

Don FRANCISCO BOTAS RATERA, con N.I.F. 32.782.987-Y, en su calidad de CONSEJERO DELEGADO de BANCO ETCHEVERRÍA, a los efectos del PROCEDIMIENTO DE VERIFICACIÓN por la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Documento de Registro de BANCO ETCHEVERRÍA.

CERTIFICA

Que, el contenido del FOLLETO DE PAGARÉS BANCO ETCHEVERRIA 2009 que ha sido registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 22 de Enero de 2009, coincide exactamente con el que se presenta adjunto a la presente certificación en soporte informático;

AUTORIZA

La difusión del texto del citado Folleto a través de la página de Internet de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que así conste y surta los efectos oportunos se expide la presente certificación en A Coruña, a 22 de Enero de 2009.

Fdo. Francisco Botas Ratera
Consejero Delegado Banco Etcheverría

FOLLETO

(Anexo V del Reglamento (CE) n° 809/2004)

(Anexo XI del Reglamento (CE) n° 809/2004)

SEXTO PROGRAMA DE EMISIÓN DE PAGARÉS

DE

BANCO ETCHEVERRÍA 2009

(Saldo vivo nominal del programa: 30.000.000,00 €)

ÍNDICE

I RESUMEN

II FACTORES DE RIESGO

III FOLLETO BASE DE PAGARÉS ANEXO V

del Reglamento (CE) n° 809/2004

PUNTO 1 PERSONAS RESPONSABLES

PUNTO 2 FACTORES DE RIESGO

PUNTO 3 INFORMACIÓN FUNDAMENTAL.

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

3.2. Motivo de la Oferta y destino de los ingresos.

PUNTO 4 INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE

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

4.2. Legislación de los valores.

4.3. Representación de los valores.

4.4. Divisa de la emisión.

4.5. Orden de prelación.

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

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

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

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

4.10. Representación de los tenedores de los valores.

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

4.12. Fecha de emisión.

4.13. Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.

4.14. Fiscalidad de los valores.

PUNTO 5 CLAUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA

5.1. Descripción de la oferta pública.

5.2. Plan de colocación y adjudicación.

5.3. Precios

5.4. Colocación y Aseguramiento.

PUNTO 6 ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN

6.1. Solicitudes de admisión a cotización.

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

6.3. Entidades de liquidez.

PUNTO 7 INFORMACIÓN ADICIONAL

7.1. Personas y entidades asesoras en la emisión.

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

7.3. Otras informaciones aportadas por terceros.

7.4. Vigencia de las informaciones aportadas por terceros.

7.5. Ratings.

IV. DOCUMENTO DE REGISTRO ANEXO XI

del Reglamento (CE) nº 809/2004

PUNTO 1. PERSONAS RESPONSABLES

PUNTO 2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1. Nombre y dirección de los Auditores de Cuentas

2.2. Declaración de los Auditores

PUNTO 3. FACTORES DE RIESGO

3.1. Factores de riesgo que pueden afectar a la capacidad del emisor

PUNTO 4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

4.1. Historial y evolución del emisor

PUNTO 5. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

5.1. Actividades principales

PUNTO 6. ESTRUCTURA ORGANIZADA

6.1. Pertenencia a un grupo

6.2. Dependencia de otras entidades del grupo

PUNTO 7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

PUNTO 8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

PUNTO 9. ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y SUPERVISIÓN

9.1. Composición de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión

9.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión

PUNTO 10. ACCIONISTAS PRINCIPALES

10.1. Control

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

11.1. Información financiera histórica

11.2. Estados financieros

11.3. Auditoría de la información financiera histórica anual

11.4. Edad de la información financiera más reciente

11.5. Información intermedia y demás información financiera

11.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje

11.7 Cambio significativo en la posición financiera del emisor

PUNTO 12. CONTRATOS IMPORTANTES

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

PUNTO 14. DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN

I. RESUMEN

El presente documento está compuesto, como documento único, del Folleto Base de Pagarés y del Documento de Registro inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 22 de Enero de 2009, denominándose en adelante "Folleto".

Existe un folleto informativo gratuito a disposición del público en la sede social de Banco Etcheverría, y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Este resumen debe leerse como introducción al Folleto.

Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto en su conjunto.

No se exige responsabilidad civil a ninguna persona exclusivamente por el resumen, incluida cualquier traducción del mismo, a no ser que dicho resumen sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del Folleto.

Cuando una demanda sobre la información contenida en un folleto se presente ante un tribunal, el inversor demandante, podría, en virtud del derecho nacional de los estados miembros, tener que soportar los gastos de la traducción del folleto antes de que de comienzo el procedimiento judicial.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN DE PAGARES

EMISOR: BANCO ETCHEVERRÍA, S.A., con CIF A-15011885 y domicilio en Cantón Claudino Pita 2, Betanzos (La Coruña).

