

Advertencia de la CNMV.:

- Se trata de un programa de pagarés al portador representados en títulos físicos que no cotizarán en ningún mercado secundario y para los que no hay entidad de contrapartida por lo que los pagarés no tendrán liquidez.
- Este año el grupo consolidado tuvo una pérdida neta por importe de 477 miles de euros frente al beneficio del año 2007 de 513 miles de euros.
- A 31 de Diciembre de 2008 la tasa de morosidad de la sociedad es de 46,04% y su cobertura del 56,71% y su tasa de fallidos 8,27% de los que se recuperó el 57,07% .

I. RESUMEN

Se describen a continuación las principales circunstancias que , entre otras, y sin perjuicio de la información que se incluye en el Documento de Registro , deben tenerse en cuenta para una adecuada comprensión del Programa. No obstante , se hace constar que :

2. Este Resumen (“Resumen”) debe leerse como una introducción al Folleto Base de Pagarés.
3. Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto Base en su conjunto.
4. No se exige responsabilidad civil a ninguna persona, exclusivamente, en base al 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 Base.
5. El presente Documento es un resumen del Folleto Base de Pagarés que ha sido inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 31 de Marzo de 2008. Dicho Folleto Base se encuentra a disposición del público de forma gratuita, en la sede social del Emisor, sita en Arquitecto Reguera 3 , 33004 de Oviedo y en la pagina web de UNION FINANCIERA ASTURIANA y de la CNMV.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN DE PAGARES

La Junta General de Accionistas de UNION FINANCIERA ASTURIANA S.A. E.F.C. , en su reunión de 25 de Junio de 2008, adoptó el acuerdo de autorizar al Consejo de Administración para proceder a la emisión de pagarés de la Sociedad hasta un saldo nominal vivo máximo de 20 millones de euros. A fecha 22 de Diciembre de 2008 , el Consejo de Administración autorizó dicha emisión de pagarés.

EMISOR : UNION FINANCIERA ASTURIANA S.A.E.F.C., con domicilio social en Oviedo, Arquitecto Reguera 3 Entresuelo, con número de identificación fiscal A-33053984 , inscrita en el Registro Mercantil de Asturias al Tomo 477 y con el número 8769 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 PAGARES 2009 DE UNION FINANCIERA ASTURIANA (en adelante PROGRAMA). Los pagarés son valores de renta fija simple emitidos al descuento , en títulos físicos al portador , sin que existan restricciones a la libre transmisibilidad de los mismos.

IMPORTE DEL PROGRAMA : El saldo vivo nominal máximo será en cada momento de 20.000.000 de euros.

NOMINAL Y EFECTIVO DE CADA VALOR: El **importe nominal** mínimo unitario será de QUINIENTOS (500,00) euros, no estando limitado por importes máximos ni ajustándose a importes múltiplos de ninguna cantidad base.

Al ser valores emitidos al descuento y ostentar una rentabilidad implícita, el **importe efectivo** o precio a desembolsar por el inversor estará en función del plazo de tiempo y del tipo de interés nominal acordados entre el emisor e inversor.

VIGENCIA DEL PROGRAMA : La vigencia del Programa será de doce meses a contar desde la fecha de publicación del Folleto Base.

FECHA DE DESEMBOLSO : El desembolso del importe efectivo de los pagarés se producirá como máximo el segundo día hábil posterior a la fecha del acuerdo para la suscripción, sin ningún tipo de gasto para el suscriptor.

INTERES NOMINAL : El tipo de interés nominal será el pactado entre el emisor y el inversor para cada pagaré en el momento de la formalización, en función de los tipos de interés vigentes en cada momento en el mercado financiero.

FECHA DE PAGO DE CUPONES : Los pagarés son valores de rendimiento implícito, sin que tengan lugar pagos periódicos de cupones, viniendo determinada su rentabilidad por la diferencia entre el precio de suscripción y el de amortización .

AMORTIZACIÓN : Los pagarés emitidos al amparo del PROGRAMA se amortizarán por su valor nominal en su fecha de vencimiento , libre de gastos para el tenedor , con repercusión, en su caso , de la retención a cuenta que corresponda.

PLAZO DE EMISIÓN: Los pagarés emitidos al amparo del PROGRAMA podrán tener un plazo no inferior ni igual a 1 mes ni superior a 25 meses. No se contempla la posibilidad de amortización anticipada a iniciativa de los tenedores ni del Emisor .

