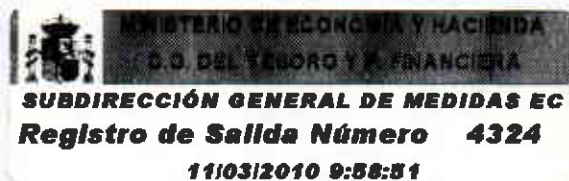




MINISTERIO
DE ECONOMÍA
Y HACIENDA



SECRETARÍA DE ESTADO DE ECONOMÍA

DIRECCIÓN GENERAL DEL TESORO
Y POLÍTICA FINANCIERA

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 crediticias, de acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/2008, de 13 de octubre.

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 9 de marzo de 2010. Se certifica que el contenido del soporte electrónico coincide con las versiones en papel de ambos documentos.

En Madrid, a 11 de marzo de 2010
Directora General del Tesoro y Política Financiera

Soledad Núñez Ramos

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) n° 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 crediticias, 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, y EHA/3748/2008, de 23 de diciembre, que desarrollan el artículo 1 del Real Decreto-ley 7/2008.

1.	PERSONAS RESPONSABLES
1.1	<p>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.</p> <p>Sra. Soledad Núñez Ramos</p> <p>Directora General del Tesoro y Política Financiera (Nombramiento: Real Decreto 133/2005 de 4 de febrero)</p>
1.2	<p>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 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, 11 de marzo de 2010, la 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.</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: AA+, AAA y Aaa, 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 Dirección 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>Dirección 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>En este sentido, ninguna de las tres agencias (Standard & Poor's, Fitch y Moody's) ha cambiado su calificación sobre la deuda pública española desde la última revisión efectuada por S&P el 19 de enero de 2009. Además, la agencia Moody's, en septiembre de 2009, calificó a la economía española como <i>resistente</i> (la mejor categoría entre las economías calificadas como Aaa) y volvió a reiterar esta opinión recientemente, en febrero de 2010. Por su parte, la agencia Fitch, en febrero de 2010, también consideró que la economía española seguía ofreciendo garantías para que su deuda soberana reciba la máxima calificación.</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 2009-2013, remitido a la Comisión Europea el 29 de enero de 2010, en el marco de la disciplina presupuestaria del área euro- Pacto de Estabilidad y Crecimiento-</p> <p>La estrategia para la consolidación fiscal fijada en dicho Programa se basa en una restricción firme del gasto público y en un moderado 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.</p>

(Dada la importancia del Programa de Estabilidad 2009-2013, su detalle se puede consultar en la siguiente dirección de la Comisión Europea):

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

Descripción de la economía del **garante**, incluyendo:

a) la estructura de la economía con detalles de los principales sectores,

	<u>2008</u>	<u>2009</u>
3.4 Empleo (personas ocupadas)	20.257,6	18.888,0
Agricultura, ganadería y pesca	818,9	786,0
Industria	3.198,9	2.775,0
Construcción	2.453,4	1.888,3
Servicios	13.786,4	13.438,7

(miles personas)

Fuente: INE

b) producto interior bruto desglosado en los sectores económicos del **garante** durante los dos ejercicios anteriores.

	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Agricultura, ganadería y pesca	25,654	23,877
Industria (incluye Energía)	169,308	147,804
Construcción	113,638	104,828
Servicios	687,554	699,641
Valor Añadido Bruto (a precios básicos)	996,154	976,150
Impuestos netos sobre productos	92,348	75,001
PIB a precios de mercado	1.088,502	1.051,151

(miles millones euros)

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda

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.

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 (ésta a un tipo impositivo del 19% hasta 6.000 euros y 21% para los restantes). 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%.

- IVA

El tipo impositivo estándar es 16% (18% a partir del 1 de julio de 2010). Existe un tipo reducido del 7% (8% a partir del 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

La definición de los objetivos presupuestarios tiene en cuenta las singularidades de los distintos agentes que integran las Administraciones Públicas por lo que se establecen de forma separada para la Seguridad Social del resto de las Administraciones. Para la Seguridad Social el objetivo es el equilibrio entre los ingresos y gastos a largo plazo (objetivo: asegurar la sostenibilidad financiera del Sistema). El objetivo de estabilidad de la Seguridad Social se fija atendiendo a las previsiones sobre la evolución demográfica y económica a medio y largo plazo.

