesidades de financiación.

RÉGIMEN FISCAL: De acuerdo con la legislación en vigor, los pagarés están conceptuados como activos financieros con rendimiento implícito. Las rentas derivadas de los mismos se conceptúan como rendimientos de capital mobiliario y están sometidas a los impuestos personales de la renta (Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas e Impuesto sobre la Renta de No Residentes) y a su sistema de retenciones a cuenta, en los términos y condiciones establecidos en sus respectivas leyes reguladoras y demás normas que les sirven de desarrollo. Actualmente el porcentaje de retención vigente es del 18%. La base de retención estará constituida por la diferencia entre el valor de amortización, reembolso o transmisión y el valor de adquisición o suscripción de dichos activos.

COTIZACIÓN: No se realizará solicitud de admisión a cotización en ningún mercado secundario oficial.

LIQUIDEZ: Los pagarés de esta emisión no cotizarán en ningún mercado secundario organizado, por tanto, no gozarán de liquidez por lo que el inversor que quiera vender deberá encontrar contrapartida sin que exista un mercado de referencia, con los inconvenientes que ello pueda representar.

COLECTIVO DE INVERSORES: Los clientes a los que va dirigida la emisión son personas físicas o jurídicas del entorno social y económico de MONTJUICH EF, así como a inversores minoristas entre la clientela habitual de la Compañía.

ASPECTOS RELEVANTES A TENER EN CUENTA POR EL INVERSOR

GARANTÍAS DE LA EMISIÓN: MONTJUICH EF, responderá del principal e intereses de las emisiones con todo su patrimonio. Los valores que se emitan no presentan ninguna particularidad a efectos de prelación de créditos.

Estos pagarés y el emisor no han sido evaluados por entidad calificadora alguna.

PRINCIPALES DATOS ECONÓMICOS DE LA ENTIDAD

Balance de situación auditado de los ejercicios cerrados de 2008 y 2007.

ACTIVO	2008	2007
Caja y depósitos en bancos centrales	28.290,80	27.593,07
Cartera de negociación		
Inversiones crediticias	9.753.931,49	10.041.355,78
Depósitos en entidades de crédito	433.925,81	675.725,06
Crédito a la clientela	9.320.005,68	9.365.630,72
Activo material	344.672,74	360.389,65
Activo intangible	16.592,62	8.008,04
Activos fiscales	49.321,95	44.207,33
Otros activos	33.839,23	30.559,07
Total activo	10.226.648,83	10.512.112,94
PASIVO		
Cartera de negociación		
Pasivos financieros a coste amortizado	7.109.689,41	7.382.280,50
Depósitos de entidades de crédito	2.679.511,26	2.806.369,05
Débitos representados por valores negociables	4.345.312,12	4.549.788,83
Otros pasivos financieros	84.866,03	26.122,62
Pasivos fiscales	47.728,80	77.722,25
Periodificaciones	102.917,65	109.106,22
Total pasivo	7.260.335,86	7.569.108,97
PATRIMONIO NETO		
Fondos propios		
Capital o fondo de dotación	901.518,16	901.518,16
Reservas	1.891.485,81	1.738.156,80
Resultado del ejercicio	173.309,00	303.329,01
Total patrimonio neto	2.966.312,97	2.943.003,97
Total patrimonio neto y pasivo	10.226.648,83	10.512.112,94

Cuenta de Resultados auditada de los ejercicios cerrados de 2008 y 2007

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2008	2007
Intereses y rendimientos asimilados	1.614.954,24	1.704.362,31
Intereses y cargas asimiladas	-500.788,91	-527.920,28
MARGEN DE INTERESES	1.114.165,33	1.176.442,03
Comisiones pagadas	-73.856,25	-73.279,56
Resultados de operaciones financieras (Neto)		
MARGEN BRUTO	1.040.309,08	1.103.162,47
Gastos de personal	-430.419,67	-425.722,30
Otros gastos generales de administración	-268.655,74	-232.390,10
Amortización	-24.144,26	-25.829,71
Pérdidas por deterioro de activos (Neto)	-95.466,80	-21.717,88
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	221.622,61	397.502,48
Otras ganancias (pérdidas)	15.170,98	25.702,71
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	236.793,59	423.205,19
Impuesto sobre beneficios	-63.484,59	-119.876,18
RESULTADO DEL EJERCICIO OPERACIONES CONTINUADAS	173.309,00	303.329,01
Resultado de operaciones interrumpidas (Neto)		
RESULTADO DEL EJERCICIO	173.309,00	303.329,01

Balance de situación no auditado al 30 de junio de 2009 y 2008

ACTIVO	30/06/2009	30/06/2008
Caja y depósitos en bancos centrales	27.119,24	26.963,91
Cartera de negociación		
Inversiones crediticias	10.493.502,12	9.450.269,81
Depósitos en entidades de crédito	478.760,40	461.853,93
Crédito a la clientela	10.014.741,72	8.988.415,88
Activo material	339.673,75	352.259,93
Activo intangible	15.231,24	15.016,38
Activos fiscales	70.342,23	70.385,07
Otros activos	18.294,46	29.012,88
Total activo	10.964.163,04	9.943.907,98
PASIVO		
Pasivos financieros a coste amortizado	7.814.207,76	6.815.884,89
Depósitos de entidades de crédito	2.746.443,43	2.226.626,50
Débitos representados por valores negociables	4.928.854,97	4.558.091,11
Otros pasivos financieros	138.909,36	31.167,28
Pasivos fiscales	45.825,84	86.873,51
Periodificaciones	113.125,19	132.701,40
Total pasivo	7.973.158,79	7.035.459,80
PATRIMONIO NETO		
Fondos propios		
Capital o fondo de dotación	901.518,16	901.518,16
Reservas	1.978.794,81	1.891.485,81
Resultado del ejercicio	110.691,38	115.444,21
Total patrimonio neto	2.991.004,35	2.908.448,18
Total patrimonio neto y pasivo	10.964.163,14	9.943.907,98

Cuenta de Resultados no auditada al 30 de junio de 2009 y 2008

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	30/06/2009	30/06/2008
Intereses y rendimientos asimilados	856.877,70	827.136,33
Intereses y cargas asimiladas	-247.695,23	-249.350,04
MARGEN DE INTERESES	609.182,47	577.786,29
Comisiones pagadas	-41.919,62	-38.834,33
Resultados de operaciones financieras (Neto)	0,00	0,00
MARGEN BRUTO	567.262,85	538.951,96
Gastos de personal	-212.319,55	-215.449,31
Otros gastos generales de administración	-137.405,30	-139.953,64
Amortización	-11.294,43	-12.472,51
Pérdidas por deterioro de activos (Neto)	-63.423,62	-27.891,84
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	142.819,95	143.184,66
Otras ganancias (pérdidas)	6.724,56	13.149,75
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	149.544,51	156.334,41
Impuesto sobre beneficios	-38.853,23	-40.890,20
RESULTADO DEL EJERCICIO OPERACIONES CONTINUADAS	110.691,28	115.444,21
Resultado de operaciones interrumpidas (Neto)		
RESULTADO DEL EJERCICIO	110.691,28	115.444,21

POLÍTICAS CONTABLES Y NOTAS EXPLICATIVAS: El balance de situación y la cuenta de resultados anteriormente presentados, siguen los modelos, principios contables y las normas de valoración establecidos por la Circular 4/2004 del Banco de España.

DATOS DEL EMISOR

SECTOR DE ACTIVIDAD: El Código Nacional de Actividades Económicas (CNAE) de MONTJUCH EF es el 6492 (Otras actividades crediticias), realizando las actividades propias de la naturaleza jurídica de los establecimientos financieros de crédito, como es la concesión de préstamos personales.

DATOS DE SOLVENCIA Y MOROSIDAD

	30/06/2009	2008	2007
Coefficiente de solvencia	29,79%	30,20%	28,19%
ROE	3,84%	6,21%	11,49%
Tasa de morosidad	7,66%	6,17%	3,61%
Cobertura de la morosidad	67,06%	81,77%	123,52%
Tasa de fallidos	0,22%	0,62%	0,49%

2007 según circular 5/1993 del Banco de España.

2008 y 2009 según circular 3/2008 del Banco de España.

FACTORES DE RIESGO

Relativos al emisor

- Riesgo de mercado: por variación de las condiciones del mercado en relación con las de la inversión.
- Riesgo de tipo de interés: por la variación que se puede producir en el coste de la financiación y en el rendimiento de las inversiones ligadas al tipo de interés.
- Riesgo de crédito: por el posible aumento de la morosidad ante el endeudamiento de clientes de la cartera de créditos.
- Riesgo operacional: por procesos internos inadecuados, errores humanos, acontecimientos externos, etc. inherentes al negocio.
- Riesgo de liquidez: la entidad debe asegurar tener acceso a los fondos necesarios para hacer frente a sus compromisos de pago a precios razonables.

Relativos a los valores

- Riesgo de no liquidez: producido por no cotizar los valores en ningún mercado organizado.
- Riesgo de tipo de interés: el tipo de interés de los pagarés será fijo hasta la fecha de vencimiento del título, este tipo será fijado por acuerdo entre el emisor y el inversor en el momento de la suscripción, teniendo en cuenta las condiciones existentes en el mercado en cada momento.
- Riesgo de crédito: es el riesgo que el emisor no reintegre el principal o se demore en el reintegro del mismo.
- No se dispone para el público de información relativa al tipo de interés de otras emisiones realizadas por el emisor.