COLOCACIÓN: A través de UNION FINANCIERA ASTURIANA, sin ningún tipo de gasto para el suscriptor. Esta se realizará a través del sistema de ventanilla abierta , en la sede social de la emisora. El suscriptor recibirá el título físico acreditativo correspondiente.

SINDICATO DE OBLIGACIONISTAS: No procede en este tipo de emisión la existencia del sindicato de obligacionistas.

RÉGIMEN FISCAL

Los pagarés se clasifican, a efectos fiscales, de conformidad con la legislación vigente como activos financieros con rendimiento implícito. Para suscriptores residentes en España y a efectos del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, los intereses y rendimientos de naturaleza implícita tendrán la consideración de rendimientos del capital mobiliario , sujetos a retención a cuenta del impuesto, en el porcentaje vigente en cada momento, que actualmente es del 18%.

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

LIQUIDEZ: Los pagarés de esta emisión no cuentan con entidad que provea liquidez .

ASPECTOS RELEVANTES A TENER EN CUENTA POR EL INVERSOR.

Los pagarés emitidos al amparo del presente Folleto Base están garantizados por la solvencia y garantía patrimonial de UNION FINANCIERA ASTURIANA S.A. E.F.C.

La emisión se ofrece a personas físicas o jurídicas del entorno social y económico de UNION FINANCIERA ASTURIANA S.A. E.F.C. , sin descartar todos aquellos inversores que estén interesados.

Los pagarés emitidos al amparo del presente Folleto Base y el Emisor no han sido evaluados por entidad calificadora alguna.

A continuación se presentan los datos económico financieros auditados del emisor de los dos últimos años:

PRINCIPALES DATOS ECONOMICOS DE LA ENTIDAD

UNIÓN FINANCIERA ASTURIANA, S.A ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO (GRUPO CONSOLIDADO)

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2008 y 2007
(Expresados en Euros)

ACTIVO	2008	2007	VAR.% 2008/2007
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	83.158,30	122.485,28	(32,11)
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS Instrumentos de capital.....	724,21	724,21	-
INVERSIÓN CREDITICIA Depósitos en entidades de crédito	330.762,26	141.906,67	133,09
Crédito a la clientela	19.357.679,09	23.818.994,33	(18,73)
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA.....	77.615,93	16.076,09	382,80
ACTIVOS MATERIALES De uso propio.....	975.644,45	1.002.808,70	(2,71)
ACTIVO INTANGIBLE Otro activo intangible.....	37.144,09	14.682,10	152,99
ACTIVOS FISCALES.....	146.158,24	1.534,79	9.427,90
OTROS ACTIVOS Otros.....	182.708,44	87.077,56	109,82
TOTAL ACTIVO	21.191.595,01	25.206.289,73	(15,93)

UNIÓN FINANCIERA ASTURIANA, S.A
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO
(GRUPO CONSOLIDADO)

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2008 y 2007
(Expresados en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2008	2007	VAR% 2008/2007
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO			
Depósitos en entidades de crédito	3.127.422,31	3.985.205,73	(21,52)
Débitos representados valores negociables	12.898.785,82	15.373.776,11	(16,10)
Pasivos subordinados, Capital acciones preferentes.....	571.318,09	360.733,75	58,38
Otros pasivos financieros	180.753,20	921.656,63	(80,39)
PROVISIONES			
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	-	80.156,78	-
PASIVOS FISCALES.....			
	142.651,74	168.000,69	(15,09)
TOTAL PASIVO	16.920.931,16	20.889.529,69	(19,00)
INTERESES MINORITARIOS.....			
	17.345,63	38.647,51	(55,12)
CAPITAL			
Escriturado.....	2.823.151,90	1.951.959,65	44,63
Capital no exigido.....	(210.596,16)	-	-
RESERVAS			
	2.116.226,08	1.835.206,29	15,31
RESULTADOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE.....			
	(475.463,57)	490.751,20	-
DIVIDENDOS Y RETRIBUCIONES			
	(0,03)	195,39	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	4.270.663,85	4.316.760,04	(1,00)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	21.191.595,01	25.206.289,73	(15,93)

UNIÓN FINANCIERA ASTURIANA, S.A
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO
(GRUPO CONSOLIDADO)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresadas en Euros)