NATURALEZA Y NOMINAL DE LOS VALORES: Pagarés de empresa en anotaciones en cuenta, emitidos al descuento, a plazo no inferior a tres (3) días hábiles ni superior a quinientos cuarenta (540) días naturales. El importe nominal unitario será de 1.000,00 euros.

IMPORTE DE LA EMISIÓN: El saldo vivo máximo en cada momento será de 30 millones de euros.

COLOCACIÓN: A través de BANCO ETCHEVERRÍA y CAIXA GALICIA, sin ningún tipo de gasto para el suscriptor.

Distinguiremos entre inversores cualificados y minoristas:

Los **inversores cualificados** podrán contactar personal o telefónicamente con BANCO ETCHEVERRÍA o dirigirse a la entidad CAJA DE AHORROS DE GALICIA (en adelante, CAIXA GALICIA), a través de su sala de Tesorería y solicitar cotización para importe igual a 50 valores de 1.000 euros cada uno (equivalente a 50.000 euros) y/o cualquier cantidad superior, y para cualquier plazo, dentro de los vencimientos establecidos en este PROGRAMA, fijándose en ese momento todas las características de los pagarés. En caso de ser aceptada la petición por BANCO ETCHEVERRÍA o CAIXA GALICIA, se considerará ese día como fecha de la contratación, confirmándose todos los términos de la petición por BANCO ETCHEVERRÍA o CAIXA GALICIA y el inversor cualificado, por escrito, valiendo a estos efectos el fax.

El desembolso se efectuará mediante transferencia OMF del Banco de España dirigida a BANCO ETCHEVERRÍA, siendo de cuenta del suscriptor los gastos que la misma pudiera ocasionar o, en su caso, mediante adeudo en la cuenta que el suscriptor tenga abierta en BANCO ETCHEVERRÍA. El pagaré se anotará en la cuenta de valores que el suscriptor designe al efecto.

Los **inversores minoristas** deberán dirigirse a cualquier oficina de BANCO ETCHEVERRÍA dentro del horario de apertura al público, actualmente de 8,30 a 14 horas, para realizar la solicitud de suscripción, fijándose en ese momento todas las características de los pagarés. Supuesto el acuerdo por ambas partes, suscriptor y emisor, se considerará ese día como fecha de suscripción.

El importe nominal mínimo de solicitud, habrá de ser de 1.000 euros.

El desembolso se efectuará mediante adeudo en la cuenta corriente, de ahorro o a la vista, asociada a una cuenta de valores, que el suscriptor mantenga con BANCO ETCHEVERRÍA o mediante entrega en efectivo en cualquiera de las Oficinas de BANCO ETCHEVERRÍA.

Los suscriptores que mantengan la anotación de los pagarés a través de BANCO ETCHEVERRÍA deberán mantener con la misma una cuenta de valores y designar una cuenta corriente, de ahorro o a la vista abierta en BANCO ETCHEVERRÍA para los pagos. No se cobrará gasto alguno por la apertura y cancelación de las citadas cuentas de efectivo y de valores. Se cobrarán las comisiones correspondientes para cada tipo de cuenta, en concepto de mantenimiento de la misma. Dichas comisiones se podrán consultar por cualquier inversor en las correspondientes tarifas de gastos y comisiones repercutibles, que están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y la C.N.M.V. Copia de dichas tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados y en la propia Entidad.

Alternativamente el suscriptor podrá designar la cuenta de valores abierta en cualquier entidad participante en IBERCLEAR donde se anotarán los valores. A los suscriptores que mantengan la anotación de valores a través de otra entidad, BANCO ETCHEVERRÍA no les repercutirá ningún gasto por suscripción y amortización de los valores independientemente de los que, en su caso, puedan cobrar la entidad participante correspondiente.

BANCO ETCHEVERRÍA se reserva la posibilidad de no emitir nuevos pagarés cuando por previsiones de tesorería no precisase de fondos.

TIPO DE INTERÉS: El tipo de interés nominal se fijará individualmente en cada momento por el emisor, en función del plazo emitido y de los tipos de interés en el mercado financiero.

IMPORTE EFECTIVO: Calculado al descuento, el importe efectivo de cada pagaré estará en función del tipo de interés que se aplique al importe nominal y del plazo emitido.

PERIODO DE SUSCRIPCIÓN: La vigencia del presente Folleto será de un año, desde la publicación en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

FECHA DE DESEMBOLSO: El desembolso del importe efectivo de los pagarés se producirá como máximo el segundo día hábil posterior a la fecha de contratación para la emisión de pagarés. La fecha de desembolso coincidirá con la fecha de emisión.

AMORTIZACIÓN: El reembolso de los diferentes pagarés se hará efectivo por su valor nominal en la fecha de vencimiento, libre de gastos para el tenedor, deducida la correspondiente retención fiscal sobre los rendimientos obtenidos. No se contempla la posibilidad de amortización anticipada a iniciativa de los tenedores ni del Emisor en ninguna de las emisiones realizadas del presente Folleto.