II FACTORES DE RIESGO

A continuación se describen los principales riesgos inherentes al emisor y a los valores que se emiten al amparo del presente folleto:

RIESGOS DEL EMISOR

Riesgo de crédito

Riesgo de incumplimiento de pago debido a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones, resultando en una pérdida financiera. Este tipo de riesgo existe a lo largo de toda la vida de la operación, pudiendo sufrir variaciones de un día a otro, a consecuencia de los procedimientos de liquidación y a cambios en las valoraciones del mercado.

El riesgo de crédito a que se enfrenta MONTJUICH EF es de tipo minorista, resultado únicamente de la actividad del préstamo personal. Este riesgo se encuentra ampliamente diversificado por clientes ya que el importe de la operación media es de aproximadamente 1.300 euros.

La gestión de este riesgo tiene como función la identificación, medición, integración, control y valoración de las diferentes exposiciones, así como establecer la rentabilidad ajustada al riesgo, desarrollándose en las siguientes etapas:

- Admisión de riesgos: MONTJUICH EF dispone de una estructura de riesgos especializada en la concesión de créditos personales.
- Recuperaciones: La recuperación de los créditos impagados forma parte fundamental de la gestión del riesgo. Desde el comienzo del impago se persigue su regularización a través de gestiones extrajudiciales continuas desarrolladas por gestores internos. En el caso de no encontrar solución por esta vía, la gestión se deriva hacia la asesoría jurídica para su inmediata acción judicial.

Los activos dudosos, se ha incrementado en el primer semestre del presente ejercicio en un porcentaje del 33,47%. Este incremento es reflejo de la tendencia actual de la economía del país, a la que esta Entidad no es ajena. No obstante, a pesar de lo aparatoso del porcentaje, en números reales representa una cifra de 200.016 euros, que sobre el total de la cartera pendiente (10.014.741,72) a 30 de junio de 2009, según se puede comprobar en el balance de situación reflejado en la página 7 de este folleto; representa un mínimo incremento.

Este incremento de la morosidad conlleva un aumento de cobertura en cumplimiento de la normativa aplicable (Circular del Banco de España 4/2004), en un porcentaje del 15,60% durante el primer semestre de 2009.

El movimiento de los activos fallidos ha sido el siguiente: en el ejercicio 2007, se registraron nuevos fallidos por importe de 52.521,44, recuperándose 27.701,83; en 2008 los nuevos fallidos ascendieron a 57.520,95, recuperándose 39.031,23; en 2009, hasta el 30 de junio se han registrado nuevos fallidos por valor de 45.068,82 y se han recuperado por importe de 55.951,56.

Se hace constar que MONTJUICH EF, E.F.C., S.A. no ha sido evaluada por ninguna agencia calificadora de Rating.

El ratio de morosidad de la Entidad es en la actualidad y en los ejercicios anteriores el siguiente:

(cifras expresadas en miles de euros)	30/06/2009	2008	2007	2006	% de Variacion	
					08/07	07/06
1. Total riesgo computable	10.415,04	9.681,78	9.666,56	9.858,91	0,16	-1,95
2. Activos dudosos	797,57	597,55	348,71	334,72	71,36	4,18
3. Cobertura necesaria total	564,85	488,61	430,71	433,85	13,44	-0,72
4. Cobertura constituida	564,85	488,61	430,71	433,85	13,44	-0,72
% Índice de morosidad (2./1.)	7,66	6,17	3,61	3,40		
% Cobertura deudores morosos (4./2.)	70,82	81,77	123,52	129,62		
% Cobertura constituida / Cobertura necesaria	100,00	100,00	100,00	100,00		
1) Incluye los deudores morosos						
2) Incluye los deudores en mora con y sin cobertura obligatoria						
3) Según normativa del Banco de España (Circular BE 4/04)						
4) Provisiones para insolvencias y riesgos de firma constituidos al final del periodo						

Riesgo de mercado

Riesgo generado por los cambios en las condiciones generales del mercado en relación con las de inversión. En este sentido, la evolución de los riesgos de MONTJUICH EF durante el ejercicio 2008 se caracterizó por una mayor diversificación en los distintos sectores del mercado a los que dirige su negocio, así como por una contracción del sistema financiero como consecuencia de la crisis de liquidez del mercado, así como de la capacidad de reembolso de los clientes.

En otro aspecto, MONTJUICH EF, no mantiene ninguna cartera de valores cotizables, ni de renta variable ni de renta fija excepto de una posición a largo plazo con un valor de adquisición de 50 mil euros, por tanto, consideramos que nuestra entidad no se ve afectada de manera significativa por este tipo de riesgo.

Riesgo de tipo de interés

El denominado riesgo de tipo de interés estructural se produce por los diferentes índices de referencia a los que se encuentran indiciados los activos y pasivos de la Entidad, y la posibilidad de que los movimientos en los tipos de referencia provoquen pérdidas para la Entidad al no poder adecuar el tipo de interés de los activos en el mismo periodo de tiempo que el de los pasivos.

En cuanto a la medición de este tipo de riesgo, la Entidad cumple estrictamente los requerimientos citados en la Circular 3/2008 del Banco de España en cuanto a la medición de estos riesgos y a las medidas de mitigación del mismo.

En cuanto a las labores de medida del mismo, la Entidad realiza las siguientes:

- Determinar las fuentes de riesgo de tipo de interés.
- Determinar en qué partidas del balance reside el riesgo de tipo de interés.
- Evaluar su posible evolución futura con la determinación de modelos futuros.

Resumiendo las política que tiene la entidad, los riesgos estructurales más significativos son los provenientes del tipo de interés de los activos (inversión crediticia), tipos de interés fijos en una media del 100% y por parte del pasivo, los tipos de interés de la financiación con Entidades Financieras que se encuentra contratado a tipos de interés variables con marginales sobre el EURIBOR habituales en el mercado, y el tipo de interés de las emisiones de pagarés que al igual que en el activo, es fijo.

La Entidad considera que no existe Riesgo por Tipo de Interés Estructural de su balance por las siguientes razones.

- El tipo de interés de los activos es notablemente superior al de los pasivos.
- El importe de la masa activa sometida a tipos de interés fijo es muy superior a la masa a tipo de interés variable de los pasivos.

Finalmente, para la parte del riesgo no cubierto por este producto, la Entidad estima que el Riesgo de Tipo de Interés estructural del balance se ve mitigado totalmente por la amplia diferencia existente tanto entre los tipos de interés fijos de los activos y los variable de los pasivos “abiertos” y también por la diferencia en las magnitudes de los activos y de los pasivos.

La estimación del impacto de la evolución del tipo de interés sobre los activos y pasivos sensibles es la siguiente:

Meses	1	3	6	12	24	36	48	60	Total
Cartera	815,00	1.408,00	1.619,00	2.468,00	2.874,00	1.239,00	467,00	105,00	10.995,00
Pagarés	69,00	184,00	157,00	4.073,00					4.483,00
Saldo	746,00	1.224,00	1.462,00	-1.605,00	2.874,00	1.239,00	467,00	105,00	6.512,00
Curva de interés	2,700	3,020	3,000	3,126	2,230	3,610	3,060	3,800	
Valor razonable	726,39	1.188,12	1.419,42	-1.556,35	2.811,31	1.195,83	453,13	101,16	6.339,00
Interés + 2%	4,700	5,020	5,000	5,126	4,230	5,610	5,060	5,800	
Valor razonable + 2%	712,51	1.165,49	1.392,38	-1.526,74	2.757,36	1.173,18	444,51	99,24	6.217,95
Interés - 2%	0,700	1,020	1,000	1,126	0,230	1,610	1,060	1,800	
Valor razonable - 2%	740,81	1.211,64	1.447,52	-1.587,13	2.867,40	1.219,37	462,10	103,14	6.464,87
datos en miles de euros									

La curva de interés está basada en los datos editados en el boletín estadístico del Banco de España a 31 de diciembre de 2008 para el tipo de interés del mercado interbancario para plazo hasta 12 meses; para plazos superiores se ha tomado el tipo del mercado secundario de valores del mismo boletín.

Riesgo operacional

Pérdidas generadas como consecuencia de procesos internos inadecuados, errores humanos, incorrecto funcionamiento de los sistemas de información o acontecimientos externos.

Los riesgos operacionales se eliminan con el establecimiento de un marco de control de las operaciones que garantice la integración de los datos y una segregación de las funciones adecuada a lo largo del procedimiento de una operación. Así mismo, para prevenir este tipo de riesgo, MONTJUICH EF aplica parte de sus recursos en la formación y cualificación del personal de seguimiento de los procedimientos automáticos establecidos, gestión de sistemas e implantación de controles.

Riesgo de liquidez

La gestión del riesgo de liquidez debe asegurar que la Entidad tenga acceso a los fondos necesarios para hacer frente a sus compromisos de pago a precios razonables de mercado.

MONTJUICH EF establece niveles mínimos de activos líquidos diarios respecto a los pasivos exigibles.