Para el resto de administraciones, el principio de estabilidad presupuestaria se ajusta con la finalidad de adaptarlo a la situación cíclica de la economía por lo que se permite, con carácter excepcional, la presupuestación de déficit. Los objetivos presupuestarios se definen para un período de tres años en función de la posición cíclica de la economía prevista en dichos ejercicios, lo que permite reforzar la función estabilizadora de la política fiscal y evitar un posible sesgo procíclico. El objetivo de estabilidad de cada ejercicio se fija tomando como referencia un umbral de crecimiento del PIB español por debajo del cual las administraciones pueden incurrir en un déficit, y otro por encima del cual deben presupuestar con superávit.

Se impone la obligación de lograr superávit en períodos de alto crecimiento, lo que viene a resultar más exigente que el Pacto de Estabilidad y Crecimiento europeo. No obstante, la obligación de presupuestar con superávit tiene en cuenta el grado de convergencia en materia de I+D+i y de desarrollo de la Sociedad de la Información.

La determinación de la posición cíclica necesaria para establecer los objetivos de estabilidad plurianuales corresponde al Ministerio de Economía y Hacienda. No obstante, en la elaboración del informe se prevé la consulta previa al Instituto Nacional de Estadística así como al Banco de España y se establece que se deben tener en cuenta las previsiones del Banco Central Europeo y de la Comisión Europea.

Con independencia de lo anterior y de forma adicional al déficit que se determine, el Estado, las Comunidades Autónomas y determinadas Entidades Locales que tengan cedidos rendimientos de los tributos del Estado pueden presentar un déficit cuando éste financie incrementos de inversión en programas dirigidos a atender actuaciones productivas, incluidos los destinados a I+D+i. No obstante, se establece un límite máximo al déficit derivado de dichos programas del 0,5% del PIB para el conjunto de dichas administraciones. Además, los programas deben acreditar que incrementan la inversión pública, se han de financiar, al menos, en un 30 por 100 con ahorro bruto de

la Administración proponente y las inversiones deben contribuir a la mejora de la productividad y competitividad de la economía. La decisión para aceptar un programa de inversión tiene en cuenta el volumen de endeudamiento de la administración proponente.

El objetivo global de estabilidad de las Comunidades Autónomas se fija por el Gobierno tras un periodo de consultas con todas y cada una de las comunidades. Aprobado el objetivo global, el objetivo particular con cada comunidad se fija tras una negociación bilateral a partir del propuesto por la comunidad en la fase previa de consulta.

El endeudamiento de cualquier Administración Pública está sometido a autorización previa del Ministerio de Economía y Hacienda, que es limitativa cuando la Administración que solicita la autorización para endeudarse incumple el objetivo particular de déficit. Además, el Estado no asume ni responde de los compromisos contraídos por las CCAA ni por los entes vinculados a ellas. En caso de riesgo de incumplimiento del objetivo de estabilidad por parte de alguna administración, el Gobierno le puede formular una advertencia. Si finalmente el incumplimiento consiste en un mayor déficit, se requiere la formulación de un plan económico-financiero de reequilibrio.

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 miles millones euros)

	<u>2008 (31 diciembre)</u>	<u>2009 (31 diciembre)</u>
Total (bruto)	358,425	475,402
Total divisas	5,261	6,493
Moneda nacional:		
-Letras hasta 3 meses	5,033	6,132
-Letras 6 meses	2,733	20,803
-Letras 12 meses	44,308	58,577
-Letras 18 meses	-	-
-Bonos 3 años	15,542	41,354
-Bonos 5 años	43,634	55,248
-Obligaciones 10 años	136,377	161,263
-Obligaciones 15 años	49,602	58,592
-Obligaciones 30 años	47,887	60,132
-Eurobonos y Notas M/P	0,610	0,610
-Resto	0,500	-
-Asumida	1,689	1,533
-Banco España (préstamos previos a UEM)	5,249	4,665