	2008	2007	VAR % 2008/2007
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS.....	5.397.193,12	5.724.469,41	(5,72)
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(1.164.451,39)	(1.085.110,15)	7,31
MARGEN DE INTERESES.....	4.232.741,73	4.639.359,26	(8,76)
COMISIONES PERCIBIDAS.....	179.420,78	195.984,49	(8,45)
COMISIONES PAGADAS	(73.560,30)	(220.215,96)	(66,60)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION.....	24.855,42	220.941,82	(88,75)
MARGEN BRUTO.....	4.363.457,63	4.836.069,61	(9,77)
GASTOS DE ADMINISTRACION			
Gastos de personal.....	(940.377,58)	(914.532,76)	2,83
Otros gastos generales de administración.....	(926.616,59)	(1.523.587,43)	(39,18)
AMORTIZACIÓN	(46.184,27)	(40.629,03)	13,67
DOTACIONES A PROVISIONES.....	(8.044,71)	-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (Neto)			
Inversiones crediticias.....	(3.070.615,93)	(1.634.155,56)	87,90
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN.....	(628.380,45)	723.164,83	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (Neto)			
Otros activos.....	(690,37)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(629.070,82)	723.164,83	-
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS.....	152.105,37	(209.941,65)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS.....	(476.965,45)	513.223,18	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO.....	(476.965,45)	513.223,18	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO.....	(475.463,57)	490.751,20	-
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA.....	(1.501,88)	22.471,98	-

Los Balances y cuentas de Resultados anteriores han sido elaborados según la normativa contable desarrollada por la circular 4/2004 del Banco de España

Datos a nivel consolidado

	2007	2008
Coefficiente de solvencia	15,93%*	19,19%*
ROE	12,26%	-9,47%
Tasa de morosidad	26,49%	46,04%
Cobertura de la morosidad	58,02%	56,71%
Tasa de Fallidos	5,03%	8,27%
Recuperación de Fallidos	44,04%	57,07%

* 2007 según circular 5/1993 del Banco de España

* 2008 según circular 3/2008 del Banco de España

DATOS DEL EMISOR

SECTOR DE ACTIVIDAD :

El Código Nacional de Actividad Económica de UNION FINANCIERA ASTURIANA es el 65 (intermediación financiera), realizando las actividades propias de la naturaleza jurídica de los establecimientos financieros de crédito : concesión de préstamos y créditos (hipotecarios y personales), concesión de arrendamiento financiero (leasing) y concesión de avales.

RIESGOS QUE AFECTAN AL EMISOR .

Los principales riesgos , recogidos con más detalle en la parte II del presente Folleto, son los siguientes:

- 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 a tipo de interés fijo.
- Riesgo de Crédito, por el 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. La tasa de morosidad de la sociedad a 31-12-08 es de 46,04% y su cobertura del 56,71% de acuerdo con el calendario de provisiones establecido en la circular 4/2004 del Banco de España.
- Riesgos 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.
- Riesgo Legal. por las posibles pérdidas como consecuencia de la dificultad o imposibilidad de ejecutar un contrato en los términos previstos.
- Riesgo de concentración, por la exposición a una posición o grupo de ellas que por su magnitud puedan llegar a ser significativas en relación a los activos. La entidad considera adecuada la calidad de de la gestión del riesgo de concentración ya que se encuentra concentrado de una manera significativa en el sector minorista y muy poco o nada con centrado en cuanto a grupos individuales de riesgo.
- Riesgo Financiero. Este año el grupo consolidado tuvo una pérdida neta por importe de 477 miles de euros frente al beneficio del año 2007 de 513 miles de euros.

RIESGOS QUE AFECTAN A LOS VALORES:

Los principales riesgos que afectan a los valores son:

- Riesgo de liquidez , producido por no cotizar los valores en ningún mercado organizado, por lo que será difícil encontrar un adquirente para el pagaré, en caso de necesidad, durante el periodo de vida del mismo.
- Riesgo de tipo de interés. El tipo de interés de los pagarés será fijo hasta la fecha de vencimiento del título, por lo que un eventual incremento de los tipos de interés podría ocasionar una pérdida de competitividad al inversor.
- Riesgo de calidad crediticia, ante el posible exceso de endeudamiento de los clientes que componen la cartera de inversión crediticia de UNION FINANCIERA ASTURIANA S.A.. Esto puede afectar a la recuperación de estos activos y con ello provocar dificultades para cumplir el compromiso asumido con los tenedores de los pagarés.