El desglose por plazos sería el mismo que se ha reflejado en el cuadro anterior, relativo al riesgo de tipo de interés, tomando como referencia en este caso la fila titulada Saldo.

RIESGOS DE LOS VALORES

Riesgo de no liquidez: Los pagarés de esta emisión no cotizarán en ningún mercado secundario organizado por tanto, no gozarán de liquidez por lo que el inversor que quiera vender, deberá encontrar contrapartida sin que exista un mercado de referencia, con los inconvenientes que ello pueda representar.

Riesgo de mercado y por fluctuación de los tipos de interés: Es el riesgo de pérdida en el valor del activo generado por cambios en las condiciones generales del mercado. Estos riesgos están asociados principalmente, a la evolución de los tipos de interés y a la duración de la inversión.

Estos pagarés no cotizan en ningún mercado secundario, por tanto, al no haber entidad de contrapartida podrían no ser líquidos hasta el vencimiento de los mismos.

Riesgo de crédito: Es el riesgo de una pérdida económica como consecuencia de la falta de cumplimiento de las obligaciones contractuales por una de las partes, en este caso, la falta de cumplimiento de la devolución del principal por la entidad emisora.

III FOLLETO DE BASE DE PAGARÉS

1 PERSONAS RESPONSABLES

En nombre y representación de MONTJUICH EF, E.F.C., S.A., con C.I.F. nº A08229544, y domicilio social en la calle San Juan de la Salle número 10-12, de Barcelona (08022), en virtud del acuerdo del Consejo de Administración de fecha 9 de junio de 2009, D. Alberto Molina Calvo, como Director General de la Entidad, asume la responsabilidad del contenido del presente Folleto de Pagarés.

Alberto Molina Calvo declara, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, que la información contenida en el presente 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

Ver apartado II del presente folleto.

3 INFORMACIÓN FUNDAMENTAL

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

No existen intereses particulares de las personas físicas y jurídicas participantes en la oferta.

3.2 Motivo de la emisión y destino de los ingresos

La oferta de valores tiene como objetivo la financiación habitual de MONTJUICH EF, con el fin de atender sus necesidades de tesorería.

No es posible anticipar una estimación del coste para MONTJUICH EF de estos pagarés, dada la previsible variabilidad de los tipos aplicables en cada caso, las distintas fechas de vencimiento y la colocación de importes efectivos diferentes.

Se ha efectuado la siguiente previsión inicial de gastos para el programa, para un importe de 9,9 millones de euros.

Tasas registro CNMV	1.386,00
Gastos diversos	1.000,00
TOTAL	2.386,00

4 INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE

4.1 Descripción del tipo y la clase de valores

Los pagarés son valores de renta fija simple, emitidos al descuento, que representan una deuda para el emisor, no devengan intereses y son reembolsables por su valor nominal al vencimiento.

4.2 Legislación de los valores

Los pagarés se emiten de conformidad con la legislación española que resulta aplicable al emisor o a los mismos. En particular, se emiten de conformidad con lo previsto en la Ley 24/1988 de 28 de julio, Real Decreto 692/1996 de 26 de abril, Real Decreto 1310/2005 de 4 de noviembre, Orden EHA/3537/2005 de 10 de noviembre, y de acuerdo con aquéllas otras que las han desarrollado.

El presente Folleto de pagarés 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.

4.3 Representación de los valores

Los pagarés se materializarán en títulos físicos. En el propio pagaré figurará el domicilio de pago, el importe nominal y el vencimiento. Los títulos serán nominativos y estarán autografiados por persona con poderes suficientes de MONTJUICH EF.

4.4 Divisa de la emisión

Los pagarés emitidos al amparo del presente Folleto estarán denominados en Euros.

4.5 Orden de prelación

Los pagarés emitidos al amparo del presente Folleto no tendrán garantías reales ni de terceros. El principal y los intereses de estos valores estarán garantizados por el total del patrimonio de MONTJUICH EF.

Los inversores se situarán a efectos de la prelación debida en caso de situaciones concursales del emisor, por detrás de los acreedores con privilegio que a la fecha tenga MONTJUICH EF, conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en la Ley 22/2003, de 9 de julio, concursal y en la normativa que la desarrolla.

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

Conforme a la legislación vigente, los valores emitidos al amparo del presente Folleto carecerán para el inversor que los adquiera, de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre MONTJUICH EF.

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, rendimiento y precio de amortización con que se emitan y que se encuentran recogidos en los epígrafes 4.7 y 4.8 siguientes.

4.7 Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses pagaderos

Fechas de devengo y pago de los intereses

El tipo de interés nominal será el pactado entre las partes para cada pagaré o grupo de pagarés en el momento de la formalización (fecha de suscripción), en función de los tipos de interés vigentes en cada momento en el mercado financiero; así el tipo de interés de cada pagaré se puede calcular aplicando las siguientes fórmulas:

Para plazos de vencimiento iguales o inferiores a 365 días:

$$i = \frac{N - E}{E} \times \frac{365}{n}$$

Para plazos de vencimiento superiores a 365 días:

$$i = \left(\frac{N}{E} \right)^{(365/n)} - 1$$

Siendo:

- E = importe efectivo del pagaré.
- N = importe nominal del pagaré.
- i = tipo de interés nominal anual expresado en tanto por uno con cuatro decimales.
- n = número de días naturales entre la fecha de emisión (inclusive) y la fecha de vencimiento (exclusive).

Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses

Conforme a lo dispuesto en el artículo 1.964 del Código Civil, el reembolso del nominal de los valores dejará de ser exigible transcurridos quince años de su vencimiento.

Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente

No aplicable.

Normas de ajuste de acontecimientos relativos al subyacente

No aplicable.

Nombre del agente de cálculo

No aplicable.

4.8 Precio de amortización y disposiciones relativas al vencimiento de los valores

Precio de amortización (reembolso)

Los pagarés emitidos al amparo del presente Folleto se amortizarán por su valor nominal, en la fecha indicada del mismo pagaré con aplicación, en su caso, de la retención a cuenta que corresponda, con arreglo a lo descrito en el apartado 4.14.

La amortización se realizará por el 100% del valor nominal al vencimiento de cada pagaré. Valor nominal, vencimiento y lugar de pago figurarán en el pagaré. La amortización se realizará previa presentación en el lugar de pago del documento físico del pagaré. Podrán tener un plazo de amortización de entre treinta y un días (1 mes y un día) y setecientos sesenta días (25 meses). En el caso de que la fecha de vencimiento sea festiva, el pago se efectuará el siguiente día hábil, sin modificación del cómputo de días previstos en su emisión.

El lugar de pago será en el domicilio social de MONTJUICH EF, sito en la calle San Juan de la Salle nº 10-12, bajos B de Barcelona (08022).

Ni el emisor ni el tenedor tendrán la facultad de amortizar anticipadamente los pagarés.

4.9 Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo

El tipo de interés efectivo anual para el tenedor se calculara atendiendo al tipo de interés nominal negociado entre el cliente y el emisor para cada petición y cada plazo, de conformidad con el apartado 4.7 anterior.

El tipo de interés efectivo (TAE de la operación) se hallará calculando el tipo de actualización que iguale los flujos de la operación, es decir, el importe efectivo de suscripción o adquisición del pagaré por un lado, y el valor nominal del pagaré de otro. La fórmula que da lugar a dicho tipo es la siguiente:

$$r = \left(\frac{N}{E} \right)^{(365/n)} - 1$$

Siendo:

- r = tipo de interés efectivo anual expresado en tanto por uno (T.A.E.).
- N = importe nominal del pagaré.
- E = importe efectivo de suscripción del pagaré.
- n = número de días naturales entre la fecha de emisión (inclusive) y la fecha de vencimiento (exclusive).

4.10 Representación de los tenedores de los valores

El régimen de emisión de pagarés no requiere la constitución del Sindicato de Obligacionistas, por lo que no habrá una representación común para los pagarés emitidos al amparo del presente Folleto.

4.11 Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los valores

La presente emisión de pagarés se desarrolla conforme a los siguientes acuerdos:

- Acuerdo de Junta General Ordinaria de Accionistas de 8 de junio de 2009.
- Acuerdo del Consejo de Administración de 9 de junio de 2009.

4.12 Fecha de emisión

Los pagarés que se emitan al amparo del presente Folleto podrán suscribirse cualquier día desde el registro en la CNMV del presente Folleto, siempre y cuando se haya publicado el mismo, según la Directiva 2003/71/CE. No obstante, el emisor se reserva la posibilidad de no emitir nuevos valores cuando por previsiones de tesorería no necesite fondos.

La vigencia del Folleto será de doce meses a contar desde la fecha de publicación del mismo.

El emisor se compromete a elaborar un suplemento al folleto de emisión de pagarés, con motivo de la publicación de las cuentas anuales auditadas del ejercicio 2009.

4.13 Restricciones a la libre transmisibilidad 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.

4.14 Fiscalidad de los valores

Los pagarés emitidos al amparo del presente Folleto Base quedarán incurso en el régimen fiscal de tributación y retención que corresponda de conformidad con la normativa (Ley 35/2006, RDL 4/2004 de 5 de marzo y RDL 5/2004 de 5 de marzo) del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, de no residentes y del Impuesto de Sociedades. En cuanto a la retención correspondiente, ésta será del 18%, constituyendo la base de la retención, la diferencia positiva entre el valor de amortización, reembolso o transmisión y el valor de adquisición o suscripción.