AGENTE DE PAGOS: El servicio financiero de esta emisión será atendido por ACA S.A., Sociedad de Valores, con domicilio en Avenida Meridiana 27, 08018 Barcelona.

FISCALIDAD: Se expone a continuación un extracto del Apartado 4.14. de la Nota de Valores correspondiente al PROGRAMA e inscrito en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, cuya lectura íntegra es necesaria para un adecuado conocimiento del régimen fiscal aplicable a los pagarés:

- Los intereses y rendimientos de naturaleza implícita procedentes de los valores emitidos al amparo del PROGRAMA obtenidos por los sujetos pasivos del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y se integrarán en la base imponible del ahorro del impuesto sobre la renta de las personas físicas (I. R. P. F.) del ejercicio en que se devenguen en el mencionado impuesto.

- Las rentas de naturaleza implícita obtenidas, estarán siempre sujetas a retención sobre el importe íntegro de la diferencia entre el importe satisfecho en la suscripción, primera colocación o adquisición y el importe obtenido en la amortización, reembolso o transmisión de dichos valores, al tipo vigente del 18%. Las personas jurídicas residentes fiscales en España, no tienen retención.

COTIZACIÓN: Los pagarés de la presente emisión cotizarán en AIAF Mercado de Renta Fija.

LIQUIDEZ: BANCO ETCHEVERRIA ha firmado un contrato de liquidez con CAIXA GALICIA. CAIXA GALICIA asume el compromiso de dotar de liquidez por medio de cotización continua y permanente a los pagarés emitidos por razón del presente PROGRAMA. Los precios ofrecidos serán vinculantes para importes de hasta 100.000 Euros por operación.

La cotización de los precios ofrecidos por CAIXA GALICIA reflejará en cada momento la situación de liquidez existente en el mercado. La diferencia entre el precio de oferta y el de demanda cotizados en cada momento por CAIXA GALICIA no podrá ser superior a un 10% en términos de TIR, siempre y cuando no se produzcan situaciones de mercado que lo imposibiliten. El citado 10% se calculará sobre el precio de compra que cotice en ese momento.

En cualquier caso ese diferencial no será superior a 50 puntos básicos, también en términos de TIR y nunca podrá ser superior a un 1% en términos de precio. La cotización de precios de venta estará sujeta a la disponibilidad de valores en el mercado, comprometiéndose CAIXA GALICIA a actuar con la máxima diligencia e interés para localizar los valores con los que corresponder a las posibles demandas de los clientes y/o del mercado. Los precios de compra se entenderán en firme y serán fijados en función de las condiciones de mercado, si bien, CAIXA GALICIA podrá decidir los precios de compra y venta que cotice y cambiar ambos cuando lo considere oportuno con sujeción a las limitaciones indicadas, pero sin perjudicar injustificadamente la liquidez del valor. Estos precios representarán las rentabilidades que CAIXA GALICIA considere prudente establecer en función de su percepción de la situación del mercado de pagarés y de los mercados de renta fija en general, así como de otros mercados financieros.

ASPECTOS RELEVANTES A TENER EN CUENTA

Estos pagarés están garantizados por la solvencia y garantía patrimonial de BANCO ETCHEVERRIA, S.A.

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

ESTADOS FINANCIEROS DE BANCO ETCHEVERRÍA (miles de euros)

