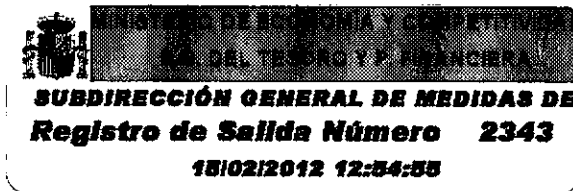




MINISTERIO
DE ECONOMÍA
Y COMPETITIVIDAD



SECRETARÍA GENERAL DEL TESORO
Y POLÍTICA FINANCIERA

Iñigo
Fernández de Mesa Vargas

SECRETARIO GENERAL

Adjunto se remite, para su registro en esa Comisión Nacional del Mercado de Valores, el ANEXO XVI del Reglamento 809/2004, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo (Directiva sobre folletos de emisión), en el que se incorpora la información referida a la Administración General del Estado del Reino de España, en tanto que garante de emisiones de valores emitidos por entidades de crédito, de acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/2008, de 13 de octubre, y con la Orden ECC/149/2012, de 30 de enero.

Se remite una versión en español del citado ANEXO XVI y su correspondiente traducción al inglés, así como ambas versiones en formato electrónico, que sustituyen a las enviadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con escrito de remisión de fecha 13 de febrero de 2012. Se certifica que el contenido del soporte electrónico coincide con las versiones en papel de ambos documentos.

En Madrid, a 15 de febrero de 2012

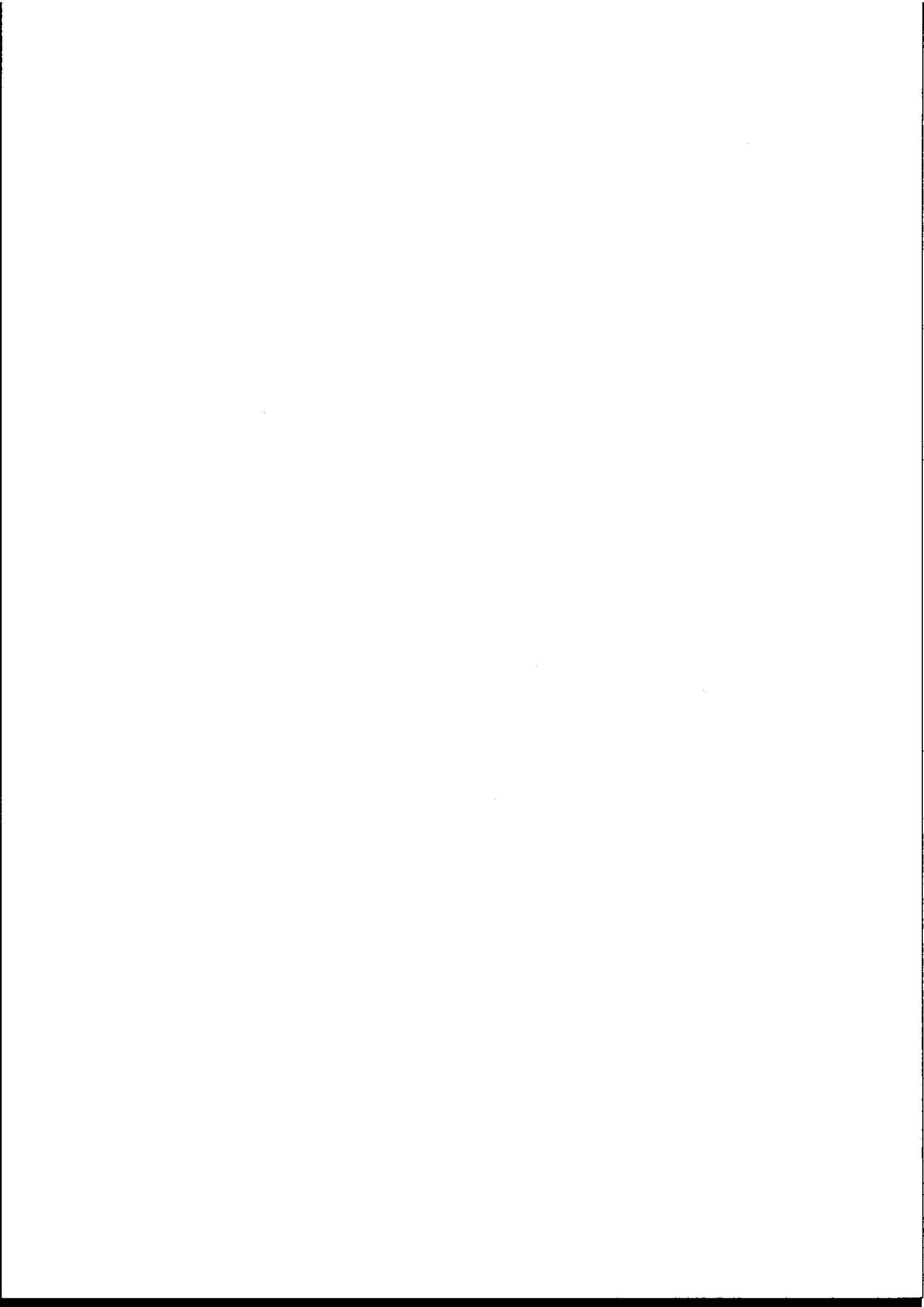
Iñigo Fernández de Mesa Vargas
Secretario General del Tesoro y Política Financiera

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

CORREO ELECTRÓNICO

directortesorero@tesoro.meh.es

PASEO DEL PRADO, 6
28014 MADRID
TEL.: 91 209 95 45 - 6 - 7
FAX: 91 209 97 46



REGLAMENTO (CE) nº 809/2004 DE LA COMISIÓN DE 29/ABRIL/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, la incorporación por referencia, la publicación de dichos folletos y la difusión de publicidad.

ANEXO XVI (Reglamento 809/2004)

Requisitos mínimos de revelación para el documento de registro para valores emitidos por Estados miembros, terceros países y sus autoridades regionales.

EL REINO DE ESPAÑA (Administración General del Estado)

Garante de emisiones de pagarés, bonos y obligaciones emitidos por entidades de crédito, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto-ley 7/2008, de 13 de octubre, de Medidas Urgentes en Materia Económico-Financiera en relación con el Plan de Acción Concertada de los Países de la Zona Euro, y en las Órdenes EHA/3364/2008, de 21 de noviembre, EHA/3748/2008, de 23 de diciembre y EHA/3319/2009, de 10 de diciembre, que desarrollan el artículo 1 del citado Real Decreto-ley 7/2008; y Orden ECC/49/2012, de 30 de enero, que desarrolla el apartado Dos. b) del artículo 49 de la Ley 39/2010, de 22 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2011, según la nueva redacción dada en la disposición final decimoséptima del Real Decreto-ley 20/2011, de 30 de diciembre, de medidas urgentes en materia presupuestaria, tributaria y financiera para la corrección del déficit público.

(La regulación de las garantías de la Administración General del Estado a las emisiones de las entidades de crédito y la lista completa de las emisiones avaladas se pueden consultar en <http://www.tesoro.es/sp/Avales/AvalesdelEstado.asp>).

1.	PERSONAS RESPONSABLES
1.1	Todas las personas responsables de la información que figura en el documento de registro y, según los casos, de ciertas partes del mismo, con, en el último caso, una indicación de las partes. En caso de personas físicas, incluidos los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión del garante , indicar el nombre y el cargo de la persona; en caso de personas jurídicas, indicar el nombre y el domicilio social. Sr. Iñigo Fernández de Mesa Vargas Secretario General del Tesoro y Política Financiera (Nombramiento: Real Decreto 2056/2011, de 30 de diciembre)
1.2	Declaración de los responsables del documento de registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido. En su caso, declaración de los