En el supuesto de que los suscriptores sean personas físicas o jurídicas no residentes en España, los rendimientos obtenidos están exentos y no sujetos a retención cuando son obtenidos sin mediación de establecimiento permanente por residentes en otro estado miembro de la Unión Europea, todo ello sin perjuicio de lo establecido en el Real Decreto 1080/1991 de 5 de julio relativo a los paraísos fiscales.

Clasificación de los valores a emitir al amparo del programa de emisión

Los valores a emitir en el presente programa de emisión se clasifican, a efectos fiscales, de conformidad con la legislación vigente, como activos financieros con rendimiento implícito.

Personas físicas residentes en territorio español

a) Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas

Los intereses y rendimientos de naturaleza implícita procedentes de los valores a emitir al amparo del programa de emisión, tendrán la consideración de rendimientos del capital mobiliario y se integrarán en la base imponible del ahorro del ejercicio en que se devenguen.

Las rentas de naturaleza implícita obtenidas, estarán siempre sujetas a retención sobre el importe íntegro de la diferencia entre el importe satisfecho en la suscripción, primera colocación o adquisición y el impor-

te obtenido en la amortización, reembolso o transmisión de dichos valores, al tipo actual del 18% o el tipo vigente en la fecha.

La retención a cuenta, que en su caso se practique, será deducible de la cuota del I.R.P.F. y, en caso de insuficiencia de cuota, dará lugar a las devoluciones previstas en la legislación vigente.

b) Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

La transmisión de los valores a emitir al amparo del programa de emisión, por causa de muerte o donación a favor de personas físicas, se encuentra sometida a las reglas generales del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones en cuanto al adquirente y a las del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF) en lo referido al donante persona física. En caso de transmisión gratuita a favor de un sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades (IS), la renta que se integre en su base imponible tributará de acuerdo con las normas de dicho impuesto.

Personas jurídicas residentes en territorio español

Los sujetos pasivos del IS por obligación personal de contribuir o sujetos pasivos por obligación real de contribuir que actúen a través de un establecimiento permanente en territorio español, integrarán en su base imponible el importe íntegro de los intereses y cualquier otra forma de retribución devengada por los valores emitidos, incluyendo las rentas derivadas de la transmisión, reembolso, amortización o canje de los valores emitidos.

Los sujetos pasivos del IS soportarán una retención a cuenta del referido impuesto, sobre el importe íntegro de las rentas mencionadas en el punto anterior, al tipo de retención vigente, que en el momento de la elaboración de este folleto informativo es del 18%.

La retención a cuenta, que en su caso se practique, será deducible de la cuota del IS y, en caso de insuficiencia de cuota, dará lugar a las devoluciones previstas en la legislación vigente.

5 CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA

5.1 Descripción de la Oferta Pública

El presente Folleto se formaliza con el objeto de proceder a sucesivas emisiones de pagarés de empresa que constituirán un conjunto de valores homogéneos en el marco de un programa de pagarés por un saldo vivo máximo de 9,9 millones de euros, denominado "*Programa de Emisión de Pagarés Julio 2009*".

5.1.1 Condiciones a las que está sujeta la oferta

El presente Folleto de Pagarés no está sujeto a ninguna condición ni restricción que limite la emisión de los valores. Las características de los valores, colectivo al que se ofrece, importe, plazos y formas de contratación y amortización son las indicadas en el presente Folleto de Pagarés.

5.1.2 Importe total de la emisión/oferta

El importe de la oferta podrá alcanzar un saldo vivo máximo de 9,9 millones de euros. El importe nominal y el número de valores máximo a emitir no están prefijados de antemano y estará en función del importe de los valores individuales de cada una de las emisiones singulares. El número de valores a emitir será como mínimo de 1 título (de 9,9 millones de euros de valor nominal) o como máximo de 99.000 (de 100 euros de valor nominal unitario).

5.1.3 Plazo de la oferta pública y descripción del proceso de solicitud

Para proceder a su suscripción o compra, el suscriptor deberá ponerse en contacto con el emisor en el domicilio social del mismo; C/. San Juan de la Salle, nº 10-12, bajos B de Barcelona (08022), durante el horario de apertura al público, actualmente de 9 a 14 horas por la mañana y de 16 a 19 horas por la tarde, de lunes a viernes no festivo.

En el momento de la suscripción se fijarán el tipo de interés, el plazo de amortización y el importe efectivo del pagaré, considerándose esa fecha como la de emisión.

La vigencia del presente programa de emisión de pagarés será de un año a partir de la fecha de publicación del folleto en la web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es)

5.1.4 Método de prorrateo

No existe la posibilidad de prorrateo. La colocación será por orden cronológico, con el límite del saldo vivo máximo y en función de lo que el emisor esté dispuesto a colocar en cada momento y según sus necesidades de tesorería.

5.1.5 Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud

El importe nominal mínimo unitario será de 100 euros, no estando limitado por importes máximos, ni ajustándose a importes múltiplos de ninguna cantidad base.

5.1.6 Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos

En la fecha de emisión, se procederá al desembolso del pagaré. En el momento de la suscripción el suscriptor deberá proceder al desembolso del importe efectivo, mediante la entrega de dinero o cheque irrevocable a nombre de MONTJUICH EF, E.F.C., S.A.

A los suscriptores se les entregará en el momento de la suscripción, una vez efectuado el desembolso, el título físico acreditativo del pagaré, sin que existan resguardos provisionales.

5.1.7 Publicación de los resultados de la Oferta

MONTJUICH EF actualizará diariamente el tipo de interés y los plazos de emisión que se ofrecen al inversor.

En la adjudicación de los valores, el emisor aceptará las peticiones de suscripción por estricto orden cronológico de recepción hasta completar el total de la emisión concreta.

En cualquier caso, la sociedad emisora se reserva el derecho de interrumpir de forma temporal o definitiva la suscripción por razón de necesidades de tesorería, tipos de interés que puedan obtenerse por importes y plazos similares en un mercado alternativo o cualquier financiación más ventajosa para el emisor.

Trimestralmente se informará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores del resultado de la oferta.

Se encuentra a disposición del público, en las oficinas del emisor, la información relativa a los últimos tipos de interés que se ofrecen en la presente emisión, siendo negociados los mismos en cada momento entre el emisor y el inversor.

5.1.8 Procedimiento para el ejercicio de cualquier derecho preferente de compra

No aplicable.

5.2 Plan de colocación y adjudicación

5.2.1 Categoría de posibles inversores a los que se ofertan los valores

Los clientes a los que va dirigida la emisión son personas físicas o jurídicas del entorno social y económico de MONTJUICH EF, así como a inversores minoristas entre la clientela habitual de la Compañía.

5.2.2 Notificación a los solicitantes de la cantidad asignada

Descrito en los apartados 5.1.3 y 5.1.6.

5.3 Precios

5.3.1 Precio al que se ofertan los valores o el método para determinarlo. Gastos para el suscriptor

El importe efectivo de cada pagaré estará en función del tipo de interés que se aplique al importe nominal, que será fijado entre la sociedad emisora y el suscriptor, con rendimiento implícito al ser títulos emitidos al descuento.

Así, el importe efectivo de cada pagaré se puede calcular aplicando las siguientes fórmulas:

Para plazos de vencimiento iguales o inferiores a 365 días:

$$E = \frac{N}{1 + \left(\frac{n}{365} * i\right)}$$

Para plazos de vencimiento superiores a 365 días:

$$E = \frac{N}{(1 + i)^{n/365}}$$

Siendo:

- $E =$ importe efectivo del pagaré.
- $N =$ importe nominal del pagaré.
- $i =$ tipo de interés nominal anual expresado en tanto por uno con cuatro decimales.
- $n =$ número de días naturales entre la fecha de emisión (inclusive) y la fecha de vencimiento (exclusive).

La operativa de cálculo se realiza con tres decimales redondeando el importe efectivo a céntimos de euro.

El precio de emisión será el importe efectivo entregado por el suscriptor, libre de gastos para el mismo, y dependerá del tipo de interés y del plazo de vencimiento.

El inversor abonará en el momento de la formalización el importe efectivo. Este importe efectivo para cada pagaré es el resultante de deducir al valor nominal (precio de reembolso) de cada pagaré el importe de descuento que le corresponda en función del tipo de interés negociado y el plazo a que se emita, siendo los gastos de emisión, si los hubiere, a cargo del emisor.

En los siguientes cuadros se facilitan diversos ejemplos de valores efectivos por cada pagaré de cien (100.-) euros, con relación a los tipos nominales para cada uno de los plazos de emisión, en los que se refleja la T.A.E, correspondiente. Las columnas en las que aparece + 10 días representan la disminución en euros del valor efectivo del pagaré al aumentar el plazo en 10 días.