BALANCE DE SITUACIÓN 30/09/2008*

ACTIVO	30/09/2008	30/09/2007	% Variación	PASIVO	30/09/2008	30/09/2007	% Variación
Caja y depósitos en bancos centrales	11.800	6.098	93,51%	Pasivos financieros a coste amortizado	46.7702	420.282	11,28%
				Depósitos de entidades de crédito	131	2.069	-93,67%
Cartera de negociación	1.321	252	424,21%	Depósitos de la clientela	44.8702	402.534	11,47%
Valores representativos de deuda	1.003	0		Débitos representados por valores negociables	3.987	671	494,19%
Derivados de negociación	248	0		Pasivos subordinados	10.121	10.119	0,02%
Otros instrumentos de capital	70	252	-72,22%	Otros pasivos financieros	4.761	4.889	-2,62%
Pro memoria: Prestados o en garantía				Provisiones	611	585	4,44%
Activos financieros disponibles para la venta	7.511	9.773	-23,15%	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	611	585	4,44%
Valores representativos de deuda	2.911	3.861	-24,61%				
Otros instrumentos de capital	4.600	5.912	-22,19%	Pasivos fiscales	1.511	2.243	-32,63%
Pro memoria: Prestados o en garantía				Corrientes	903	1.420	-36,41%
Inversiones crediticias	457.137	424.167	7,77%	Diferidos	608	823	-26,12%
Depósitos en entidades de crédito	47.491	66.454	-28,54%	Periodificaciones	1.743	2.007	-13,15%
Crédito a la clientela	408.414	356.370	14,60%				
Otros activos financieros	1.232	1.343	-8,27%	Otros pasivos	144	1	14.300,00%
Pro memoria: Prestados o en garantía	150	1.100	-86,36%	Resto	144	1	14.300,00%
Cartera de inversión a vencimiento	5.189	0		TOTAL PASIVO	471.711	425.118	10,96%
Pro memoria: prestados o en garantía	-	-					
Activos no corrientes en venta	3.039	39	7.692,31%	PATRIMONIO NETO			
Activo material	39	39	0,00%	Ajustes por valoración	421	918	-54,14%
Instrumentos de capital	3.000	0		Activos financieros disponibles para la venta	421	918	-54,14%
Participaciones	640	6	10.566,67%	Fondos propios	28.999	26.136	10,95%
Entidades del Grupo	640	6	10.566,67%	Capital o fondo de dotación	5.950	5.950	0,00%
Activo material	11.756	9.854	19,30%	Emitido	5.950	5.950	0,00%
De uso propio	10.690	8.782	21,73%	Prima de emisión	7.212	7.212	0,00%
Inversiones inmobiliarias	1.066	1.072	-0,56%	Reservas	12.958	10.317	25,60%
Pro memoria: Adquirido en arrendamiento financiero				Reservas (pérdidas) acumuladas	12.958	10.317	25,60%
				Resultado del ejercicio	2.879	2.657	8,36%
Activo intangible	0	0		TOTAL PATRIMONIO NETO	29.420	27.054	8,75%
Otro activo intangible	0	0					
				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	501.131	452.172	10,83%
Activos fiscales	2.116	1.802	17,43%				
Corrientes	264	298	-11,41%	PRO MEMORIA			
Diferidos	1.852	1.504	23,14%	Riesgos contingentes	35.558	40.650	-12,53%
				Garantías financieras	35.558	40.650	-12,53%
Periodificaciones	62	0		Otros riesgos contingentes	0		
Otros activos	560	128	334,50%	Compromisos contingentes	54.598	98.650	-44,65%
TOTAL ACTIVO	501.131	452.172	10,83%	Disponibles por terceros	39.235	78.162	-49,80%
				Otros compromisos	15.363	20.488	-25,01%

*La información ha sido elaborada de acuerdo con la circular 4/2004 de Banco de España. Información no auditada.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS* 30/09/2008

(En miles de euros)	30/09/2008	30/09/2007	variación interanual %
a) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	11.586	11.282	2,69%
b) MARGEN ORDINARIO	14.063	13.254	6,10%
c) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	6.853	6.754	1,47%
d) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.177	3.909	6,86%
e) RESULTADO DEL EJERCICIO	2.879	2.657	8,36%

• La información ha sido elaborada de acuerdo con la circular 4/2004 de Banco de España. Información no auditada.

BALANCE DE SITUACIÓN DE BANCO ETCHEVERRÍA (datos en miles de euros). 2007 Y 2006

(La información ha sido elaborada según Circular 4/2004 de Banco de España. Las cuentas a 31/12/2006 y 31/12/2007 han sido auditadas)

ACTIVO	2007	2006	%	PASIVO	2007	2006	%
Caja y depósitos en bancos centrales	43.195	26.096	65,52%	Pasivos financieros a coste amortizado	432.984	369.950	17,04%
				Depósitos de entidades de crédito	275	514	-46,50%
Cartera de negociación	236	137	72,26%	Depósitos de la clientela	416.090	350.916	18,57%
Otros instrumentos de capital	236	137	72,26%	Débitos representados por valores negociables	625	1.290	-51,55%
Pro memoria: Prestados o en garantía	-	-		Pasivos subordinados	10.021	10.018	0,03%
				Otros pasivos financieros	5.973	7.212	-17,18%
Activos financieros disponibles para la venta	8.795	7.265	21,06%				
Valores representativos de deuda	2.791	1.808	54,37%	Provisiones	602	491	22,61%
Otros instrumentos de capital	6.004	5.457	10,02%	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	602	491	22,61%
				Pasivos fiscales	833	2.413	-65,48%
Inversiones crediticias	394.966	354.302	11,48%	Corrientes	0	1.666	-100,00%
Depósitos en entidades de crédito	27.475	41.649	-34,03%	Diferidos	833	747	11,51%
Crédito a la clientela	366395	311.452	17,64%				
Otros activos financieros	1.096	1.201	-8,74%	Periodificaciones	1.734	1.740	-0,34%
Pro memoria: prestados o en garantía	100	-					
Activos no corrientes en venta	3.039	15	20.160,00%	Otros pasivos	5	14	-64,29%
Activo material	39	15	160,00%	Resto	5	14	-64,29%
Instrumentos de capital	3.000	-					
				TOTAL PASIVO	436.158	374.608	16,43%
Participaciones	6	6	0,00%				
Entidades del Grupo	6	6	0,00%	PATRIMONIO NETO			
Activo material	10.599	9.519	11,35%	Ajustes por valoración	945	734	28,75%
De uso propio	9.528	8.443	12,85%	Activos financieros disponibles para la venta	945	734	28,75%
Inversiones inmobiliarias	1.071	1.076	-0,46%				
Pro memoria: Adquirido en arrendamiento financiero	-	-		Fondos propios	27.541	24.513	12,35%
				Capital o fondo de dotación	5.950	5.950	0,00%
Activo intangible	0	1	-100,00%	Emitido	5.950	5.950	0,00%
Otro activo intangible	0	1	-100,00%	Prima de emisión	7.212	7.212	0,00%
				Reservas	10.316	8.395	22,88%
Activos fiscales	3.549	2.168	63,70%	Reservas (pérdidas) acumuladas	10.316	8.395	22,88%
Corrientes	1.312	851	54,17%	Resultado del ejercicio	4.063	2.956	37,45%
Diferidos	2.237	1.317	69,86%				
				TOTAL PATRIMONIO NETO	28.486	25.247	12,83%
Periodificaciones	0	31	-100,00%				
				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	464.644	399.855	16,20%
Otros activos	259	315	-17,78%				
				PRO MEMORIA			
ACTIVO TOTAL	464.644	399.855	16,20%	Riesgos contingentes	40.433	35.234	14,76%
				Garantías financieras	40.433	35.234	14,76%
				Otros riesgos contingentes	-	-	-
				Compromisos contingentes	91.008	76.637	18,75%
				Disponibles por terceros	77.478	61.387	26,21%
				Otros compromisos	13.530	15.250	-11,28%