	<p>responsables de determinadas partes del documento de registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en la parte del documento de registro del que sean responsables es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.</p> <p>A fecha de hoy, 15 de febrero de 2012, el arriba firmante declaro que la información contenida en el documento de registro es conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido. En cualquier caso, la información que figura en el documento de registro se ha tomado de las fuentes oficiales cuyas direcciones de correo electrónico figuran en el apartado 8 de este documento de registro, siendo los datos aportados los últimos disponibles por parte del garante.</p>
2	<p>FACTORES DE RIESGO</p> <p>Revelación prominente de los factores de riesgo que pueden afectar a la capacidad del garante de cumplir sus compromisos con los inversores en la sección titulada "factores de riesgo".</p> <p>No existen factores de riesgo que puedan afectar a la capacidad de la Administración General del Estado español para hacer frente a sus compromisos como garante soberano. La calificación actual de España, asignada por parte de las agencias Standard&Poor's, Fitch y Moody's, es: A, A y A3, respectivamente, tanto en moneda local como en divisa.</p>
3	<p>INFORMACIÓN SOBRE EL GARANTE</p>
3.1	<p>Nombre legal del garante y una breve descripción de la posición del garante en el marco gubernamental nacional.</p> <p>Administración General del Estado, a través de la Secretaría General del Tesoro y Política Financiera</p>
3.2	<p>Domicilio o situación geográfica y personalidad jurídica del garante, dirección de contacto y número de teléfono;</p> <p>Secretaría General del Tesoro y Política Financiera Paseo del Prado, nº 6 Madrid; Teléfono 912099546</p>
3.3	<p>Cualquier acontecimiento reciente que sea relevante para evaluar la solvencia del garante.</p> <p>No hay acontecimiento reciente alguno relevante que afecte negativamente a la solvencia del garante, a los efectos de valorar la capacidad de pago de sus obligaciones.</p> <p>Las finanzas públicas de España se han visto afectadas negativamente por la crisis económica internacional. Respecto al plan de ajuste para su consolidación, es relevante el Programa de Estabilidad 2011 - 2014, remitido a la Comisión Europea en el marco de la disciplina presupuestaria del área euro (Pacto de Estabilidad y Crecimiento).</p>



La estrategia para la consolidación fiscal fijada en dicho Programa se basa en una restricción firme del gasto público y en un aumento de los ingresos, con los objetivos de reducir el nivel del déficit público hasta el 3% del PIB, lograr un saldo estructural primario del 0,1% del PIB y estabilizar el nivel de deuda en el 74,1% del PIB en 2013.

(Dada la importancia del Programa de Estabilidad 2011-2014, su detalle se puede consultar en la siguiente dirección de la Comisión Europea):

http://ec.europa.eu/economy_finance/economic_governance/sgp/pdf/20_scps/2011/01_programme/es_2011-04-29_sp_es.pdf

Para cumplir los objetivos anuales de consolidación previstos en el Programa de Estabilidad, el Gobierno adoptó, en enero y mayo de 2010, medidas extraordinarias que refuerzan directamente la solvencia del garante: recorte del gasto por valor de 10.250 millones de euros (equivalente al 0,98% del PIB) en el año 2010 y 10.000 millones de euros (0,94% del PIB) para el año 2011. Estas medidas reductoras del gasto se refieren, básicamente, a las áreas de gasto de personal (recorte), compras de bienes y servicios, transferencias de capital, gasto farmacéutico, inversiones y pensiones (congelación).

Durante 2010, la reactivación de los ingresos no financieros del Estado (con un incremento del 34,2 % respecto a 2009) y la contención del gasto (6% inferior al de 2009) situaron el déficit de las Administraciones Públicas en su conjunto al cierre del ejercicio en el 9,24% del PIB (inferior al objetivo fijado en el Programa de Estabilidad, 9,3% del PIB). Este resultado ajustado al objetivo supone una reducción anual del déficit de casi dos puntos porcentuales del PIB, o cerca de 20.000 millones de euros.

En diciembre de 2011, el Gobierno adoptó medidas extraordinarias adicionales en línea con el cumplimiento de la senda de consolidación fiscal fijada en el Programa de Estabilidad 2011 - 2014, volviendo a reforzar así la solvencia del garante. El objetivo de dichas medidas es la reducción del gasto de 8.900 millones de euros; además, respecto a los ingresos, se incrementa temporalmente (años 2012 y 2013) la cuota íntegra estatal en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas mediante la aplicación de tipos complementarios entre 0,75% a 7% sobre las bases impositivas liquidables. Se aumenta, asimismo, (también temporalmente durante 2012 y 2013) el tipo del Impuesto sobre Bienes Inmuebles hasta un rango entre el 4% y el 10%, según el valor del inmueble.

En cuanto a medidas adoptadas y hechos recientes que contribuyen indirectamente a reforzar la solvencia del garante, destacan por su importancia los siguientes.

La reforma del mercado de trabajo mediante una ley aprobada por el Congreso en septiembre de 2010. A esta reforma le ha seguido la recientemente aprobada por el Gobierno mediante el Real Decreto-ley 3/2012, de 10 de febrero, de medidas urgentes para la reforma del mercado laboral.

La reestructuración en proceso del sector bancario y la aprobación del Real Decreto-ley 11/2010, de 9 de julio, de órganos de gobierno y otros aspectos del régimen jurídico de las Cajas de Ahorro.

La reforma del sistema público de pensiones, aprobada por el Gobierno con el respaldo mayoritario de las organizaciones sindicales y empresariales, y finalmente adoptada formalmente por las Cortes. El objetivo principal de la reforma es reforzar la

sostenibilidad financiera del sistema en el largo plazo, mediante una serie de medidas entre las que destacan el alargamiento de la edad de jubilación de los 65 a los 67 años y la ampliación del periodo de cálculo de las pensiones de 15 a 25 años.

El reforzamiento del sistema financiero español mediante lo dispuesto en el Real Decreto-ley 2/2011, de 18 de febrero, que exige un grado de capitalización más elevado a las entidades de crédito, próximo al fijado en el acuerdo de Basilea - III pero adelantado en dos años (capital principal mínimo de 8%, o de 10% de los activos ponderados por riesgo en los supuestos de entidades con dependencia de la financiación mayorista superior al 20% y baja participación relativa en su capital por parte de terceros - < 20% -); incentiva a las entidades a captar recursos en el mercado; acelera la reestructuración en curso de las entidades; y con el apoyo del FROB desde la aprobación del Real Decreto-ley.

Reforma reciente del sistema financiero de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto-ley 2/2012, de 3 de febrero, de saneamiento del sistema financiero, que tiene por objetivo mejorar la confianza y credibilidad del conjunto del sector impulsando su saneamiento y consolidación.

El proceso de saneamiento de los activos inmobiliarios del sector está valorado en unos 50.000 millones de euros. Para los activos inmobiliarios problemáticos, el Real Decreto-ley 2/2012 de saneamiento del sistema financiero establece un esquema de coberturas, por parte de las entidades crediticias, del 80% para el suelo (hasta ahora, 31%), 65% para las promociones en curso (antes, 27%) y 35% para promoción terminada y vivienda (antes, 25%). Estas coberturas se realizarán por dos vías: una provisión de carácter específico con cargo a resultados, de unos 25.000 millones de euros; y un colchón de capital, por unos 15.000 millones de euros, con cargo a beneficios no distribuidos, ampliaciones de capital o conversión de híbridos, tales como preferentes, bonos convertibles, deuda subordinada, etc. En lo referente a los activos no problemáticos ligados a la promoción inmobiliaria, se establece una provisión genérica del 7% con cargo a resultados, de unos 10.000 millones de euros. La fecha límite para que las entidades lleven a cabo las provisiones específicas, genéricas y las ampliaciones de capital mencionadas se fija en el 31 de diciembre de 2012.

El Real Decreto-ley 2/2012, por otra parte, impulsa el proceso de fusiones entre entidades mediante la ampliación en doce meses la fecha límite para llevar a cabo el saneamiento requerido de los balances en aquellas entidades que acometan procesos de integración durante 2012; y la posibilidad de acudir a la financiación del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) a través de bonos convertibles contingentes. Para acogerse a la ampliación del plazo límite del saneamiento de balances, los procesos de integración deben de cumplir un conjunto de requisitos orientados a asegurar un volumen mínimo significativo, a la inclusión de compromisos de ampliación del crédito a familias y pequeñas y medianas empresas, a la mejora del gobierno corporativo de las entidades o a la colocación en el mercado de los activos inmobiliarios de las entidades.