Composición Deuda del Estado en divisas (por monedas, %)	<u>Antes de swaps</u>	<u>Después de swaps</u>
dólar (USA)	90,8 %	-
yen	4,7 %	-
libra esterlina	4,5 %	1,1 %
euro		98,9 %

(31 enero 2010)

Trayectoria amortización (ver gráfico adjunto)

(Fuente: Dirección General Tesoro y Política Financiera)

c) comercio exterior y cifras de la balanza de pagos,

	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Exportaciones bb. y ss.	291,412	251,109
Importaciones bb.y ss.	352,807	270,806
Saldo B. Comercial	- 61,395	- 19,697
Saldo B. Cta. Cte.	-104,412	- 53,228
Trasferencias net. capital	5,506	3,940

(miles millones euros)

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda

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

	<u>2008 (diciembre)</u>	<u>2009 (diciembre)</u>
1.ACTIVOS DE RESERVA DE ESPAÑA	14.546	19.578
Divisas convertibles	8.292	8.876
Posición de reserva en FMI	467	541
DEG	160	3.222
Oro monetario	5.627	6.938
Derivados financieros	-	-
2.OTROS ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	10.197	79
Depósitos no incluidos en activos de reserva	9.613	157
Derivados financieros no incluidos en activos de reserva	585	-79
TOTAL (1+2)	24.743	19.657

(millones euros)

Fuente: Banco de España

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

	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Saldo medio cuenta del Tesoro	16.102	33.541
Saldo fin año cuenta del Tesoro	25.906	24.788

(millones euros)

f) cifras de ingresos y gastos

	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Ingresos	402,677	363,698
Gastos	446,937	484,580

(miles millones euros)

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda (Programa de Estabilidad 2009-2013 ESPAÑA)

Descripción de cualquier auditoría o estudio independiente de las cuentas del **garante**.

-Intervención General de la Administración del Estado (IGAE): control interno de las cuentas públicas.

-EUROSTAT: verifica aplicación Directiva ESA 95 a comunicaciones fiscales (bianuales 1/abril 1/octubre) de los Estados miembros el marco del Procedimiento por Déficit Excesivo.

5 CAMBIOS SIGNIFICATIVOS

5.1 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.

No se ha producido cambio significativo alguno.

6 PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y DE ARBITRAJE

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.

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.

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	<p>DECLARACIÓN DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS</p> <p>Cuando 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> <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.</p> <p>No se aplica</p>
8	<p>DOCUMENTOS PARA CONSULTA</p> <p>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:</p> <p>a) informes financieros y de auditoría sobre el garante que abarquen los últimos dos ejercicios fiscales y el presupuesto del ejercicio fiscal actual;</p> <p>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</p> <p>Indicación de dónde pueden examinarse los documentos para consulta, por medios físicos o electrónicos.</p> <p>Se adjuntan direcciones electrónicas de los organismos donde se puede consultar la información contenida en este documento de registro.</p>

INE (Instituto Nacional de Estadística)

<http://www.ine.es/daco/daco42/bme/c2c1.pdf>

Ministerio de Economía y Hacienda

<http://www.meh.es/ES->

[ESTADISTICA%20E%20INFORMES/Paginas/estadisticasV2.aspx](http://www.meh.es/ES-ESTADISTICA%20E%20INFORMES/Paginas/estadisticasV2.aspx)