CUENTA DE RESULTADOS DE BANCO ETCHEVERRÍA. (datos en miles de euros). 2007 Y 2006

(La información ha sido elaborada según Circular 4/2004 de Banco de España. Las cuentas a 31/12/2006 y 31/12/2007 han sido auditadas)

	2007	2006	%
Intereses y rendimientos asimilados	26.587	18.594	42,99%
Intereses y cargas asimiladas	-11.390	-6.243	82,44%
Rendimiento de instrumentos de capital	60	61	-1,64%
Otros instrumentos de capital	60	61	-1,64%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	15.257	12.412	22,92%
Comisiones percibidas	3.683	2.364	55,80%
Comisiones pagadas	-677	-324	189,32%
Resultados por operaciones financieras (neto)	29	260	-88,85%
Cartera de negociación	29	29	0,00%
Activos financieros disponibles para la venta		231	-100,00%
Diferencias de cambio (neto)	-208	-48	333,33%
MARGEN ORDINARIO	18.084	14.664	23,32%
Otros productos de explotación	286	197	45,18%
Gastos de personal	-5.656	-4.868	16,19%
Otros gastos generales de administración	-3.075	-2.317	32,71%
Amortización	-527	-390	35,13%
Activo material	-526	-389	35,22%
Activo intangible	-1	-1	0,00%
Otras cargas de explotación	-211	-169	24,85%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	8.901	7.117	25,07%
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	-2.792	-2.304	21,18%
Activos financieros disponibles para la venta	30	-16	287,50%
Inversiones crediticias	-2762	-2.320	19,05%
Dotaciones a provisiones (neto)	-111	-224	-50,45%
Otras ganancias	55	22	150,00%
Ganancias por ventas de activo material	54	-	
Otros conceptos	1	22	-95,45%
Otras pérdidas	-64	-14	357,14%
Otros conceptos	-64	-14	357,14%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.989	4.597	30,28%
Impuesto sobre beneficios	1.926	-1.641	117,37%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	4.063	2.956	37,45%
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)			
RESULTADO DEL EJERCICIO	4.063	2.956	37,45%

DATOS DEL EMISOR

La denominación completa del emisor es la de BANCO ETCHEVERRÍA S.A.: su número de identificación fiscal es A15011885 y su domicilio social se encuentra en la calle Cantón Claudino Pita 2, 15300 Betanzos, La Coruña, donde están ubicadas sus oficinas administrativas principales.

El sector principal de la clasificación nacional de actividades económicas (CNAE) en que se encuadra la sociedad es 65121.

RIESGOS QUE AFECTAN AL EMISOR: Los principales riesgos, recogidos con más detalle en el Documento de Registro, son los siguientes:

Riesgo de Mercado:

Riesgo de pérdida ante movimientos adversos en los precios de los productos en los mercados financieros. Los riesgos de mercado aparecen cuando se mantiene una posición abierta en un determinado instrumento (dentro o fuera del balance) y pueden ser eliminados a través de coberturas o deshaciendo la operación.

Riesgo de Interés:

Efecto negativo que el movimiento de las curvas de tipos de interés puede tener sobre el valor económico del balance y sobre el margen de intermediación, provocado por la renovación de las masas que lo componen a tipos superiores o inferiores a los establecidos con anterioridad.

Riesgo de Crédito:

Riesgo de incumplimiento de pago debido a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones, resultando en una pérdida financiera.