Tipo nominal	PARA 30 DÍAS			PARA 60 DÍAS			PARA 90 DÍAS		
	Valor efectivo	T.A.E.	+ 10 días	Valor efectivo	T.A.E.	+ 10 días	Valor efectivo	T.A.E.	+ 10 días
3,00%	99,754	3,04%	-0,082	99,509	3,04%	-0,081	99,266	3,03%	-0,081
3,25%	99,734	3,30%	-0,088	99,469	3,29%	-0,088	99,205	3,29%	-0,088
3,50%	99,713	3,56%	-0,095	99,428	3,55%	-0,095	99,144	3,55%	-0,094
3,75%	99,693	3,82%	-0,102	99,387	3,81%	-0,101	99,084	3,80%	-0,101
4,00%	99,672	4,07%	-0,109	99,347	4,07%	-0,108	99,023	4,06%	-0,107
4,25%	99,652	4,33%	-0,115	99,306	4,33%	-0,115	98,963	4,32%	-0,114
4,50%	99,631	4,59%	-0,122	99,266	4,59%	-0,121	98,903	4,58%	-0,120
4,75%	99,611	4,85%	-0,129	99,225	4,85%	-0,128	98,842	4,84%	-0,127
5,00%	99,591	5,12%	-0,136	99,185	5,11%	-0,135	98,782	5,09%	-0,133
5,25%	99,570	5,38%	-0,142	99,144	5,37%	-0,141	98,722	5,35%	-0,140
5,50%	99,550	5,64%	-0,149	99,104	5,63%	-0,148	98,662	5,62%	-0,146
5,75%	99,530	5,90%	-0,156	99,064	5,89%	-0,154	98,602	5,88%	-0,153
6,00%	99,509	6,17%	-0,163	99,023	6,15%	-0,161	98,542	6,14%	-0,159
6,25%	99,489	6,43%	-0,169	98,983	6,42%	-0,167	98,482	6,40%	-0,166
6,50%	99,469	6,70%	-0,176	98,943	6,68%	-0,174	98,423	6,66%	-0,172
6,75%	99,448	6,96%	-0,183	98,903	6,94%	-0,181	98,363	6,92%	-0,179
7,00%	99,428	7,23%	-0,189	98,862	7,21%	-0,187	98,303	7,19%	-0,185
7,25%	99,408	7,50%	-0,196	98,822	7,47%	-0,194	98,244	7,45%	-0,191
7,50%	99,387	7,76%	-0,203	98,782	7,74%	-0,200	98,184	7,71%	-0,198
7,75%	99,367	8,03%	-0,209	98,742	8,01%	-0,207	98,125	7,98%	-0,204
8,00%	99,347	8,30%	-0,216	98,702	8,27%	-0,213	98,066	8,24%	-0,210

Tipo nominal	PARA 180 DÍAS			PARA 270 DÍAS			PARA 365 DÍAS		
	Valor efectivo	T.A.E.	+ 10 días	Valor efectivo	T.A.E.	+ 10 días	Valor efectivo	T.A.E.	+ 10 días
3,00%	98,542	3,02%	-0,080	97,829	3,01%	-0,079	97,087	3,00%	-0,079
3,25%	98,423	3,28%	-0,086	97,652	3,26%	-0,085	96,852	3,25%	-0,085
3,50%	98,303	3,53%	-0,093	97,476	3,52%	-0,091	96,618	3,50%	-0,091
3,75%	98,184	3,79%	-0,099	97,301	3,77%	-0,097	96,386	3,75%	-0,097
4,00%	98,066	4,04%	-0,105	97,126	4,02%	-0,103	96,154	4,00%	-0,103
4,25%	97,947	4,30%	-0,112	96,952	4,27%	-0,109	95,923	4,25%	-0,109
4,50%	97,829	4,55%	-0,118	96,778	4,53%	-0,115	95,694	4,50%	-0,115
4,75%	97,711	4,81%	-0,124	96,606	4,78%	-0,121	95,465	4,75%	-0,121
5,00%	97,594	5,06%	-0,130	96,433	5,03%	-0,127	95,238	5,00%	-0,127
5,25%	97,476	5,32%	-0,136	96,262	5,29%	-0,133	95,012	5,25%	-0,133
5,50%	97,359	5,58%	-0,143	96,091	5,54%	-0,139	94,787	5,50%	-0,139
5,75%	97,243	5,83%	-0,149	95,920	5,79%	-0,145	94,563	5,75%	-0,145
6,00%	97,126	6,09%	-0,155	95,750	6,05%	-0,150	94,340	6,00%	-0,150
6,25%	97,010	6,35%	-0,161	95,581	6,30%	-0,156	94,118	6,25%	-0,156
6,50%	96,894	6,61%	-0,167	95,412	6,55%	-0,162	93,897	6,50%	-0,162
6,75%	96,778	6,87%	-0,173	95,244	6,81%	-0,167	93,677	6,75%	-0,167
7,00%	96,663	7,12%	-0,179	95,077	7,06%	-0,173	93,458	7,00%	-0,173
7,25%	96,548	7,38%	-0,185	94,910	7,32%	-0,179	93,240	7,25%	-0,179
7,50%	96,433	7,64%	-0,191	94,744	7,57%	-0,184	93,023	7,50%	-0,184
7,75%	96,319	7,90%	-0,197	94,578	7,83%	-0,190	92,807	7,75%	-0,190
8,00%	96,205	8,16%	-0,202	94,413	8,08%	-0,195	92,593	8,00%	-0,195

Tipo nominal	PARA 548 DÍAS			PARA 720 DÍAS			PARA 750 DÍAS		
	Valor efectivo	T.A.E.	+ 10 días	Valor efectivo	T.A.E.	+ 10 días	Valor efectivo	T.A.E.	+ 10 días
3,00%	95,659	3,00%	-0,077	94,336	3,00%	-0,076	94,107	3,00%	-0,076
3,25%	95,312	3,25%	-0,083	93,886	3,25%	-0,082	93,639	3,25%	-0,082
3,50%	94,966	3,50%	-0,089	93,439	3,50%	-0,088	93,175	3,50%	-0,088
3,75%	94,623	3,75%	-0,095	92,995	3,75%	-0,094	92,715	3,75%	-0,093
4,00%	94,282	4,00%	-0,101	92,555	4,00%	-0,099	92,257	4,00%	-0,099
4,25%	93,942	4,25%	-0,107	92,118	4,25%	-0,105	91,803	4,25%	-0,105
4,50%	93,605	4,50%	-0,113	91,683	4,50%	-0,110	91,352	4,50%	-0,110
4,75%	93,270	4,75%	-0,119	91,252	4,75%	-0,116	90,905	4,75%	-0,116
5,00%	92,937	5,00%	-0,124	90,824	5,00%	-0,121	90,461	5,00%	-0,121
5,25%	92,605	5,25%	-0,130	90,399	5,25%	-0,127	90,020	5,25%	-0,126
5,50%	92,276	5,50%	-0,135	89,977	5,50%	-0,132	89,582	5,50%	-0,131
5,75%	91,949	5,75%	-0,141	89,558	5,75%	-0,137	89,147	5,75%	-0,136
6,00%	91,623	6,00%	-0,146	89,142	6,00%	-0,142	88,716	6,00%	-0,142
6,25%	91,300	6,25%	-0,152	88,729	6,25%	-0,147	88,288	6,25%	-0,147
6,50%	90,978	6,50%	-0,157	88,318	6,50%	-0,152	87,862	6,50%	-0,151
6,75%	90,659	6,75%	-0,162	87,911	6,75%	-0,157	87,440	6,75%	-0,156
7,00%	90,341	7,00%	-0,167	87,506	7,00%	-0,162	87,021	7,00%	-0,161
7,25%	90,025	7,25%	-0,172	87,104	7,25%	-0,167	86,604	7,25%	-0,166
7,50%	89,711	7,50%	-0,178	86,705	7,50%	-0,172	86,191	7,50%	-0,171
7,75%	89,398	7,75%	-0,183	86,309	7,75%	-0,176	85,781	7,75%	-0,175
8,00%	89,088	8,00%	-0,188	85,915	8,00%	-0,181	85,373	8,00%	-0,180

5.4 Colocación y aseguramiento

5.4.1 Entidades coordinadoras y participantes en la colocación

La única entidad que procederá a la colocación de los títulos será MONTJUICH EF, E.F.C., S.A., a través del sistema de ventanilla abierta.

5.4.2 Agente de pagos y entidades depositarias

El servicio financiero de la emisión será prestado por MONTJUICH EF, E.F.C., S.A.

5.4.3 Entidades aseguradoras y procedimiento

No existen entidades aseguradoras de la presente emisión.

5.4.4 Fecha del acuerdo de aseguramiento

No aplicable.

6 ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN O NEGOCIACIÓN

6.1 Solicitudes de admisión a cotización

No está prevista la admisión a negociación en ningún mercado secundario oficial.

6.2 Mercados regulados en los que están admitidos a cotización los valores de la misma clase

No aplicable.

6.3 Entidades de liquidez

No existen entidades de liquidez para este programa de emisión de pagarés.

7 INFORMACIÓN ADICIONAL

7.1 Personas y entidades asesoras en la emisión

No aplicable.

7.2 Información del Folleto 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

Ni el emisor ni los valores de la presente emisión han sido evaluados por entidad calificadora alguna ni está previsto solicitar ninguna evaluación.