Reforma reciente de la Constitución española (septiembre 2011) que consagra al máximo rango legal el principio de estabilidad presupuestaria; y que está en línea con



el Tratado sobre Estabilidad, Coordinación y Gobernanza en la Unión Económica y Monetaria, acordado por el Consejo Europeo celebrado el día 30 de enero de 2012¹

Los extremos introducidos mediante la reforma de la Constitución se resumen a continuación:

- Todas las Administraciones Públicas (Administración del Estado -gobierno central, Administraciones de las Comunidades Autónomas -gobiernos regionales- y Administraciones Municipales -gobiernos locales-) actuarán de acuerdo con el principio de estabilidad presupuestaria. Y en este sentido,
- El Estado y las Comunidades Autónomas no podrán incurrir en un déficit estructural que supere los márgenes establecidos por la Unión Europea para sus Estados Miembros. Y las Entidades Locales deberán presentar equilibrio presupuestario.
- El Estado y las Comunidades Autónomas habrán de estar autorizados por ley para emitir deuda pública o contraer crédito.
- Tendrá prioridad absoluta el pago de los intereses y del capital de la deuda pública de las Administraciones. En este sentido, los créditos autorizados en los presupuestos de las Administraciones para atender el pago de esos gastos no podrán ser objeto de modificación.
- El volumen de deuda pública del conjunto de las Administraciones Públicas en relación con el Producto Interior Bruto (PIB) del Estado no podrá superar el valor de referencia establecido en el Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea (actualmente, 60 % del PIB).
- Los límites de déficit estructural y de volumen de deuda pública sólo se podrán superar en caso de catástrofes naturales, recesión económica o situaciones de emergencia extraordinaria que escapen al control del Estado y perjudiquen considerablemente la situación financiera o la sostenibilidad económica o social del Estado. La suspensión de esos límites requerirá la autorización por la mayoría absoluta de los miembros del Congreso de los Diputados.
- Está previsto que los extremos anteriores se desarrollen mediante una ley orgánica.

¹ El artículo 3 del nuevo Tratado establece la llamada "Regla del Presupuesto Equilibrado" en los siguientes términos: "1. Las Partes Contratantes aplicarán las siguientes reglas...: a) El presupuesto del Gobierno general estará en equilibrio o superávit. b) Se considerará que se cumple con esta regla si el saldo presupuestario estructural anual del Gobierno general se sitúa en el objetivo específico del país, definido en el Pacto de Estabilidad y Crecimiento revisado, sin superar el límite de déficit estructural del 0,5% del producto interior bruto a precios de mercado....2. Las reglas mencionadas en el párrafo 1 se incorporarán a los sistemas legales nacionales de las Partes Contratantes un año después de la entrada en vigor de este Tratado, como muy tarde, mediante normas obligatorias de carácter permanente, preferiblemente de rango constitucional (...)"



- 3.4 Descripción de la economía del **garante**, incluyendo:
a) la estructura de la economía con detalles de los principales sectores,

	<u>2010</u>	<u>2011</u> (3er. Trimestre)
Empleo (personas ocupadas)	18.456	18.156
Agricultura, ganadería y pesca	793	707
Industria	2.610	2.576
Construcción	1.650	1.370
Servicios	13.402	13.501

(miles personas)

Fuente: INE

- b) Producto Interior Bruto desglosado en los sectores económicos del **garante** durante los dos ejercicios anteriores.

	<u>2010</u>	<u>2011</u> (Ene.-Sep.)
Agricultura, ganadería y pesca	25.454	18.566
Industria (incluye Energía)	155.191	125.302
Construcción	114.776	84.452
Servicios	666.171	501.200
Valor Añadido Bruto (a precios básicos)	961.592	729.520
Impuestos netos sobre productos	89.750	65.123
PIB a precios de mercado	1.051.342	794.643

(millones euros)

Fuente: INE

- 3.5 Descripción general del sistema político y Gobierno del **garante**, incluidos detalles del órgano de gobierno del **garante**.

Monarquía parlamentaria.

- Poder Legislativo, bicameral: Congreso (Cámara Baja) con 350 diputados y Senado (Cámara Alta) con 250 senadores.
- Poder Ejecutivo, tipología presidencialista.
- Poder Judicial, independiente.

Territorialmente el Estado se estructura en municipios, provincias y comunidades autónomas (17).

Estado miembro de la Unión Europea desde 1 de enero 1986; Estado miembro fundador de la Unión Económica y Monetaria.

4. FINANZAS PÚBLICAS Y COMERCIO

Información sobre lo siguiente durante los dos ejercicios anteriores a la fecha del documento de registro:

- a) sistemas fiscal y presupuestario,

Sistema fiscal

-Sociedades.

El impuesto de sociedades se aplica a las entidades residentes fiscalmente en España. El impuesto es aplicable a su renta mundial.

El tipo impositivo es 30%. Se aplican tipos impositivos menores en ciertos casos (por ejemplo, empresas de tamaño reducido).

La deducción fiscal de los gastos depende del cumplimiento de ciertos requerimientos. Gastos no deducibles incluyen dividendos, donaciones, multas, y gastos ligados a transacciones con personas o entidades residentes en paraísos fiscales.

El sistema contempla créditos fiscales para ciertas actividades (I + D, exportación, inversiones medioambientales y en actividades que faciliten el acceso de los empleados a nuevas tecnologías). También existen créditos fiscales para evitar la doble imposición doméstica o internacional.

Por regla general, las empresas pueden compensar sus pérdidas, con los ingresos obtenidos, en ejercicios siguientes al que se puso de manifiesto las pérdidas.

-Personas físicas.

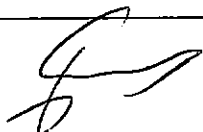
El impuesto sobre la renta de las personas físicas se aplica a las fiscalmente residentes en España sobre la base de renta mundial (fiscalidad por obligación personal).

El impuesto grava la base general y la base de ahorro. La base general está formada por la suma de salarios, ingresos provenientes de negocios o actividades profesionales, rentas de alquiler, etc., y/o ganancias patrimoniales no incluidas en la base de ahorro.

Para la determinación del tipo impositivo existe una escala general y una escala regional. El mínimo tipo impositivo combinado es 24%, mientras que el marginal combinado es del 43%. Ambos tipos combinados podrían verse alterados (temporalmente, años 2012 y 2013) a resultas de los tipos impositivos complementarios del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas relativos a la escala general, fijados en las medidas extraordinarias de consolidación fiscal adoptadas por el Gobierno en diciembre de 2011, y según las respectivas escalas regionales que fijen finalmente las Comunidades Autónomas.

- IVA

El tipo impositivo estándar es 18% (desde 1 de julio de 2010). Existe un tipo reducido del 8% (desde 1 de julio de 2010), aplicable a ciertos suministros de bienes y servicios; y un tipo super reducido del 4% que se aplica a ciertos alimentos básicos.



Sistema presupuestario

El 27 de enero de 2012, el Gobierno aprobó el anteproyecto de Ley Orgánica de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera de las Administraciones Públicas, para dar cumplimiento a la reciente reforma de la Constitución española (septiembre 2011) en materia de finanzas públicas.

Los elementos fundamentales de la Ley de Estabilidad Presupuestaria configuran el sistema presupuestario. Son los siguientes:

- Se introduce la deuda pública como criterio de sostenibilidad presupuestaria. La deuda pública no podrá superar el 60% del Producto Interior Bruto (PIB).
- Todas las Administraciones Públicas deberán presentar equilibrio o superávit en términos del Sistema Europeo de Contabilidad (SEC). Ninguna podrá incurrir en déficit estructural.
 - En caso de reformas estructurales con efectos presupuestarios a largo plazo, se podrá alcanzar un déficit estructural del 0,4% del PIB.
 - Se podrá presentar déficit estructural en situaciones excepcionales (catástrofes naturales, recesión económica o situación de emergencia extraordinaria).
- Para la fijación de los objetivos de estabilidad y deuda pública se tendrán en cuenta las recomendaciones de la Unión Europea sobre el Programa de Estabilidad.
- Todas las Administraciones Públicas tendrán que aprobar un techo de gasto consistente con el objetivo de estabilidad y la regla de gasto.
- El gasto de las Administraciones Públicas no podrá aumentar por encima de la tasa de crecimiento del PIB, de acuerdo con la normativa europea.
- Se establece la prioridad absoluta de atender los intereses y el capital de la deuda pública frente a cualquier gasto, tal y como establece la Constitución.
- El incumplimiento de los objetivos exigirá la presentación de un plan económico-financiero que permita la corrección de la desviación en el plazo de un año. Dicho plan deberá explicar las causas de la desviación y las medidas que permitirán retornar a los límites.
- En caso de incumplimiento del plan, la Administración Pública responsable deberá aprobar automáticamente una no disponibilidad de créditos que garantice el cumplimiento del objetivo establecido.
- El déficit por circunstancias excepcionales, requerirá un plan de reequilibrio donde se detallan las medidas adecuadas para hacer frente a las consecuencias derivadas de estas situaciones.