Los riesgos de crédito de la contraparte surgen de la incapacidad y/o intención de la contraparte de cumplir con sus responsabilidades contractuales. El riesgo de crédito existe a lo largo de la vida de la operación, pero puede variar de un día a otro debido a los procedimientos de liquidación y a cambios en las valoraciones del mercado.

Riesgo Operacional:

Riesgo de que se produzca una pérdida financiera debido a sucesos inesperados relacionados con el soporte interno/externo e infraestructural operacional. Esta categoría comprende una variedad de riesgos que afectan a los aspectos operativos y tecnológicos de las actividades de negocio de Banco Etcheverría. Entre estos riesgos se incluyen:

- Autorizaciones internas y externas
- Documentación
- Interrupción en el proceso
- Integridad
- Recursos humanos
- Fraude/Conflictos de interés
- Errores
- Riesgo de fijación del precio del producto
- Riesgo de proceso de operaciones

Los riesgos operacionales se eliminan con el establecimiento de un marco de control de las operaciones que garantice la integridad de los datos y una segregación de funciones adecuada a lo largo del procedimiento de una operación.

En aplicación de la circular 3/2008 de Banco de España, el método que utiliza el BANCO ETCHEVERRÍA para el cálculo del riesgo operacional es el del Indicador Básico recogido en esa norma.

Riesgo de liquidez:

Existen dos tipos de riesgo de liquidez: Riesgo de liquidez de producto y riesgo de liquidez de financiación.

1, Riesgo de liquidez de mercado/producto

Es el riesgo de que Banco Etcheverría no sea capaz de deshacer una posición de una forma oportuna, sin sufrir distorsiones en el precio de mercado y en el coste de la operación. Este riesgo se evalúa considerando la relación entre diferentes mercados, la profundidad de cada mercado, el plazo de los productos no vencidos y otros factores.

2. Riesgo de liquidez de financiación.

Este riesgo se refiere a la capacidad de llevar a cabo las necesidades de inversión y financiación por motivos de desfase en los flujos de caja, es decir, la escasez de fondos para hacer frente a futuros compromisos.

RIESGOS QUE AFECTAN A LOS VALORES: Los principales riesgos que afectan a los valores son:

- Riesgo de Liquidez. Los pagarés emitidos al amparo del presente Programa, son pagarés de nueva emisión cuya distribución podría no ser muy amplia y para los cuales no existe actualmente un mercado de negociación activo. Aunque se solicitará la cotización de este Programa en el mercado AIAF de Renta Fija, no es posible asegurar que vaya a producirse una negociación activa en el mercado, ni tampoco la liquidez de los mercados de negociación para cada emisión en particular. Con objeto de minorar el riesgo de liquidez, se ha firmado un contrato de liquidez con Caixa Galicia hasta el 10% del saldo vivo.

- Riesgo de mercado. Las emisiones de valores de renta fija con cupón cero están sometidas a posibles fluctuaciones de sus precios en el mercado en función principalmente de la evolución de los tipos de interés y de la duración de la inversión.

Los pagarés emitidos, una vez admitidos a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija, es posible que sean negociados a precios distintos del precio de emisión inicial, al alza o a la baja, dependiendo de los tipos de interés vigentes en los mercados financieros y de las condiciones económicas generales.

- Riesgo de crédito. Es el riesgo de pérdida que se puede producir ante el incumplimiento de los pagos por parte del emisor, como consecuencia de una caída de su calidad crediticia.

Las emisiones realizadas al amparo del presente Programa de Pagarés están garantizadas por la responsabilidad patrimonial universal del emisor.

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

II. FACTORES DE RIESGO

Los factores de riesgo se podrán dividir en factores de riesgo del emisor y factores de riesgo propios de los valores a emitir.

PUNTO 1.- FACTORES DEL EMISOR

Riesgo de Mercado:

Riesgo de pérdida ante movimientos adversos en los precios de los productos en los mercados financieros. Los riesgos de mercado aparecen cuando se mantiene una posición abierta en un determinado instrumento (dentro o fuera del balance) y pueden ser eliminados a través de coberturas o deshaciendo la operación.

Riesgo de Interés:

Efecto negativo que el movimiento de las curvas de tipos de interés puede tener sobre el valor económico del balance y sobre el margen de intermediación, provocado por la renovación de las masas que lo componen a tipos superiores o inferiores a los establecidos con anterioridad.

Riesgo de Crédito:

Riesgo de incumplimiento de pago debido a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones, resultando en una pérdida financiera.

Los riesgos de crédito de la contraparte surgen de la incapacidad y/o intención de la contraparte de cumplir con sus responsabilidades contractuales. El riesgo de crédito existe a lo largo de la vida de la operación, pero puede variar de un día a otro debido a los procedimientos de liquidación y a cambios en las valoraciones del mercado.