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

Comisión Europea

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

DG TESORO Y POLÍTICA FINANCIERA

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

BANCO DE ESPAÑA

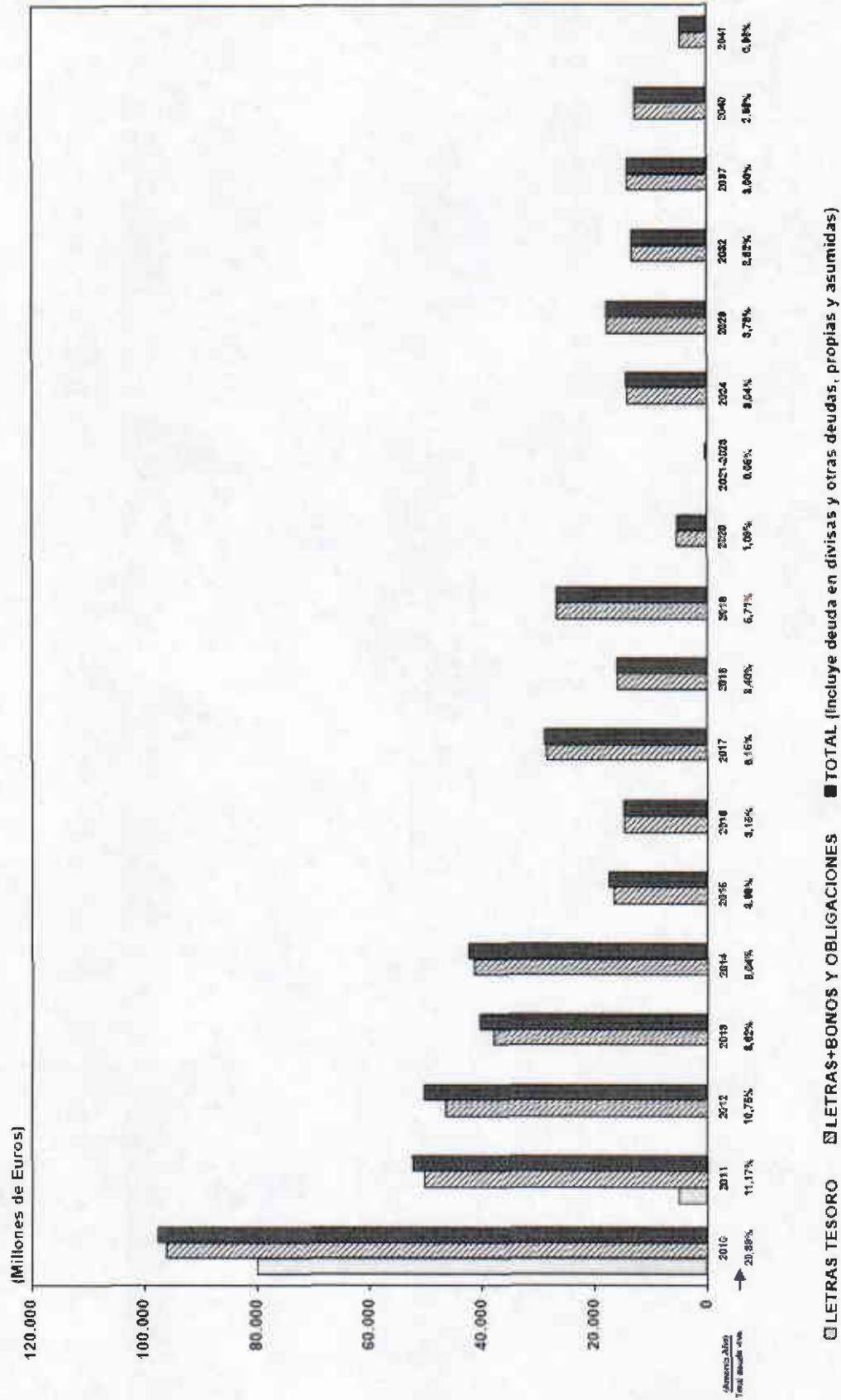
http://wwwa.bde.es/scb/stats?data=reservas_internacionales&locale=es

En Madrid, a 11 de marzo de 2010

12

Soledad Núñez Ramos
Directora General del Tesoro y Política Financiera

ANEXO apartado 4b): **DEUDA DEL ESTADO: PERFIL DE VENCIMIENTOS DEUDA VIVA A 31. 01.2010**



Handwritten signature

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 Eurozone and Orders EHA/3364 of 21 November of 2008 and EHA/3748/2008 of 23 December 2008 implementing article 1 of Royal Decree-Law 7/2008 of 13 October 2008.