IV DOCUMENTO DE REGISTRO

1 PERSONAS RESPONSABLES

1.1 Personas responsables

En nombre y representación de MONTJUICH EF, E.F.C., S.A., con C.I.F. nº A08229544, y domicilio social en la calle San Juan de la Salle número 10-12, de Barcelona (08022), en virtud del acuerdo del Consejo de Administración de fecha 9 de junio de 2009, D. Alberto Molina Calvo, como Director General de la Entidad asume la responsabilidad del contenido del presente Folleto.

1.2 Declaración de los responsables

D. Alberto Molina Calvo asume la responsabilidad por su contenido y declara, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, que la información contenida en el presente Folleto es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2 AUDITORES DE CUENTAS

2.1 Nombre y dirección de los auditores del emisor

Las cuentas anuales individuales y la memoria de MONTJUICH EF, E.F.C., S.A., correspondientes a los ejercicios 2007 y 2008 han sido auditadas por MOORE STEPHENS ADDVERIS, Auditores y Consultores, S.L.P.; con CIF, nº B08858201, con domicilio en calle Aribau 153, entresuelo 1ª, 08036 Barcelona, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (R.O.A.C.) con el nº S0799.

2.2 Renuncia de los auditores a sus funciones

Los auditores no han renunciado, ni han sido apartados de sus funciones durante el periodo cubierto por la información histórica a que hace referencia el presente Folleto y han sido designados para auditar el ejercicio 2009.

3 FACTORES DE RIESGO

3.1 Revelación de los factores de riesgo

Los factores de riesgo que pueden afectar a la capacidad del emisor de cumplir sus compromisos con los inversores han sido detallados en el apartado II del presente Folleto.

4 INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

4.1 Historia y evolución del emisor

4.1.1 Nombre legal y comercial del emisor

MONTJUICH EF, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. es el nombre legal del emisor, siendo su nombre comercial MONTJUICH.

4.1.2 Lugar de registro del emisor y número de registro

La entidad emisora figura inscrita en los siguientes registros:

- Registro Mercantil de Barcelona, hoja 14.938, folio 165, tomo 1.685, libro 1.109, sección 2ª sociedades.

- En el Registro Especial de Establecimientos Financieros de Crédito del Banco de España, con el número 8.524.

4.1.3 Fecha de constitución y periodo de actividad

La Entidad emisora fue constituida el 15 de enero de 1.969 con la denominación de MONTJUICH ENTIDAD DE FINANCIACIÓN, S.A.

Para su adaptación al R.D. 692/1996 de 26 de abril se adoptó la denominación actual de MONTJUICH EF, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., y conforme a lo establecido en sus estatutos sociales, ejercerá su actividad de forma indefinida.

4.1.4 Domicilio y personalidad jurídica del emisor

El domicilio social de la Entidad se encuentra en la calle San Juan de la Salle nº 10-12, bajos B de Barcelona (08022), nº de teléfono 934-181-699, www.mefsa.es.

La sociedad emisora tiene la forma jurídica de sociedad anónima y por su actividad tiene el estatuto de Establecimiento Financiero de Crédito, sujeto al Real Decreto 692/1996 de 26 de abril, sobre el régimen jurídico de los establecimientos financieros de crédito. Como entidad de crédito está sometida a la supervisión, control y normativa de sus actividades por parte del Banco de España.

4.1.5 Acontecimientos recientes

No existe ningún acontecimiento reciente relativo a MONTJUICH EF que sea importante para evaluar su solvencia.

El aumento de la morosidad derivado de la crisis financiera mundial se refleja en la compañía según muestra el cuadro adjunto.

	30/06/2009	2008	2007
Coefficiente de solvencia	29,79%	30,20%	28,19%
ROE	3,84%	6,21%	11,49%
Tasa de morosidad	7,66%	6,17%	3,61%
Cobertura de la morosidad	67,06%	81,77%	123,52%
Tasa de fallidos	0,22%	0,62%	0,49%

2007 según circular 5/1993 del Banco de España.

2008 y 2009 según circular 3/2008 del Banco de España.

5 DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

5.1 Actividades principales

5.1.1. Principales actividades

El objeto social de la Compañía es la realización de las actividades propias de los establecimientos financieros de crédito de conformidad con la naturaleza jurídica de dichas entidades y con lo que la Ley establece. Su objeto social viene definido en el artículo 2 de los estatutos sociales y que literalmente es el siguiente:

Artículo 2.- La sociedad tiene por objeto exclusivo:

- a) La concesión de préstamos y créditos, incluyendo créditos al consumo, créditos hipotecarios y la financiación de transacciones comerciales.*
- b) La concesión de factoring, con o sin recurso y las actividades complementarias de la misma, tales como las de investigación y clasificación de la clientela, contabilización de deudores en general, cualquier otra actividad que tienda a favorecer la administra-*

ción, evaluación, seguridad y financiación de los créditos nacidos en el tráfico mercantil nacional o internacional, que le sean cedidos.

- c) *La emisión y gestión de tarjetas de crédito.*
- d) *La comisión de avales y garantías o suscripción de compromisos similares.*
- e) *Como actividades accesorias, la Sociedad podrá realizar cualesquiera otras que sean necesarias para un mejor desempeño de su actividad principal.*

La actividad principal de la empresa es básicamente la de financiación de compras a plazos de bienes de consumo, realizadas por personas físicas. Esta actividad viene regulada principalmente por lo dispuesto en el RD. 692/1996 de 26 de abril, que es el marco regulador de la actividad del sector.

El contacto con el cliente se efectúa a través de prescriptores (principalmente tiendas, empresas distribuidoras, editoriales, etc.), éstos venden su producto y ofrecen al cliente la posibilidad de pago aplazado. En caso de que el cliente opte por esta forma de pago, el prescriptor solicita los datos personales y económicos necesarios para el análisis y en su caso, aprobación de la operación, que se efectúa en un tiempo no superior a 60 minutos. Estos datos se reflejan en la “propuesta de préstamo”, que se recibe en las oficinas del emisor vía fax, e-mail, etc. Todos los préstamos se formalizan en el domicilio del prescriptor.

Excepcionalmente se formalizan préstamos directos sin la mediación del prescriptor. Esta actividad supone aproximadamente el 0,62% de las operaciones realizadas y el 1,52% de la inversión nueva total de la empresa en el año 2008.

Los contratos que formaliza MONTJUICH EF, son contratos de préstamo mercantil sin intervención de fedatario público, sustentados por recibos.

MONTJUICH EF, no dispone de sucursales, por tanto el desarrollo de su actividad se realiza en su sede social, sita en la calle San Juan de la Salle, nº 10-12, bajos B, de Barcelona.

Para los establecimientos financieros de crédito, uno de los parámetros más significativos de la evolución del sector y de las empresas es el importe o valor de lo que se denomina “producción”, esto es la financiación concedida más los intereses de las operaciones nuevas formalizadas en un año.

La producción presenta la siguiente evolución en los últimos dos años:

(en miles de euros)	2008	2007	% Var.08/07
Producción	9.960,43	10.378,26	-4,03

Durante el ejercicio 2008 el vencimiento medio de nuestras operaciones ha sido de 20 meses y el importe medio por operación de 1.485,24 euros; en el ejercicio 2007 fue de 21 meses el vencimiento medio y 1.512,91 euros el importe medio.

5.1.2 Indicación nuevo producto y/o actividades significativas

Desde el 31 de diciembre de 2008 hasta la fecha de publicación del presente Folleto, no se han implementado nuevos productos ni se han realizado actividades significativas distintas de las relacionadas en el apartado anterior.

5.1.3 Mercados principales

La compañía emisora, operaba tradicionalmente en Cataluña de forma casi exclusiva; pero en los últimos años y como consecuencia del abandono de uno de los mercados tradicionales como era el sector de la motocicleta, debido a la fuerte competencia de precios; se ha iniciado una diversificación geográfica en la búsqueda de otros sectores como son el de la venta de productos para el hogar (colchones, electrodomésticos, etc.), siempre marcada por unos parámetros de extremada prudencia. Fruto de ello es que en el ejercicio de 2003 la facturación en Cataluña representaba un 88% del total, mientras que en el 2008 esta cifra ha pasado a ser del 65%.

El inconveniente que contrarresta la bondad de la expansión geográfica es la gestión del recobro de impagados a distancia. Para solventar esta dificultad, se ha extremado el análisis de los prescriptores con los que colaboramos, desechando inmediatamente los que podían aportar operaciones dudosas.

5.1.4 Declaración del emisor relativa a su competitividad

Para elaborar la siguiente información se han tomado los datos estadísticos confeccionados por el Banco de España correspondientes al mes de diciembre de 2008.

El Banco de España clasifica en este informe las 75 entidades que estaban activas al cierre de 2008 del siguiente modo:

- 29 filiales de entidades de depósito
- 10 filiales de fabricantes de automóviles
- 12 filiales de entidades de crédito extranjeras
- 18 entidades independientes españolas
- 6 entidades independientes extranjeras

MONTJUICH EF, está encuadrada dentro de las 18 entidades independientes españolas.

Su posición no es relevante dentro del sector como así lo demuestra el hecho de que la media de inversión crediticia de las 75 entidades inscritas en el registro especial del Banco de España con actividad en el año 2008, superaba los 871 millones de euros de promedio por entidad, frente a los 9,32 de nuestra sociedad.