Riesgo Operacional:

Riesgo de que se produzca una pérdida financiera debido a sucesos inesperados relacionados con el soporte interno/externo e infraestructural operacional. Esta categoría comprende una variedad de riesgos que afectan a los aspectos operativos y tecnológicos de las actividades de negocio de Banco Etcheverría. Entre estos riesgos se incluyen:

- Autorizaciones internas y externas
- Documentación
- Interrupción en el proceso
- Integridad
- Recursos humanos
- Fraude/Conflictos de interés
- Errores
- Riesgo de fijación del precio del producto
- Riesgo de proceso de operaciones

Los riesgos operacionales se eliminan con el establecimiento de un marco de control de las operaciones que garantice la integridad de los datos y una segregación de funciones adecuada a lo largo del procedimiento de una operación.

En aplicación de la circular 3/2008 de Banco de España, el método que utiliza el BANCO ETCHEVERRIA para el cálculo del riesgo operacional es el del Indicador Básico recogido en esa norma.

Riesgo de liquidez:

Existen dos tipos de riesgo de liquidez: Riesgo de liquidez de producto y riesgo de liquidez de financiación.

1, Riesgo de liquidez de mercado/producto

Es el riesgo de que Banco Etcheverría no sea capaz de deshacer una posición de una forma oportuna, sin sufrir distorsiones en el precio de mercado y en el coste de la operación. Este riesgo se evalúa considerando la relación entre diferentes mercados, la profundidad de cada mercado, el plazo de los productos no vencidos y otros factores.

2. Riesgo de liquidez de financiación.

Este riesgo se refiere a la capacidad de llevar a cabo las necesidades de inversión y financiación por motivos de desfase en los flujos de caja, es decir, la escasez de fondos para hacer frente a futuros compromisos.

PUNTO 2. FACTORES PROPIOS DE LOS VALORES A EMITIR

- Riesgo de Liquidez. Los pagarés emitidos al amparo del presente Programa, son pagarés de nueva emisión cuya distribución podría no ser muy amplia y para los cuales no existe actualmente un mercado de negociación activo. Aunque se solicitará la cotización de este Programa en el mercado AIAF de Renta Fija, no es posible asegurar que vaya a producirse una negociación activa en el mercado, ni tampoco la liquidez de los mercados de negociación para cada emisión en particular. Con objeto de minorar el riesgo de liquidez, se ha firmado un contrato de liquidez con Caixa Galicia hasta el 10% del saldo vivo.

- Riesgo de mercado. Las emisiones de valores de renta fija con cupón cero están sometidas a posibles fluctuaciones de sus precios en el mercado en función principalmente de la evolución de los tipos de interés y de la duración de la inversión.

Los pagarés emitidos, una vez admitidos a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija, es posible que sean negociados a precios distintos del precio de emisión inicial, al alza o a la baja, dependiendo de los tipos de interés vigentes en los mercados financieros y de las condiciones económicas generales.

- Riesgo de calidad crediticia del emisor. Es el riesgo de pérdida que se puede producir ante el incumplimiento de los pagos por parte del emisor, como consecuencia de una caída de su calidad crediticia.

Las emisiones realizadas al amparo del presente Programa de Pagarés están garantizadas por la responsabilidad patrimonial universal del emisor.

Estos pagarés y el Emisor no han sido evaluados por entidad calificadoradora alguna.

III. FOLLETO BASE DE PAGARÉS

PUNTO 1. PERSONAS RESPONSABLES

D. Francisco Botas Ratera, con NIF 32.782.987-Y, en su calidad de Consejero Delegado de Banco Etcheverría, S.A., (en lo sucesivo, indistintamente, "Banco Etcheverría" o el "Emisor") asume en nombre y representación de Banco Etcheverría la responsabilidad de la información que figura en el presente Folleto en función de los acuerdos adoptados en la junta General de Accionistas de 27 de junio de 2008 y en el Consejo de Administración de 11 de Noviembre de 2008.

D. Francisco Botas Ratera asegura que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el presente Folleto es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

PUNTO 2. FACTORES DE RIESGO

Véase la sección II "FACTORES DE RIESGO"

PUNTO 3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL

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

No existe ninguna persona con conflicto de interés por parte del Emisor, por parte de la entidad de liquidez (Caixa Galicia), ni por parte del Agente de Pagos (ACA).

3.2 Motivo de la Oferta y destino de los ingresos.

El objeto del presente programa es el de la captación de recursos financieros de terceros para financiar las actividades inversoras del Emisor.

Los gastos de registro del Folleto serán aproximadamente los siguientes:

CONCEPTO	Euros
Coste por tasas de inscripción CNMV (*)	1200
Coste por tasas de admisión CNMV (*)	1014,39
Coste por tasas de inscripción en AIAF	1500
Coste por tasa admisión en AIAF	300
Coste por tasas de inscripción en Iberclear	100
TOTAL GASTOS	4114,39

(*): Estos importes se han estimado sobre un volumen de emisiones de 30 millones de euros

No se puede calcular a priori el coste efectivo para el emisor porque los pagarés se emiten a distintas fechas y con distintos tipos.