- **El cumplimiento de los objetivos se tendrá en cuenta para:**
 - Autorizar la emisión de deuda
 - Concesión de subvenciones
 - Suscripción de convenios

- **La Ley refuerza los mecanismos preventivos y de seguimiento de los objetivos de estabilidad y deuda, Así mismo, se establece un umbral de deuda de carácter preventivo, a partir del cual las únicas operaciones de endeudamiento que se permitirán serán las de tesorería.**

- **Las sanciones impuestas a España en materia de estabilidad serán asumidas por la administración responsable. Además, la Ley traspone los mecanismos correctivos de la Unión Europea. Así, en caso de incumplimiento de un plan económico-financiero:**
 - La Administración Pública incumplidora deberá constituir un depósito retribuido del 0,2% de su PIB nominal, que a los seis meses podrá convertirse en multa en caso de que los incumplimientos se reiteren
 - A los nueve meses, el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas podrá enviar una delegación para valorar la situación económica-presupuestaria de la Administración Pública incumplidora.

- **La Ley refuerza el principio de transparencia ya que cada Administración Pública deberá establecer la equivalencia entre el presupuesto y la contabilidad nacional. Esta es la información que se remite a la Unión Europea para verificar el cumplimiento de los compromisos nacionales en materia de estabilidad presupuestaria. Con carácter previo a su aprobación, cada Administración Pública deberá informar sobre las líneas fundamentales de su presupuesto, con objeto de dar cumplimiento a los requerimientos de la normativa europea. Además, se amplía la información a suministrar con objeto de mejorar la coordinación en la actuación económica-financiera de todas las Administraciones Públicas nacionales.**

- **Con la entrada en vigor de la Ley de Estabilidad Presupuestaria se va a iniciar un periodo transitorio hasta 2020, tal como establece la Constitución. Durante ese periodo, se determinará una senda de reducción de los desequilibrios presupuestarios hasta alcanzar una deuda pública del 60% del PIB.**

La deuda pública se reducirá siempre que la economía nacional experimente una tasa de crecimiento real positiva. Además, cuando se alcance una tasa de crecimiento del 2% o se genere empleo neto en términos anuales, la ratio de deuda se reducirá, como mínimo en 2 puntos del PIB.

Igualmente, el déficit estructural del conjunto de las Administraciones Públicas se deberá reducir un 0,8% del PIB nacional en promedio anual.

En 2015 y 2018 se revisarán las sendas de déficit y deuda.



b) deuda pública bruta, incluido un resumen de la deuda, la estructura del vencimiento de la deuda pendiente (notificando en particular la deuda con vencimiento residual de menos de un año) y la trayectoria de su amortización, así como las partes de la deuda denominadas en la divisa nacional del garante y en divisas extranjeras.

DEUDA DEL ESTADO EN CIRCULACIÓN

(nominal millones euros)

	<u>2010</u>	<u>2011</u>
	(31 diciembre)	(31 diciembre)
Total (bruto)	540.639	592.090
Total divisas	6.398	5.089
Moneda nacional:		
-Letras hasta 3 meses	7.085	7.687
-Letras 6 meses	9.458	11.251
-Letras 12 meses	53.941	49.701
-Letras 18 meses	19.272	21.968
-Bonos 3 años	62.013	61.101
-Bonos 5 años	61.327	86.501
-Obligaciones 10 años	172.645	189.519
-Obligaciones 15 años	72.833	81.799
-Obligaciones 30 años	68.339	70.989
-Eurobonos y Notas M/P	1.230	1.104
-Resto	617	617
-Asumida	1.400	1.264
-Banco España (préstamos previos a UEM)	4.082	3.499

Composición Deuda del Estado en divisas (monedas, %)	Antes de swaps	Después de swaps
dólar (USA)	83,5 %	-
yen	11,8 %	-
libra esterlina	4,7 %	-
euro	-	100 %

(31 diciembre 2011)

Trayectoria amortización (ver gráfico adjunto al final)

(Fuente: Secretaría General Tesoro y Política Financiera)

c) comercio exterior y cifras de la balanza de pagos

	<u>2010</u>	<u>2011</u>
		(Ene.-Oct.)
Exportaciones bb. y ss.	284.319	270.477
Importaciones bb.y ss.	303.665	273.260
Saldo B. Comercial (bb.ss.)	- 19.346	-2.783
Saldo B. Cta. Cte.	- 48.404	-32.083
Saldo B. Cta Capital	6.295	4.281

(millones euros)

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

d) reservas de divisas, mencionando cualquier posible restricción de esas reservas, como contratos de futuros o derivados.

	<u>2010</u> (diciembre)	<u>2011</u> (diciembre)
1.ACTIVOS DE RESERVA DE ESPAÑA	23.905	36.402
Divisas convertibles	9.958	19.972
Posición de reserva en FMI	995	2.251
DEG (Derechos Especiales de Giro)	3.396	3.163
Oro monetario	9.555	11.017
2.OTROS ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	- 30	4.134
Depósitos no incluidos en activos de reserva	—	4.251
Derivados financieros no incluidos en activos de reserva	- 30	- 117
TOTAL (1+2)	23.875	40.536

(millones euros)

Fuente: Banco de España

e) posición y recursos financieros, incluyendo los depósitos líquidos disponibles en divisa nacional.

	<u>2010</u>	<u>2011</u>
Saldo medio cuenta del Tesoro	22.834	32.274
Saldo fin año cuenta del Tesoro	28.898	30.493

(millones euros)

Fuente: Secretaría General del Tesoro y Política Financiera

f) cifras de ingresos y gastos

	<u>2010 (p)</u>	<u>2011 (a)</u> (1er. Semestre)
Ingresos	381.427	175.107
Gastos	479.645	216.389

(p): previsión

(a): avance

(millones euros)

Fuente: Ministerio de Hacienda y AAPP -IGAE

	<p>Descripción de cualquier auditoría o estudio independiente de las cuentas del garante.</p> <p>-Intervención General de la Administración del Estado (IGAE): control interno de las cuentas públicas.</p> <p>-EUROSTAT: verifica aplicación Directiva ESA 95 a comunicaciones fiscales (bianuales) de los Estados miembros en el marco del Procedimiento por Déficit Excesivo.</p>
5	CAMBIOS SIGNIFICATIVOS
5.1	<p>Detalles de todo cambio significativo con respecto a la información proporcionada conforme al punto 4 que se haya producido desde el fin del ejercicio anterior, o una declaración negativa a ese efecto.</p> <p>No se ha producido cambio significativo alguno.</p>
6	PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y DE ARBITRAJE
	<p>Información sobre cualquier procedimiento gubernamental, judicial o de arbitraje (incluidos los procedimientos que estén pendientes o aquellos que el garante tenga conocimiento de que le afectan), durante un período que cubra por lo menos los 12 meses anteriores, que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente, efectos significativos en el garante y/o la posición o rentabilidad financiera del grupo, o proporcionar la oportuna declaración negativa.</p> <p>No hay información relevante sobre procedimientos judiciales o extrajudiciales que tengan o hayan podido tener en el pasado reciente efectos significativos, desde la perspectiva económica, sobre el Estado español.</p>
6.2	<p>Información sobre cualquier inmunidad que pueda tener el garante ante procedimientos judiciales.</p> <p>España no cuenta en la actualidad con ninguna ley específica sobre inmunidad de los Estados extranjeros. En el plano convencional multilateral, España no es parte (no ha firmado ni es previsible que lo haga en el corto plazo) en el Convenio de Naciones Unidas sobre Inmunidad Jurisdiccional (Nueva York, enero 2005) ni lo es tampoco en la Convención de Bruselas de 1926 ni tampoco en la Convención Europea de 1972. Por el contrario, sí lo es en las Convenciones de Viena sobre Relaciones Diplomáticas y Consulares de fechas, respectivamente, 18 de abril de 1961 y 24 de abril de 1963 (en las que se abordan cuestiones relacionadas con la inmunidad e inviolabilidad de los locales y de los agentes diplomáticos y funcionarios consulares).</p>
7	DECLARACIÓN DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS
	<p>Quando se incluya en el documento de registro una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el nombre de dicha persona, su dirección profesional y sus cualificaciones. Si el informe se presenta a petición del garante, una declaración de que se incluye dicha declaración o informe, la forma y el contexto en que se incluye, y con el consentimiento de la persona que haya autorizado el contenido de esa parte del documento de registro.</p>



En la medida en que tenga conocimiento de ello el **garante**, proporcionar información acerca de cualquier interés relativo a ese experto que pueda incidir en la independencia del experto durante la preparación del informe.

No se aplica

8 DOCUMENTOS PARA CONSULTA

Declaración de que, en caso necesario, pueden inspeccionarse los siguientes documentos (o copias de los mismos) durante el período de validez del documento de registro:

a) informes financieros y de auditoría sobre el **garante** que abarquen los últimos dos ejercicios fiscales y el presupuesto del ejercicio fiscal actual;

b) todos los informes, cartas, y otros documentos, evaluaciones y declaraciones elaborados por cualquier experto a petición del **garante**, que estén incluidos en parte o mencionados en el documento de registro

Indicación de dónde pueden examinarse los documentos para consulta, por medios físicos o electrónicos.