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. Mrs. Soledad Núñez Ramos Director General of the Treasury and Financial Policy (Appointment: Royal Decree 133/2005 of 4 February 2005)
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

	<p>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 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, 11 2010 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.</p>
2	<p>RISK FACTORS</p> <p>Prominent disclosure of risk factors that may affect the guarantor's ability 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 Spanish General State Administration's ability to fulfil its obligations as sovereign guarantor. The current qualifications of Spain granted by the rating agencies Standard & Poor's, Fitch and Moody's are: AA+, AAA and Aaa, 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 Directorate 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>Dirección General del Tesoro y Política Financiera Paseo del Prado, nº 6. Madrid Tph: 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 to the evaluation of the guarantor's solvency.</p> <p>In this respect, it is noted that no one of the three rating agencies (Standard & Poor's, Fitch and Moody's) has changed its qualification of Spain since the last revision made by Standard & Poor's (19 January</p>

2009). Also, Moody's agency, by September 2009, categorized Spain as a *resistant* economy (the best category among its Aaa-rated economies) and it restated the same opinion by February 2010. Fitch agency, by its own, and also by February 2010, considered that the Spanish economy continued to show guaranty for its public debt to be rated with the maximum qualification.

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 2009-2013, remitted to the European Commission on 29 January 2010, within the budgetary discipline framework of the Eurozone (namely, the Stability and Growth Pact).

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 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

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>2008</u>	<u>2009</u>
Total Employment	20,257.6	18,888.0
Agriculture	818.9	786.0
Industry	3,198.9	2,775.0
Construction	2,453.4	1,888.3
Services	13,786.4	13,438.7

(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>2008</u>	<u>2009</u>
Agriculture	25.654	23.877
Industry	169.308	147.804
(Energy included)		
Construction	113.638	104.828
Services	687.554	699.641
Gross Added Value	996.154	976.150
Net taxes on products	92.348	75.001
GDP (market prices)	1,088.502	1,051.151

(€ billion)

Source: Ministerio de Economía y Hacienda

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

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 (taxed at 19% rate up to 6,000 € and at 21% over). 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%.

-VAT:

The standard rate is 16% (18% since 1st July 2010). There is a reduced rate of 7% (8% since 1st July 2010) applicable to certain supplies of goods and services. And a super reduced rate of 4% that applies to essential food items.

Budgetary system

The budgetary objectives take account of the peculiar features of the various public administrations, so the Social Security objectives are established separately from those of the other administrations. The Social Security objective is to reach a balance between long-term revenues and expenditure to ensure the system's financial sustainability. Accordingly, the Social Security's stability objective is determined based on the medium- and long-term projections for demographic and economic performance.

For the other administrations, the budgetary stability principle is

adjusted in order to adapt it to the economy's cyclical situation, so a budget deficit is allowed in exceptional circumstances. The budgetary objectives are defined for a 3-year period based on the economy's cyclical position expected in those years, thus reinforcing fiscal policy's stabilising function and preventing a possible pro-cyclical bias. The stability objective is established each year using a Spanish GDP growth threshold below which governments may register a deficit and another threshold over which governments must budget a surplus. Between the two thresholds, governments must balance the budget.

The budgetary system also imposes the obligation to attain surpluses in periods of fast growth, which is more demanding than the European Stability and Growth Pact. Nevertheless, the obligation to budget a surplus takes account of the degree of convergence in R&D and innovation and in the development of the Information Society.

The cyclical position needed to establish the multiyear stability objectives is determined by the Ministry of Economy and Finance. Nevertheless, before drafting the report, the Ministry must consult with the National Statistics Institute and the Bank of Spain, and take account of the projections by the European Central Bank and European Commission.

Regardless of the foregoing and in addition to the deficit that is determined, the State, the Autonomous Communities and certain Local Administrations that have tax-raising powers may register a deficit when it is used to increase investment in programmes to address productive actions, including R&D and innovation. Nevertheless, the deficit arising from those programmes is capped at 0.5% of GDP for governments as a whole. Besides, the requirements for acceptance of those programmes are clearly defined. Specifically, it must be accredited that the programmes increase public investment, that at least 30% of the programmes are funded with the gross savings of the proposing administration, and that the investments contribute to improving economic productivity and competitiveness. Moreover, the decision to accept an investment programme must take account of the proposing administration's public indebtedness.

The overall stability objective of the Autonomous Communities is set by the Government after a period of consultation with all the regional governments. Once the overall objective is approved, the individual objective of each region is defined after bilateral negotiation based on the region's proposal in the previous consultation phase.