En el siguiente cuadro, la columna “Sector”, recoge los valores medios de las 75 entidades pertenecientes al sector, la columna “Otras” muestra los valores medios de las 18 entidades españolas independientes, grupo en el que está encuadrado el emisor, y la columna Montjuich EF, muestra los datos totales del emisor.

31 de diciembre de 2008 millones de euros	Sector	Otras	Montjuich EF
Total Activo	955,70	87,33	10,23
Inversión Crediticia	871,25	78,28	9,32
Débitos a Clientes	6,48	6,24	4,35
Fondos Propios	65,8	13,13	2,97
Beneficios del Ejercicio	0,87	-0,05	0,17

6 ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

6.1 Descripción del grupo y posición del emisor en el mismo

MONTJUICH EF no constituye ningún grupo de sociedades, ni pertenece a ninguno.

6.2 Dependencia del emisor de otras entidades del grupo

MONTJUICH EF no es dependiente de ninguna sociedad.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003 de 17 de julio, los administradores de la sociedad comunican que ni durante el año 2008, ni a la fecha de firma de las cuentas anuales, ostentan ninguna participación en el capital social ni ejercen cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de MONTJUICH EF, así como que no realizan ninguna actividad, por cuenta propia o ajena, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de MONTJUICH EF.

No existen préstamos ni créditos otorgados por el emisor a los miembros del Consejo de Administración, ni al Director General de la compañía, ni a familiares en primer grado o con empresas o entidades que controlen.

10 ACCIONISTAS PRINCIPALES

En la fecha de publicación del presente documento, el capital social del emisor está representado por 30.000 acciones nominativas de 30,050605 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La distribución del accionariado con indicación expresa de los accionistas que poseen una participación superior al 3% del capital a la fecha de publicación del presente documento es la siguiente:

	Nominal	%
José de Arana Sagnier	366.166,62	40,62%
Alberto de Arana Puig	168.403,59	18,68%
Margarita de Arana Puig	96.522,54	10,71%
Clementina de Arana Puig	76.448,74	8,48%
José de Arana Puig	76.448,74	8,48%
Margarita Puig Gabarró	58.929,24	6,54%
Otros	58.598,68	6,50%
	<u>901.518,16</u>	<u>100,00%</u>

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

11.1 Información financiera histórica

a) Balance de situación auditado de los dos últimos ejercicios cerrados

ACTIVO	2008	2007	Var. % 08/07
Caja y depósitos en bancos centrales	28.290,80	27.593,07	2,53
Cartera de negociación			
Inversiones crediticias	9.753.931,49	10.041.355,78	-2,86
Depósitos en entidades de crédito	433.925,81	675.725,06	-35,78
Crédito a la clientela	9.320.005,68	9.365.630,72	-0,49
Activo material	344.672,74	360.389,65	-4,36
Activo intangible	16.592,62	8.008,04	107,20
Activos fiscales	49.321,95	44.207,33	11,57
Otros activos	33.831,23	30.559,07	10,71
Total activo	10.226.640,83	10.512.112,94	-2,72
PASIVO			
Cartera de negociación			
Pasivos financieros a coste amortizado	7.109.689,41	7.382.280,50	-3,69
Depósitos de entidades de crédito	2.679.511,26	2.806.369,05	-4,52
Débitos representados por valores negociables	4.345.312,12	4.549.788,83	-4,49
Otros pasivos financieros	84.866,03	26.122,62	224,88
Pasivos fiscales	47.728,80	77.722,25	-38,59
Periodificaciones	102.917,65	109.106,22	-5,67
Total pasivo	7.260.335,86	7.569.108,97	-4,08
PATRIMONIO NETO			
Fondos propios			
Capital o fondo de dotación	901.518,16	901.518,16	0,00
Reservas	1.891.485,81	1.738.156,80	8,82
Resultado del ejercicio	173.309,00	303.329,01	-42,86
Total patrimonio neto	2.966.312,97	2.943.003,97	0,79
Total patrimonio neto y pasivo	10.226.648,83	10.512.112,94	-2,72

Los aspectos a destacar en el ejercicio 2008 son:

- Los depósitos en entidades de crédito se han reducido en un 35,78% debido al vencimiento de las inversiones efectuadas en el ejercicio 2005.
- Los depósitos de entidades de crédito se han reducido en un 4,52% como resultado del abono en cuenta de las inversiones efectuadas en el ejercicio 2005, citadas en el punto anterior.
- Los pasivos fiscales han disminuido en un 38,59% como consecuencia principalmente de la reducción del impuesto sobre sociedades al haber disminuido el beneficio en relación con el ejercicio anterior.

b) Cuenta de resultados auditada de los dos últimos ejercicios cerrados

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2008	2007	Var. % 08/07
Intereses y rendimientos asimilados	1.614.954,24	1.704.362,31	-5,25
Intereses y cargas asimiladas	-500.788,91	-527.920,28	-5,14
MARGEN DE INTERESES	1.114.165,33	1.176.442,03	-5,29
Comisiones pagadas	-73.856,25	-73.279,56	0,79
Resultados de operaciones financieras (Neto)			
MARGEN BRUTO	1.040.309,08	1.103.162,47	-5,70
Gastos de personal	-430.419,67	-425.722,30	1,10
Otros gastos generales de administración	-268.655,74	-232.390,10	15,61
Amortización	-24.144,26	-25.829,71	-6,53
Pérdidas por deterioro de activos (Neto)	-95.466,80	-21.717,88	339,58
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	221.622,61	397.502,48	-44,25
Otras ganancias (pérdidas)	15.170,98	25.702,71	-40,98
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	236.793,59	423.205,19	-44,05
Impuesto sobre beneficios	-63.484,59	-119.876,18	-47,04
RESULTADO DEL EJERCICIO OPERACIONES CONTINUADAS	173.309,00	303.329,01	-42,86
Resultado de operaciones interrumpidas (Neto)			
RESULTADO DEL EJERCICIO	173.309,00	303.329,01	-42,86

Los aspectos a destacar en el ejercicio 2008 son:

Se observa un deterioro en el margen de intereses (-5,29%) debido a la reducción de la inversión nueva durante el ejercicio, lo que ha comportado una disminución de los intereses y rendimientos asimilados.

Otra incidencia negativa ha sido el incremento de las pérdidas por deterioro de activos (339,58%), como consecuencia del incremento de las provisiones por morosidad.

Estas pérdidas corresponden a las provisiones contables efectuadas para cubrir las posibles operaciones que caigan en mora y han sido realizadas siguiendo las instrucciones de la circular contable 4/2004 del Banco de España. Esta provisión cubre a 31 de diciembre de 2008 el 81,77% de los saldos calificados como dudosos por la citada circular. La evolución de estas provisiones, así como el saldo de los activos dudosos está reflejado en el cuadro (ratio de morosidad) de la página 35.

Por todo ello, finalmente se ha registrado una disminución de los beneficios de un 42,86% respecto del año anterior.

c) Estado de flujo de tesorería del último ejercicio cerrado

	2008	2007
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	167.709,66	131.060,09
Resultado del ejercicio	173.309,00	303.329,01
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	119.611,06	47.547,59
Amortización	24.144,26	25.829,71
Otros ajustes	95.466,80	21.717,88
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	183.562,71	452.211,25
Inversiones crediticias	191.957,49	449.099,63
Otros activos de explotación	-8.394,78	3.111,62
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	-372.257,70	-791.903,94
Cartera de negociación		-1.204,52
Pasivos financieros a coste amortizado	-272.591,09	-623.908,46
Otros pasivos de explotación	-99.666,61	-166.790,96
Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios	63.484,59	119.876,18
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-17.011,93	-11.032,26
Pagos	-17.011,93	-11.032,26
Activos materiales	-503,44	-4.698,70
Activos intangibles	-16.508,49	-6.333,56
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-150.000,00	-120.000,00
Pagos	-150.000,00	-120.000,00
Dividendos	-150.000,00	-120.000,00
AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	697,73	27,83
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	27.593,07	27.565,24
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	28.290,80	27.593,07

d) Las políticas contables seguidas y las notas explicativas están recogidas en las cuentas anuales auditadas de 2008 de MONTJUICH EF, disponibles en el domicilio social del emisor y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), incorporadas por referencia a este documento.

11.2 Estados financieros

Los estados financieros cerrados a 31 de diciembre de 2008 y auditados, han sido depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y remitidos al mismo tiempo al Banco de España.

11.3 Auditoría de la información financiera histórica anual

11.3.1 Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica

La información financiera histórica ha sido auditada por Moore Stephens Addveris, auditores y consultores, S.L.P., con domicilio en Barcelona, calle Aribau 153, entlo. 1ª.

Los informes correspondientes a los ejercicios 2007 y 2008 han sido emitidos sin salvedades.

11.3.2 Indicación de otra información auditada

No existe otra información del presente folleto de emisión que haya sido auditada.

11.3.3 Fuente de los datos financieros

Todos los datos financieros del presente folleto de emisión se han extraído de los estados financieros auditados del emisor.