Se adjuntan direcciones electrónicas de los organismos donde se puede consultar la información contenida en este documento de registro.

INE (Instituto Nacional de Estadística)

<http://www.ine.es>

Ministerio de Economía y Competitividad

http://serviciosweb.meh.es/apps/dgpe/TEXTOS/pdf/completos/sie_complet1.pdf

http://serviciosweb.meh.es/apps/dgpe/TEXTOS/pdf/completos/sie_total.pdf

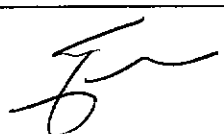
http://serviciosweb.meh.es/apps/dgpe/TEXTOS/pdf/completos/sie_complet5.pdf

<http://serviciosweb.meh.es/apps/dgpe/default.aspx>

IGAE (Intervención General de la Administración del Estado)

<http://www.igae.pap.meh.es/sitios/igae/es-ES/InformesCuentas/Informes/Documents/Cap-Trim/2T%20AAPP%202011.pdf>

<http://www.igae.pap.meh.es/sitios/igae/es-ES/InformesCuentas/Contabilidad/Documents/AAPP A/AAPP 2010 P oct2011 eur.pdf>



SECRETARÍA GENERAL DEL TESORO Y POLÍTICA FINANCIERA

<http://www.tesoro.es/sp/home/estadistica.asp>

BANCO DE ESPAÑA

<http://www.bde.es/webbde/es/estadis/ccff/cfcap1.html>

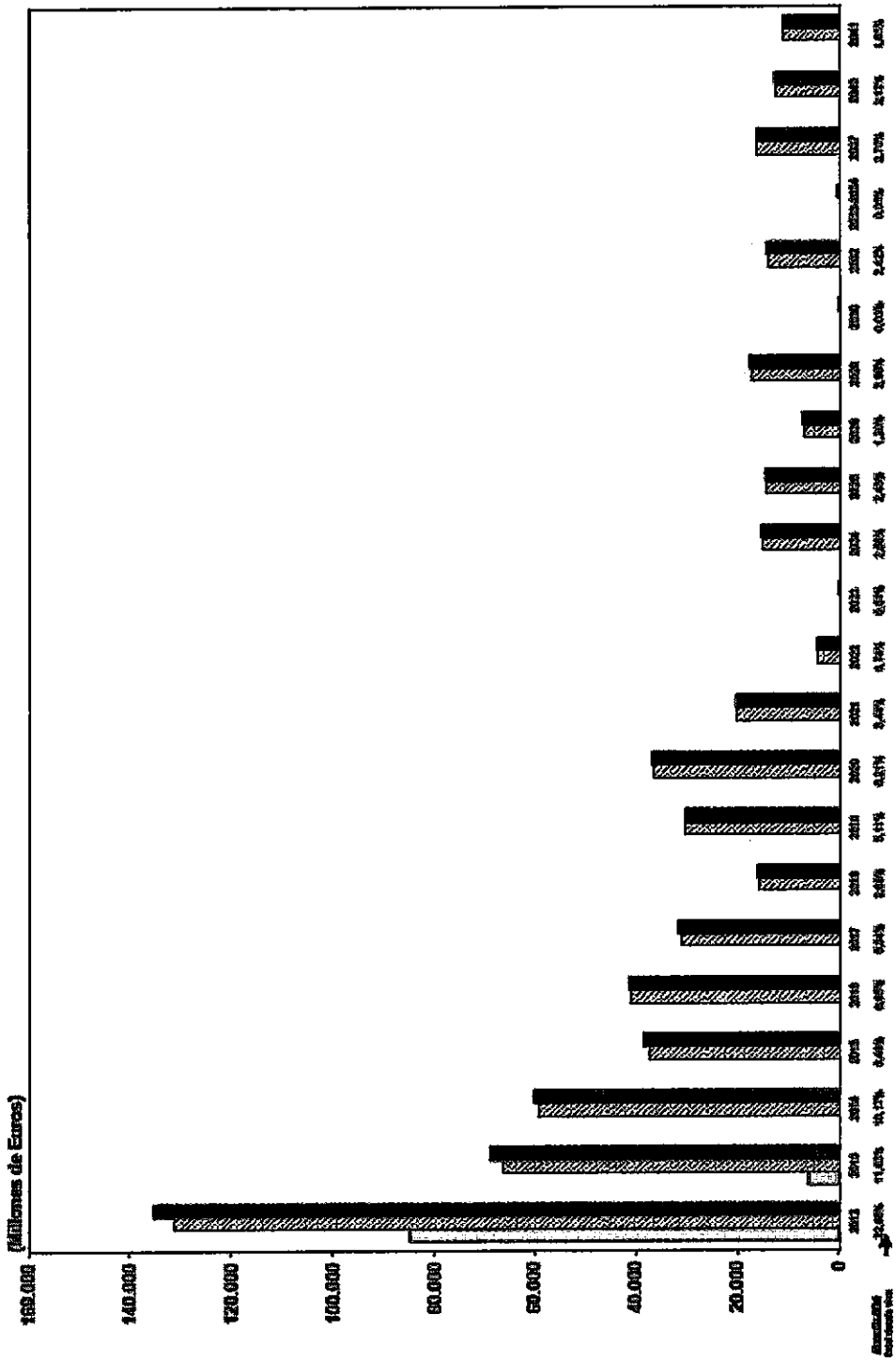
<http://app.bde.es/scb/stats?locale=es&filename=2009-12.html&data=reservas internacionales>

En Madrid, a 15 de febrero de 2012

Iñigo Fernández de Mesa Vargas

Secretario General del Tesoro y Política Financiera

ANEXO apartado 4b): DEUDA DEL ESTADO: PERFIL DE VENCIMIENTOS DEUDA VIVA A 31.12.2011



DEUDA TESORO ■ LETRAS TESORO ■ BONOS Y OBLIGACIONES ■ TOTAL (incluye deuda en divisas y otras deudas, propias y asumidas)

COMMISSION REGULATION (EC) No 809/2004
of 29 April 2004

implementing Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council as regards information contained in prospectuses as well as the format, incorporation by reference and publication of such prospectuses and dissemination of advertisements

ANNEX XVI

(COMMISSION REGULATION EC No 809/2004)

Minimum Disclosure Requirements for the Registration Document for securities issued by Member States, third countries and their regional and local authorities (schedule)

(The document is a translation of the approved prospectus made under the sole responsibility of the person responsible for the approved prospectus)

THE KINGDOM OF SPAIN:

As guarantor of new issues of notes and bonds by credit entities, in accordance with Royal Decree-Law 7/2008 of 13 October 2008, on urgent economic and financial measures related with the joint action plan of the countries of the Euro Area and Orders EHA/3364/2008 of 21 November 2008, EHA/3748/2008 of 23 December 2008 and EHA/3319/2009 of 10 December 2009 implementing article 1 of Royal Decree-Law 7/2008 of 13th October 2008; and Order ECC/149/2012 of 30th January 2012 implementing article 49.2b of Act 39/2010 of 22nd December 2010 approving the General State Budgets for the year 2011 as amended through 17th final Provision of Royal Decree-Law 20/2011 of 30th December 2011 on urgent budgetary, fiscal and financial measures to the correction of public deficit.