To improve the application of the stability principle, the indebtedness of all the public administrations has prior to be authorized by the Ministry of Economic and Finance which is more limitative in granting such authorization when the administration asking for it fails to comply with the deficit objective. Besides, it is highlighted that the State does not assume or is liable for the commitments arranged by the Autonomus Communities or the bodies associated with them. If there is a risk of any administration failing to comply with the stability objective, the Government may issue a warning. If the objective is breached and there is a larger deficit, an economic and financial adjustment plan must be drafted.



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>2008 (December 31)</u>	<u>2009 (December 31)</u>
Total (gross)	358.425	475.402
Total foreign currency	5.261	6.493
Local currency:		
-Notes 3 months	5.033	6.132
-Notes 6 months	2.733	20.803
-Notes 12 months	44.308	58.577
-Notes 18 months	-	-
-Bonds 3 years	15.542	41.354
-Bonds 5 years	43.634	55.248
-Debentures 10 years	136.377	161.263
-Debentures 15 years	49.602	58.592
-Debentures 30 years	47.887	60.132
-Eurobonds and Notes M/P	0.610	0.610
-Rest	0.500	-
-Assumed debt	1.689	1.533
-Bank of Spain (loans prior UEM)	5.249	4.665

	<u>Before swaps</u>	<u>After swaps</u>
Outstanding State debt in foreign currency (%)		
dollar (USA)	90.8 %	-
yen	4.7 %	-
sterling pound	4.5 %	1.1 %
eur		98.9 %

(at 31 January 2010)

Maturity structure of outstanding State debt (see annexed graphic)

(Source: Dirección General del Tesoro y Política Financiera)

c) foreign trade and balance of payment figures,

	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Exports (goods & services)	291.412	251.109
Imports (goods & services)	352.807	270.806
Commercial balance of payments	- 61.395	- 19.697
Current account balance of payments	-104.412	- 53.228
Net capital transfers	5.506	3.940

(€ billion)

Source: Ministry of Economy and Finance

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

	<u>2008 (December)</u>	<u>2009 (December)</u>
1.OFFICIAL RESERVE ASSETS	14,546	19,578
Convertible foreign currencies	8,292	8,876
IMF reserve position	467	541
SDRs	160	3,222
Gold	5,627	6,938
Financial derivatives	-	-
2.OTHER FOREIGN CURRENCY ASSETS	10,197	79
Deposits not included in official reserve assets	9,613	157
Financial derivatives not included in official reserve assets	585	-79
GROSS TOTAL (1+2)	24,743	19,657

(€ million)

Source: Banco de España

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

	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Treasury account (average balance)	16,102	33,541
Treasury account (end period balance)	25,906	24,788

(€ million)

f) Income and expenditure figures		
	<u>2008</u>	<u>2009 (f)</u>
Incomes	402.667	363.698
Expenditures	446.937	484.580
	(€ billion)	
Source: Ministerio de Economía y Hacienda (Programa de Estabilidad 2009-2013 ESPAÑA)		
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	Information on any immunity the guarantor may have from legal proceedings.	
	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	

	<p>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>
<p>7</p>	<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>
<p>8</p>	<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) http://www.ine.es/daco/daco42/bme/c2c1.pdf</p> <p>Ministerio de Economía y Hacienda (Ministry of Economy and Finance) http://www.meh.es/ES-ES/ESTADISTICA%20E%20INFORMES/Paginas/estadisticasV2.aspx</p> <p>http://serviciosweb.meh.es/apps/dgpe/default.aspx</p>

Comisión Europea (European Comisión. Economic and Financial Affairs)
http://ec.europa.eu/economy_finance/sqp/convergence/index_en.htm

DG TESORO Y POLÍTICA FINANCIERA (General Directorate of the Treasury and Financial Policy)
<http://www.tesoro.es/sp/home/estadistica.asp>

BANCO DE ESPAÑA (Bank of Spain)
http://wwwa.bde.es/scb/stats?data=reservas_internacionales&locale=es