11.4 Edad de la información financiera más reciente

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

11.5 Información intermedia y demás información financiera

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

BALANCES DE SITUACIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008			
(cifras expresadas en euros)			
	30/06/2009	30/06/2008	Var. % 09/08
ACTIVO			
Caja y depósitos en bancos centrales	27.119,24	26.963,91	0,58
Cartera de negociación			
Inversiones crediticias	10.493.502,12	9.450.269,81	11,04
Depósitos en entidades de crédito	478.760,40	461.853,93	3,66
Crédito a la clientela	10.014.741,72	8.988.415,88	11,42
Activo material	339.673,75	352.259,93	-3,57
Activo intangible	15.231,24	15.016,38	1,43
Activos fiscales	70.342,23	70.385,07	-0,06
Otros activos	18.294,46	29.012,88	-36,94
Total activo	10.964.163,04	9.943.907,98	10,26
PASIVO			
Pasivos financieros a coste amortizado	7.814.207,76	6.815.884,89	14,65
Depósitos de entidades de crédito	2.746.443,43	2.226.626,50	23,35
Depósitos representados por valores negociables	4.928.854,97	4.558.091,11	8,13
Otros pasivos financieros	138.909,36	31.167,28	
Pasivos fiscales	45.825,84	86.873,51	-47,25
Periodificaciones	113.125,19	132.701,40	-14,75
Total pasivo	7.973.158,79	7.035.459,80	13,33
PATRIMONIO NETO			
Fondos propios			
Capital o fondo de dotación	901.518,16	901.518,16	0,00
Reservas	1.978.794,81	1.891.485,81	4,62
Resultado del ejercicio	110.691,38	115.444,21	-4,12
Total patrimonio neto	2.991.004,35	2.908.448,18	2,84
Total patrimonio neto y pasivo	10.964.163,14	9.943.907,98	10,26

Los aspectos a destacar son:

- El aumento del Crédito a la clientela (11,42%), debido al importante crecimiento de la actividad en este periodo como consecuencia de la desaparición del mercado de alguna entidad competidora, lo que ha posicionado a MONTJUICH EF, en una situación ventajosa. La evolución de esta cifra puede verse en el cuadro (ratio de morosidad) de la página 35.
- El aumento de los pasivos financieros a coste amortizado (14,65%), como consecuencia de la financiación del aumento de actividad citado anteriormente.
- La disminución de los pasivos fiscales, como consecuencia de la reducción del Impuesto sobre beneficios de 2008.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 30 JUNIO 2009 Y 2008				
(cifras expresadas en euros)				
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	30/06/2009	30/06/2008	Var. % 09/08	
Intereses y rendimientos asimilados	856.877,70	827.136,33	3,60	
Intereses y cargas asimiladas	-247.695,23	-249.350,04	-0,66	
MARGEN DE INTERESES	609.182,47	577.786,29	5,43	
Comisiones pagadas	-41.919,62	-38.834,33	7,94	
Resultados de operaciones financieras (Neto)	0,00	0,00		
MARGEN BRUTO	567.262,85	538.951,96	5,25	
Gastos de personal	-212.319,55	-215.449,31	-1,45	
Otros gastos generales de administración	-137.405,30	-139.953,64	-1,82	
Amortización	-11.294,43	-12.472,51	-9,45	
Pérdidas por deterioro de activos (Neto)	-63.423,62	-27.891,84	127,39	
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	142.819,95	143.184,66	-0,25	
Otras ganancias (pérdidas)	6.724,56	13.149,75	-48,86	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	149.544,51	156.334,41	-4,34	
Impuesto sobre beneficios	-38.853,23	-40.890,20	-4,98	
RESULTADO DEL EJERCICIO OPERACIONES CONTINUADAS	110.691,28	115.444,21	-4,12	
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)				
RESULTADO DEL EJERCICIO	110.691,28	115.444,21	-4,12	

Los aspectos a destacar son:

- El aumento de los intereses y rendimientos asimilados, como consecuencia del aumento de inversión nueva en el ejercicio 2009.
- El aumento de las pérdidas por deterioro de activos, hace referencia al incremento de las provisiones específicas por morosidad, debido al aumento de esta partida en consonancia con la situación financiera mundial actual.

11.5.2 Declaración de que la información financiera intermedia ha sido auditada

No aplica.

11.6 Procedimientos judiciales y de arbitraje

La Entidad Emisora declara que actualmente no existen procedimientos gubernamentales, legales o de arbitraje (incluidos procedimientos pendientes o aquellos que el emisor tenga conocimiento que le afectan), durante los doce meses anteriores al registro del presente Folleto, que puedan tener efectos significativos en la Entidad Emisora y/o la posición o rentabilidad financiera de la misma.

11.7 Cambio significativo en la posición financiera del emisor

Desde 31 de diciembre de 2008, no se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial de MONTJUICH EF.

A continuación se muestra la evolución de los fondos propios del emisor en los dos últimos ejercicios cerrados.

	2008	2007
Capital suscrito	901.518,16	901.518,16
Reserva legal	180.303,64	180.303,64
Reserva voluntaria	1.711.182,17	1.557.853,16
Beneficios del ejercicio	173.309,00	303.329,01
Patrimonio neto contable	2.966.312,97	2.943.003,97
Dividendo	86.000,00	150.000,00

Estos recursos propios cubren el coeficiente de solvencia mínimo exigido por el Banco de España, tal como puede observarse en el cuadro que se adjunta de “coeficiente de solvencia normativa del Banco de España” (para 2007, según la circular 5/1993).

(cifras expresadas en miles de euros)	2007
1. Riesgos totales ponderados	9.878
2. Coeficiente de solvencia exigido (en %)	8
3. REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS	790
4. Recursos propios básicos	2.785
(+) Capital social y recursos asimilados	902
(+) Reservas efectivas y expresas en sociedades consolidadas	1.891
(+) Intereses minoritarios	
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	
(-) Activos inmateriales, acciones propias y otras deducciones	8
5. Recursos propios de segunda categoría	0
(+) Reservas de revalorización de activos	
(+) Fondos de la obra social	
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto	
(+) Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	
(-) Deducciones	
6. Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría	
7. Otras deducciones de recursos propios	
8. TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	2.785
Coeficiente de solvencia de la entidad (8/1 en %)	28,19
9. SUPERÁVIT O (DÉFICIT) DE RECURSOS PROPIOS (8 - 3)	1.995
% de superávit (déficit) sobre recursos propios mínimos (9/3 en %)	252,42

Para 2008 y 30 de junio de 2009, según la circular 3/2008 del Banco de España.

(cifras expresadas en miles de euros)	30/06/2009	2008
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	3.001	2.907
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS	2.881	2.793
Capital computable	902	902
Reservas	1.979	1.891
RECURSOS PROPIOS DE SEGUNDA CATEGORÍA	120	114
Recursos propios de segunda categoría principales	120	114
REQUERIMIENTOS DE RECURSOS PROPIOS	806	770
REQUERIMIENTOS DE RECURSOS PROPIOS POR RIESGO DE CRÉDITO	641	605
Activos bajo el método estándar	641	605
Minoristas	600	564
Exposiciones en situación de mora	14	12
Otras exposiciones	27	29
REQUERIMIENTOS POR RIESGO OPERACIONAL	165	165
Método del indicador básico	165	165
SUPERAVIT / DEFICIT DE RECURSOS PROPIOS	2.195	2.137
RATIO DE SOLVENCIA %	29,79%	30,20%

El ratio de morosidad de la Entidad es en la actualidad y en los ejercicios anteriores el siguiente:

(cifras expresadas en miles de euros)	30/06/2009	2008	2007	2006	% de Variación	
					08/07	07/06
1. Total riesgo computable	10.415,05	9.681,78	9.666,56	9.858,91	0,16	-1,95
2. Activos dudosos	797,57	597,55	348,71	334,72	71,36	4,18
3. Cobertura necesaria total	564,85	488,61	430,71	433,85	13,44	-0,72
4. Cobertura constituida	564,85	488,61	430,71	433,85	13,44	-0,72
% Índice de morosidad (2./1.)	7,66	6,17	3,61	3,40		
% Cobertura deudores morosos (4./2.)	70,82	81,77	123,52	129,62		
% Cobertura constituida / Cobertura necesaria	100,00	100,00	100,00	100,00		
1) Incluye los deudores morosos						
2) Incluye los deudores en mora con y sin cobertura obligatoria						
3) Según normativa del Banco de España (Circular BE 4/04)						
4) Provisiones para insolvencias y riesgos de firma constituidos al final del periodo						

12 CONTRATOS RELEVANTES

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

13 INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS

En este Folleto no se incluyen informaciones de terceros, ni declaraciones de expertos ni declaraciones de interés.

14 DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN

La Entidad Emisora pone a disposición de los inversores los documentos que se citan a continuación, durante el periodo de validez del presente Folleto.

Escritura de constitución y estatutos vigentes, que pueden ser consultados en el domicilio social de la Compañía, sito en calle San Juan de la Salle 10-12, bajos B, de Barcelona (08022).

Cuentas anuales auditadas de los ejercicios 2007 y 2008, que pueden ser consultados en el domicilio social de la Compañía, así como en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El presente folleto que está disponible en la web de MONTJUICH EF (www.mefsa.es) así como en la de la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES (www.cnmv.es).

En nombre y representación de la entidad emisora, firma este folleto la siguiente persona, en Barcelona, a 28 de julio de 2009.

Alberto Molina Calvo
Director General