(Regulation on guarantees by the General State Administration to issues by credit entities and the list on guaranteed issues can be consulted at

http://www.tesoro.es/EN/Avales/AvalesdelEstado_EN.asp)

1	PERSONS RESPONSIBLE
1.1	All persons responsible for the information given in the Registration Document and, as the case may be, for certain parts of it, with, in the latter case, an indication of such parts. In the case of natural persons including members of the guarantor's administrative, management or supervisory bodies indicate the name and function of the person; in case of legal persons indicate the name and registered office. Mr. Íñigo Fernández de Mesa Vargas General Secretary of the Treasury and Financial Policy (Appointment: Royal Decree 2056/2011 of 30 December 2011)
1.2	A declaration by those responsible for the Registration Document that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in the registration document is, to the best of their knowledge in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import. As the case may be, declaration by those responsible for



	<p>certain parts of the registration document that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case the information contained in the part of the registration document for which they are responsible is, to the best of their knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.</p> <p>Today, 15 February 2012, I declare that the information contained in the registration document is, to the best of my knowledge in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import. In any case, the aforesaid information has been taken from official sources whose electronic addresses are in point 8 of this registration document and refers to the latest data available by the guarantor.</p>
2	<p>RISK FACTORS</p> <p>Prominent disclosure of risk factors that may affect the ability of guarantor to fulfil its obligations under the securities to investors in a section headed "Risk Factors".</p> <p>There are not risk factors that may affect the ability of Spanish General State Administration to fulfil its obligations as sovereign guarantor.</p> <p>The current qualifications of Spain granted by the rating agencies Standard & Poor's, Fitch and Moody's are: A, A and A3, respectively, both in local currency and foreign currency.</p>
3	<p>INFORMATION ABOUT THE GUARANTOR</p>
3.1	<p>The legal name of the guarantor and a brief description of the guarantor's position within the national governmental framework</p> <p>General State Administration through General Secretariat of the Treasury and Financial Policy</p>
3.2	<p>The domicile or geographical location and legal form of the guarantor and its contact address and telephone number;</p> <p>Secretaría General del Tesoro y Política Financiera Paseo del Prado, nº 6. Madrid Telephone: 912099546</p>
3.3	<p>Any recent events relevant to the evaluation of the guarantor's solvency.</p> <p>There are no recent events relevant that can affect negatively the solvency of guarantor as far as to evaluate its capacity to meet its financial obligations.</p> <p>Spanish public finances have been affected negatively by the International economic crisis. As the plan for fiscal consolidation is concerned, it is relevant the update Spanish Stability Programme 2011 - 2014 remitted to the European Commission, within the budgetary discipline framework of the Euro Area (namely, the Stability and Growth Pact).</p> <p>According to the Spanish Stability Programme, the fiscal consolidation strategy is upon a firm restriction of public expenditure and a moderate up of income, with the targets of reducing public deficit to 3 % GDP, a structural primary balance positive of 0,1% GDP</p>



and stabilizing public debt at 74,1% GDP (well below the envisaged European average), by 2013.

(Due to the paramount importance of the update Stability Programme 2009-2013, it can be consulted extensively at the web of the of the European Commission (Economic and Financial Affairs):

http://ec.europa.eu/economy_finance/sgp/convergence/index_en.htm

In order to meet the fiscal consolidation objectives envisaged in the Stability Programme, the Government has taken extra measures (in January and May 2010) that strengthen directly solvency of guarantor: expenditure cutting up to € 10.250 billions (equal to 0.98% of GDP) for the year 2010, and up to € 10 billions (0.94% of GDP) for the next year 2011. These expenditure reducing measures are referred mainly to personal expenditure (cutting public salaries), current expenditures (goods and services), pharmaceutical public expenditure, investment and public pensions (frozen in the year 2011).

Throughout 2010, reactivation of State non financial revenues (with an increase by 34.2% in comparison with 2009) and implemented expenditure cutting (which meant lower public expenditure by 6% against 2009) allowed to meet a General Government deficit of 9.24% of GDP end 2010 (lower than the target set in the Stability Programme for that year, 9.3% of GDP). This result means an annual deficit reduction by near two points of GDP or around 20 billion €.

The Government took additional extra measures in December 2011 in accordance with fiscal consolidation path set in the Stability Programme 2011 - 2014, strengthening again solvency of guarantor. Such measures are a first expenditure cutting by 8.9 billion €. As resources are concerned, the set measures imply a provisional increase (years 2012 and 2013) of the personal income tax by augmenting tax rates by 0, 75% - 7%, upon fiscal brackets. Besides, the measures set up a temporary increase (years 2012 and 2013) of real estate tax by increasing tax rates by 4%-10%, upon estate value.

Referring to already taken measures and recent facts that contribute indirectly to strength the solvency of guarantor, the follow ones have to be highlighted.

The labour market reform enforced by a law approved by the Parliament on September 2010. A new reform has been approved by the Government recently by Royal Decree-law 3/2012, of 10th February 2012, on urgent measures to labour market reform.

The restructuring in process of banking sector and the approval of Royal Decree-law 11/2010, of 9 July 2010, on governance bodies and other aspects of the saving banks (*Cajas de Ahorro*) legal framework.

The public pension system reform, approved by the Government and majority shouldered by Unions and employers' organizations, and formally adopted by the Congress. The main objective of reform is to strengthen financial sustainability of the system in the long run, by way of several measures among which it is worth highlighting the enlargement of age to retirement from present 65 years old to 67, and the enlargement of period to calculate pensions from the present 15 years to 25.



The strengthening of the Spanish financial sector through measures provided by Royal Decree-law 2/2011, of 18th February 2011, imposing higher Capital requirements on credit entities (near to that set up by Basle - III accord 2013, but timely advanced by two years): minimum core capital 8%, or 10% on entities whose dependence on wholesale funding is higher than 20% and with relative low equity from third parties (< 20%); encouraging entities to resort to markets; speeding up the already in progress entities restructuring; and with the Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) acting as *backstop* from Royal Decree-law approval.

Recent reform of the financial system through measures provided by Royal Decree-law 2/2012, of 3rd February 2012, on the cleaning up of the financial system, which main objective is to improve confidence and credibility of the sector boosting its cleaning up and consolidation process.

The cleaning-up process referring to real estate assets in the balance sheet of the sector is assessed to amount to 50 billion €. As regards impaired assets, Royal Decree-law 2/2012 sets up a coverage scheme, to be implemented by credit entities, of 80% for the land (before 31%), 65% for housing under development (before 27%) and 35% for finished housing (before 25%). This coverage shall be carried out through two channels: a specific provision with charge to incomes, by 25 billion €; and capital buffer, by 15 billion € with charge to reserves (non distributed incomes), capital add-on or hybrids conversion, such as preferred shares, contingent convertibles, subordinated debt, etc. As regards non impaired assets linked to real estate promotion, a generic provision of 7% is set up with charge to incomes, by 10 billion €. Time limit to carry out specific, generic provisions and capital increases already mentioned is 31st December 2012.

Royal Decree-law 2/2012 fuels merger processes among entities by way of extending to twelve months the time limit to carry out the required cleaning-up of balance sheets of those entities that undertake merger process during 2012; and by the possibility to ask for FROB funding through contingent convertibles. To avail themselves of the mentioned time limit extension, merger processes among entities have to meet several requirements aimed to guarantee a meaningful minimum volume, to underwrite commitments referring to credit increase to households and small and medium firms, to improve entities governance or to put on vending real estate assets on markets.

Reform of the Spanish Constitution (September 2011) by which the principle of budgetary stability has been enshrined in the highest rank of the Spanish legal system. Such reform is in accordance with the draft bill on the Treaty on Stability, Coordination and Governance in the Economic and Monetary Union, approved by the European Council on 30th January 2012¹.

The main provisions introduced by the reform of the Spanish Constitution can be summarized as follow:

¹ Article 3 of the new Treaty provides the so called "Balanced Budget Rule" in the following terms: "1. The Contracting Parties shall apply the following rules...: a) The budgetary position of the general government shall be balanced or in surplus. b) The rule under point a) shall be deemed to be respected if the annual structural balance of the general government is at its country-specific medium-term objective as defined in the revised Stability and Growth Pact with a lower limit of a structural deficit of 0.5% of the gross domestic product at market prices....2. The rules mentioned under paragraph 1 shall take effect in the national law of the Contracting Parties at the latest one year after the entry into force of this Treaty though provisions of binding force and permanent character, preferably constitutional (...)"

- **Public Administrations (Central Government, Regional Governments and Local Governments) will act in accordance with the budgetary stability principle. In this sense:**
- **The State and Regional Governments will not reach a structural deficit exceeding the limits set by the European Union for its Member States. Local Entities (Local Governments) will have to be in budgetary balanced.**
- **The State and Regional Governments will have to be authorised to issue public debt or to contract credit.**
- **Payments of capital and interests related with public debt will have top priority. In this sense, credits authorised by Public Administrations' budgets to honour such payments will not be modified.**
- **The global value of public debt of the Public Administrations in relation with GDP of the country can not exceed the reference value set on the European Union Functioning Treaty.**
- **The ceilings on structural deficit and on public debt can only be surpassed in case of natural catastrophes, economic recession or situations that escape from Government' control and seriously damage financial situation or economic or social sustainability of the country. Withdrawal of those ceilings will require authorization from the Lower House by absolute majority of its members.**
- **It is planned that the preceding provisions will be implemented in short by a law.**

3.4 A description of the guarantor's economy including:

a) the structure of the economy with details of the main sectors of the economy,

	<u>2010</u>	<u>2011</u> (3 rd quarter)
Total Employment	18,456.5	18,156.3
Agriculture	793.0	707.7
Industry	2,610.5	2,576.3
Construction	1,650.8	1,370.7
Services	13,402.2	13,501.6

(thousand people)

Source: INE

b) Gross Domestic Product with a breakdown by the guarantor's economic sectors over for the previous two fiscal years.