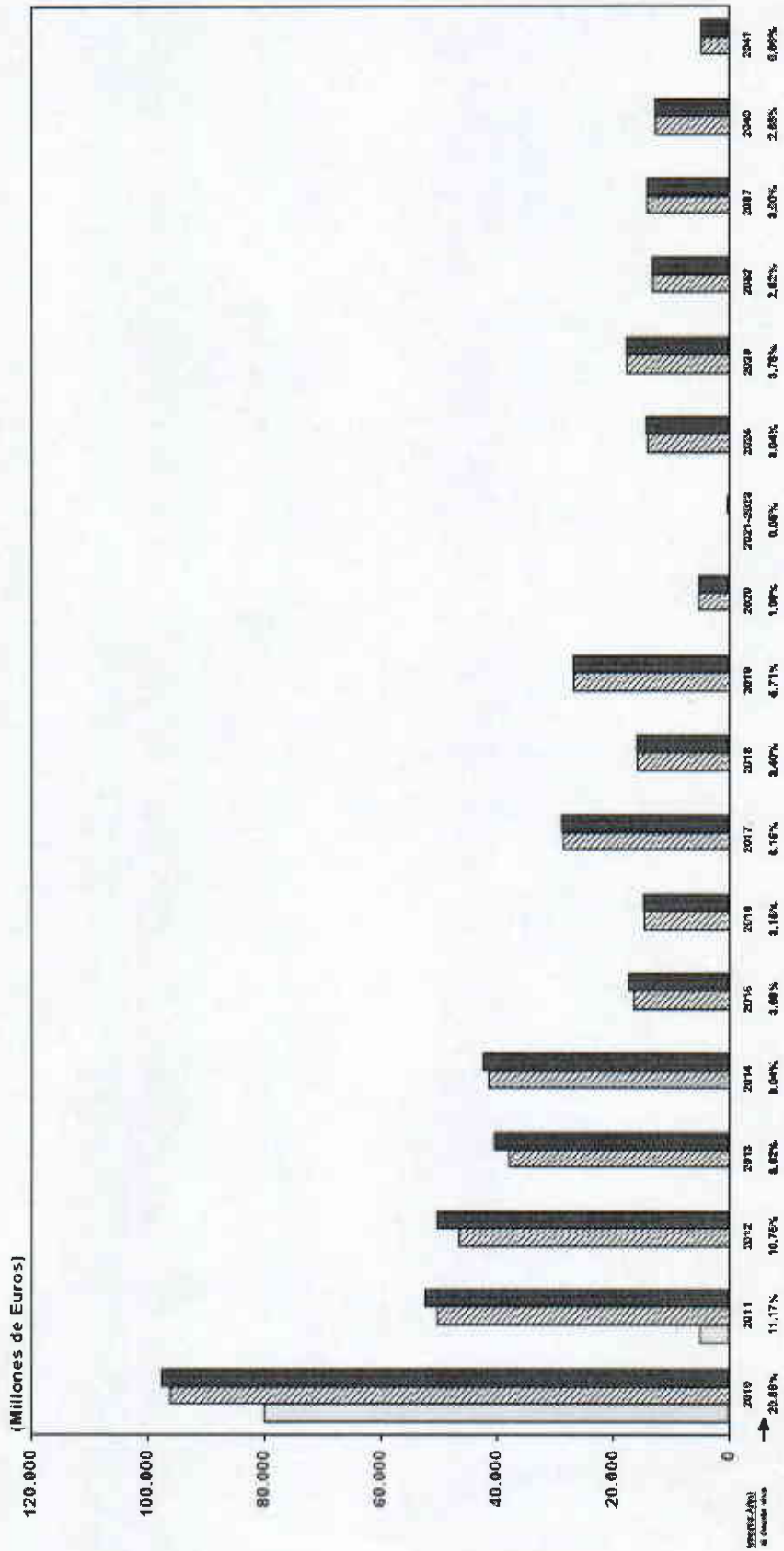
Madrid, 11 March 2010

Soledad Núñez Ramos

Director General of Treasury and Financial Policy

ANNEX to point 4 b): MATURITY STRUCTURE OF OUTSTANDING STATE DEBT (as of January 31st 2010)

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



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

[Handwritten signature]