	<u>2010</u>	<u>2011</u> (January-September)
Agriculture	25.454	18.566
Industry (Energy included)	155.191	125.302
Construction	114.776	84.452
Services	666.171	501.200
Gross Added Value	961.592	729.520
Net taxes on products	89.750	65.123
GDP (market prices)	1,051.342	794.591

(€ billion)

Source: INE

3.5 A general description of the guarantor's political system and government including details of the governing body of the guarantor.

Political structure of State: Parliamentary Monarchy

- Legislative Power (Parliament) is formed by:
Lower House (Congreso), 350 members, and Upper House (Senado), 259 members.
- Executive Power: presidential
- Tribunals and Courts of Justice : independent

Territorially, the State is organized into municipalities, provinces and autonomous communities (17).

Member State of the European Union since 1 January 1986. Founder Member State of the Economic and Monetary Union.

4 **PUBLIC FINANCE AND TRADE**

Information on the following for the two fiscal years prior to the date of the registration document:

a) the tax and budgetary systems,

Tax system

- Companies:

Corporate income tax applies to entities that are tax resident in Spain. Tax-resident entities are taxed on their worldwide income.

The corporate income tax rate is 30%. Lower tax rates apply in certain cases (the case of enterprises of reduced size).



Tax deduction of expenses depends on the fulfilment of certain requirements. Dividends, donations, fines or penalties and expenses incurred in transactions with persons or entities resident in tax havens can not be deducted.

There are tax credits for certain activities (R&D, exporting, environmentally-friendly investments, and activities encouraging employee access to new technologies). There are also tax credits to avoid domestic and international double taxation. In general, enterprises can offset their tax losses against income obtained by them in the tax periods ending in the following 15 years.

-Individuals:

Personal income tax applies to individuals who are tax resident in Spain. Personal tax payers are taxed on their worldwide income.

Taxable income is made up of a general base and the so called saving base. The general base consists of the balance resulting from adding income salary, income from business or professional activities, rental income, etc, and/or the positive balance resulting from gains/losses not included in the saving base. For the tax rates there is a general scale and a regional scale; the minimum combined rate is 24%, while marginal combined is 43%. Both combined rates could be modified as a result of the complementary and provisional tax rates of the general scale of the personal income tax, set by the measures adopted by the Government in December 2011, and the respective regional scales that finally Regional Governments set.

-VAT:

The standard rate is 18% (from 1st July 2010 onward). There is a reduced rate of 8% (from 1st July 2010 onward) applicable to certain supplies of goods and services. And a super reduced rate of 4% that applies to essential food items.

Budgetary system

The Government adopted in 27th January 2012 a draft bill on Budgetary Stability and Financial Sustainability of the Public Administrations to implement recent reform (September 2011) on public finances of the Spanish Constitution.

The key elements of the draft bill on Budgetary Stability which make up the budgetary system are the following ones:

- o Public debt is brought in as budgetary sustainability criterion. Public debt must not break the 60% of GDP reference value.**
- o All Public Administrations will have to be budgetary balanced or in surplus in terms of EAS. No one will be in structural deficit.**

-In case of structural reforms with long run budgetary impact, a structural deficit of 0.4% of GDP might be reached

-In case of exceptional circumstances (natural catastrophes, economic recession or state of extraordinary emergency), structural deficit might be reached.

 7

- **EU recommendations on the Stability Programme shall be taken into account to set objectives related with stability and public debt.**
- **All Public Administrations shall have to approve an expenditure ceiling rule, being it consistent with the objective of stability and the expending rule.**
- **Public Administrations expenditure shall not grow above GDP growth rate, in accordance with European regulation.**
- **In case of not respected objectives, an economic and financial plan would be requested to correct deviations in a year period time. This plan shall have to explain the reasons of such deviations and measures to be implemented to correct them.**
- **Were the above mentioned plan not carried out as envisaged, the responsible Public Administration shall have to trigger automatically a provision setting up a non credit disposal to guarantee the set objective being met.**
- **Public deficit caused by exceptional circumstances shall require a rebalancing plan with due measures to face consequences of such circumstances.**
- **Accomplishment of objectives shall be taken into account when authorizing public debt issuances, when granting subsidies and when underwriting agreements.**
- **The Law on Budgetary Stability strengthens preventing and monitoring mechanisms related with targets on stability and debt. Also a preventive threshold on debt is set up, above which only borrowing operations related with cash flows needs shall be allowed.**
- **Financial sanctions related with stability imposed upon Spain shall be assumed by the responsible Public Administration. Besides, the corrective mechanisms envisaged in European Union provisions take effect in the Law on Budgetary Stability. Hence, if an economic and financial plan were no respected:**
 - The Public Administration in breach shall have to make up a payable deposit of 0.2% of its GDP in nominal terms that might become penalty six months later if it reiterates infringements.**
 - After a period of nine months, the Ministry of Finances and Public Administrations might delegate a commission to evaluate budgetary and economic situation of the Public Administration in breach.**
- **The Law on Budgetary Stability strengthens principle of transparency as far each Public Administration shall have to set equivalence between its budget and national accounts. This is the information remitted to Europe to verify Spain compliance with commitments referring to budgetary stability. Before due approval, each Public Administration shall have to provide information on the guide lines of its budget, to meet requirements from European legal provisions.**

Besides, information to be delivered with the aim of improving coordination of economic and financial actions performed by the Public Administrations is expanded.

- Once the Law on Budgetary Stability is in force, a transitional period begins and it ends in 2020, in accordance with the reformed Spanish Constitution. Through this period an adjustment path is set to correct budgetary imbalances until reaching a reference value for public debt of 60% of GDP.

Public debt will be reduced provided national economy grows at a positive real rate. Once a rate by 2% is reached or net employment is generated, debt ratio will diminished annually minimum by 2 points of GDP.

In the same way, structural deficit of Public Administrations taken as a whole shall have to be reduced by 0.8% of GDP in annual average terms.

Public deficit and public debt trends will be revised in 2015 and 2018.

b) gross public debt including a summary of the debt, the maturity structure of outstanding debt (particularly noting debt with a residual maturity of less than one year) and debt payment record, and of the parts of debt denominated in the domestic currency of the guarantor and in foreign currencies.

OUTSTANDING STATE DEBT
(face value € billion)

	<u>2010</u> (December 31)	<u>2011</u> (December 31)
Total (gross)	540.639	592.090
Total foreign currency	6.398	5.089
Local currency:		
-Notes 3 months	7.085	7.687
-Notes 6 months	9.458	11.251
-Notes 12 months	53.941	49.701
-Notes 18 months	19.272	21.968
-Bonds 3 years	62.013	61.101
-Bonds 5 years	61.327	86.501
-Debentures 10 years	172.645	189.519
-Debentures 15 years	72.833	81.799
-Debentures 30 years	68.339	70.989
-Eurobonds and Notes M/P	1.230	1.104
-Rest	0.617	0.617
-Assumed debt	1.400	1.264
-Bank of Spain (loans prior UEM)	4.082	3.499

Outstanding State debt In foreign currency (%)	Before swaps	After swaps
Dollar (USA)	83.5%	-
yen	11.8%	-
sterling pound	4.7%	-
euro	-	100%

(as of December 31st 2011)

Maturity structure of outstanding State debt (see annexed graphic at the end)

(Source: General Secretariat of the Treasury and Financial Policy)

c) foreign trade and balance of payment figures,

	2010	2011 (January-October)
Exports (goods & services)	284.319	270.477
Imports (goods & services)	303.665	273.260
Commercial balance of payments	- 19.346	-2.783
Current account balance of payments	- 48.404	- 32.083
Capital account balance of payments	6.295	4.281

(€ billion)

Source: Ministry of Economy and Competitiveness

d) foreign exchange reserves including any potential encumbrances to such foreign exchange reserves as forward contracts or derivatives.

	2010 (December 31)	2011 (December 31)
1.OFFICIAL RESERVE ASSETS	23,905	36,402
Convertible foreign currencies	9,958	19,972
IMF reserve position	995	2,251
SDRs (Special Drawing Rights)	3,396	3,163
Gold	9,555	11,017
2.OTHER FOREIGN CURRENCY ASSETS	- 30	4,134
Deposits not included in official reserve assets	—	4,251
Financial derivatives not included in official reserve assets	- 30	- 117
GROSS TOTAL (1+2)	23,875	40,536

(€ million)

Source: Bank of Spain

e) financial position and resources including liquid deposits available in domestic currency.

	2010	2011
Treasury account (average balance)	22,834	32,274
Treasury account (end period balance)	28,898	30,493

(Source: General Secretariat of the Treasury and Financial Policy)

(€ million)

f) Income and expenditure figures

	2010 (p)	2011 (a) (1 st half year)
Incomes	381.427	175.107
Expenditures	479.645	216.389

(a): advance

(€ billion)

Source: Ministry of Finances and Public Administrations- IGAE

Description of any auditing or independent review procedures on the accounts of the guarantor.

-Intervención General de la Administración del Estado (IGAE): General Office of the State Comptroller or Public Accounts Auditing Department

-EUROSTAT: verifies fiscal data of Member States (remits 1 April and 1 October every year) comply with ESA 95 within the Excessive Deficit Procedure.

5 SIGNIFICANT CHANGES

5.1 Details of any significant changes to the information provided pursuant to item 4 which have occurred since the end of the last fiscal year, or an appropriate negative statement.

No significant change has occurred.

6 LEGAL AND ARBITRATION PROCEEDINGS

6.1 Information on any governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the guarantor is aware), during a period covering at least the previous 12 months which may have, or have had in the recent past, significant effects on the guarantor financial position, or provide an appropriate negative statement.

There is no relevant information on legal or arbitration proceedings which may have, or have had in the recent past, effects on the Spanish State financial position.

6.2	<p>Information on any immunity the guarantor may have from legal proceedings.</p> <p>Spain has not at present any specific law on immunity of foreign States. As far as multilateral Conventions are concerned, Spain is not signatory to the United Nations Convention on Judicial Immunity (New York, January 2005) neither to the Brussels Convention of 1926 nor to the European Convention of 1972. On the contrary, Spain is signatory to the Vienna Conventions on Diplomatic and Consulate Relations of 18 April 1961 and 24 April 1963, respectively, referring to Immunity and inviolate condition of premises and diplomat and consul agents.</p>
7	<p>STATEMENT BY EXPERTS AND DECLARATION OF ANY INTEREST</p> <p>Where a statement or report attributed to a person as an expert is included in the registration document, provide such person's name, business address and qualifications. If the report has been produced at the guarantor's request a statement to that effect, that such statement or report is included, in the form and context in which it is included, with the consent of that person, who has authorised the contents of that part of the registration document.</p> <p>To the extent known to the guarantor, provide information in respect of any interest relating to such expert which may have an effect on the independence of the expert in the preparation of the report.</p> <p>Not applicable</p>
8	<p>DOCUMENTS ON DISPLAY</p> <p>A statement that for the life of the registration document the following documents (or copies thereof), where applicable, may be inspected:</p> <p>(a) financial and audit reports for the guarantor covering the last two fiscal years and the budget for the current fiscal year;</p> <p>(b) all reports, letters, and other documents, , valuations and statements prepared by any expert at the guarantor's request any part of which is included or referred to in the registration document</p> <p>An indication of where the documents on display may be inspected, by physical or electronic means.</p> <p>Following electronic addresses of official entities where information contained in the registration document can be consulted:</p> <p>INE (National Statistics Office)</p> <p>http://www.ine.es/</p>

Ministerio de Economía y Competitividad (Ministry of Economy and Competitiveness)

http://serviciosweb.meh.es/apps/dgpe/TEXTOS/pdf/completos/sie_total.pdf

http://serviciosweb.meh.es/apps/dgpe/TEXTOS/pdf/completos/sie_complet5.pdf

IGAE

<http://www.igae.pap.meh.es/sitios/igae/es-ES/InformesCuentas/Informes/Documents/Cap-Trim/2T%20AAPP%202011.pdf>

http://www.igae.pap.meh.es/sitios/igae/es-ES/InformesCuentas/Contabilidad/Documents/AAPP_A/AAPP_2010_P_oct2011_eur.pdf

SECRETARÍA GENERAL DEL TESORO Y POLÍTICA FINANCIERA (General Secretariat of the Treasury and Financial Policy)

<http://www.tesoro.es/sp/home/estadistica.asp>

BANCO DE ESPAÑA (Bank of Spain)

http://app.bde.es/scb/stats?locale=es&filename=2009-12.html&data=reservas_internacionales

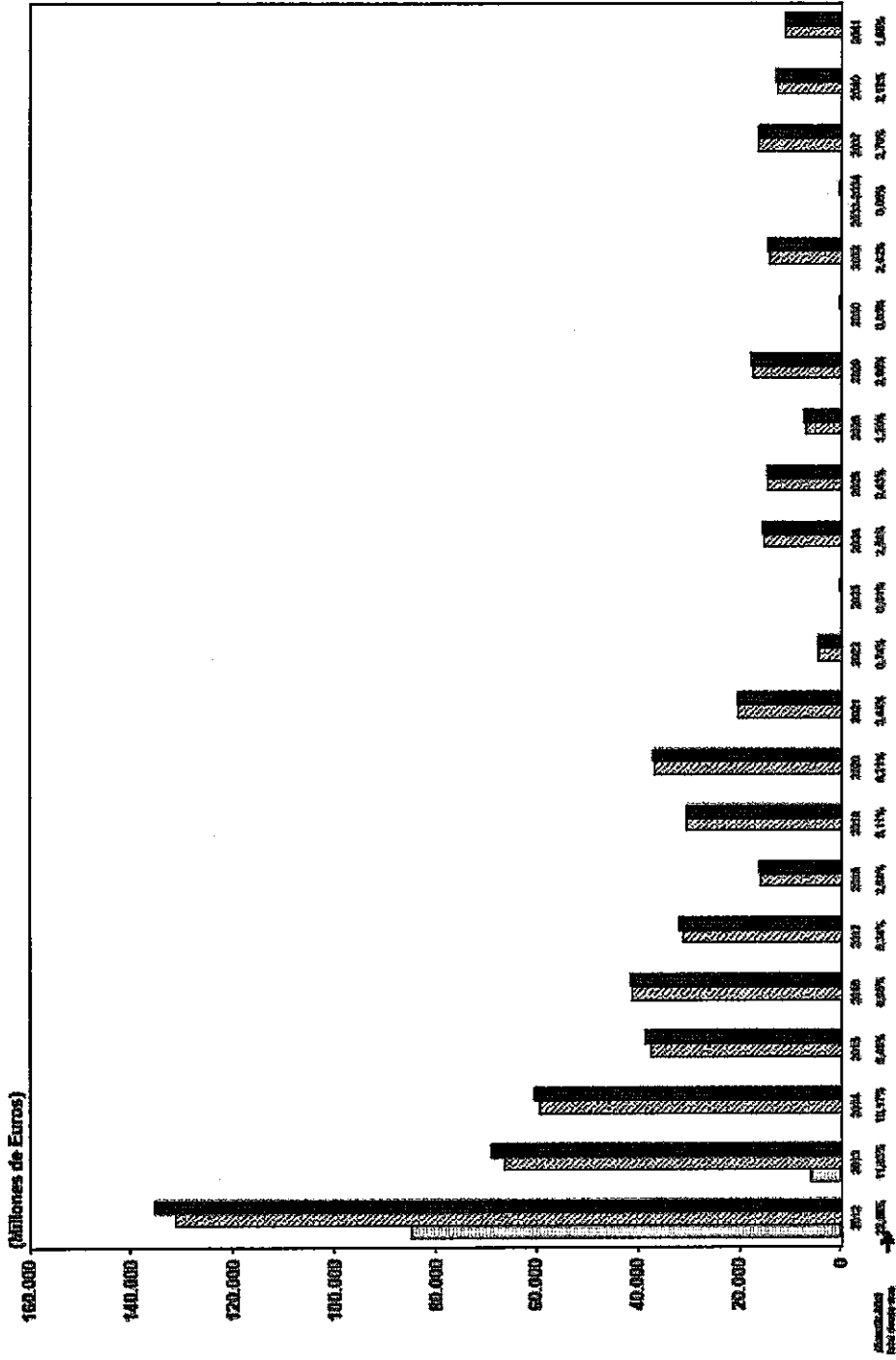
Madrid, 15 February 2012

Iñigo Fernández de Mesa Vargas

General Secretary of the Treasury and Financial Policy

ANNEX to point 4 b): MATURITY STRUCTURE OF OUTSTANDING STATE DEBT (as of December 31st 2011)

(LETRAS TESORO = NOTES; BONOS = BONDS; OBLIGACIONES = DEBENTURES)



LETRAS TESORO ■ LETRAS+BONOS Y OBLIGACIONES ■ TOTAL (incluye deuda en divisas y otras deudas, propias y asumidas)