La fórmula utilizada para calcular el coste efectivo para el emisor, será el siguiente:

$$r_e = \left[\left[\frac{N}{E - G} \right]^{\frac{360}{n}} - 1 \right] \times 100$$

Donde:

- N = Importe nominal del pagaré
- E = Valor efectivo del pagaré
- G = Gastos de la emisión
- n = número de días entre la fecha de desembolso y la de amortización.

PUNTO 4, INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE

4.1. Descripción del tipo y clase de los valores

La presente emisión consiste en un Folleto de Pagarés de Empresa hasta un saldo vivo máximo nominal de 30.000.000,00 € (TREINTA MILLONES DE EUROS). Los valores serán pagarés emitidos al descuento de un importe de 1.000,00 € (MIL EUROS) nominales, no transmisibles mediante endoso.

Los pagarés emitidos al amparo de este Programa son valores que representan una deuda para su Emisor, son valores emitidos al descuento y la rentabilidad viene dada por la diferencia entre el precio de adquisición y el nominal.

El vencimiento de los pagarés no será en ningún caso inferior a tres (3) días hábiles, ni superior a quinientos cuarenta (540) días naturales.

A cada emisión le será asignado un código ISIN, que coincidirá en aquellos valores que tengan la misma fecha de vencimiento.

4.2. Legislación de los valores

Los valores objeto de este Folleto se emiten a tenor de lo establecido en la Ley 24/1.988 de 24 de julio del Mercado de Valores y de acuerdo con su normativa de desarrollo, y la Ley de Sociedades Anónimas.

El presente Folleto se ha elaborado siguiendo los modelos previstos en el Reglamento (CE) n° 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, y su trasposición a la legislación española, mediante el Real Decreto 1310/2005.

4.3. Representación de los valores

Los valores estarán representados mediante anotaciones en cuenta, gestionadas por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, IBERCLEAR, sita en c/ Plaza de la Lealtad 1. 28046. Madrid. Dichas anotaciones en cuenta a favor de los titulares se practicarán conforme a las normas de funcionamiento establecidas por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores (Iberclear).

Una vez inscritos en el registro contable de Iberclear y de sus entidades Participantes, los titulares de los Pagarés tendrán derecho a obtener de aquellas en las que se encuentren registrados los Pagarés los certificados de legitimación correspondientes, de conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 116/1992, de 14 de febrero, sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles. Las Entidades Participantes expedirán dichos certificados de legitimación antes de que concluya el día hábil siguiente a aquel en que se hayan solicitado por los suscriptores

La certeza y la efectividad de los derechos de su primer titular y de los siguientes vendrá determinada por el apunte contable en el sistema de anotaciones en cuenta de Iberclear.

4.4. Divisa de la emisión

Los pagares amparados en el presente programa se emitirán en euros.

4.5. Orden de prelación

El capital y los intereses de los pagarés objeto de la presente emisión están garantizados con el patrimonio de la Sociedad Emisora, no teniendo garantías reales ni de terceros.

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

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

Conforme con la legislación vigente, los valores detallados en el presente Programa de Pagarés carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre Banco Etcheverría.

Los derechos económicos y financieros para el inversor, asociados a la adquisición y tenencia de los pagarés, serán los derivados de las condiciones de la emisión y que se encuentran en los epígrafes 4.7 y 4.8

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

a) Tipo de interés nominal

El tipo de interés nominal será el pactado entre el Emisor y los suscriptores, para cada pagaré o grupo de pagares, en el momento de la suscripción. Dicho tipo de interés es fijo durante toda la vigencia del pagaré.

Los pagarés a emitir al amparo del presente PROGRAMA son valores con rendimiento implícito, sin que tengan lugar pagos periódicos de cupones, viniendo determinada su rentabilidad por la diferencia entre el precio de suscripción o de adquisición y el de amortización o enajenación

El tipo de interés nominal es el porcentaje anual postpagable que aplicado al precio de emisión del pagaré por un plazo de tiempo definido determinará el importe nominal de dicho pagaré, calculado de acuerdo con las siguientes fórmulas:

- Para plazos de vencimiento iguales o inferiores a 365 días:

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

Para plazos de vencimientos superiores a 365 días e iguales o inferiores a 540 días:

$$i = (N/E)^{(365/n)} - 1$$

Donde:

i = Tipo de interés nominal en tanto por uno y con base en un año de 365 días.

N = Importe nominal del pagaré.

E = Importe efectivo del pagaré.

n = Número de días entre la fecha de emisión (inclusive) y la fecha de vencimiento (exclusive)

El importe efectivo de los pagarés, será elaborado de acuerdo con las siguientes fórmulas:

- Plazo de emisión inferior o igual a 1 año;

$$E = \frac{N}{\left[1 + \frac{ni}{d}\right]}$$

Plazo de emisión superior a 1 año:

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

Donde:

i = Tipo de interés nominal en tanto por uno

N = Importe nominal del pagaré.

E = Importe efectivo del pagaré.

d = 365

n = Número de días entre la fecha de emisión (inclusive) y la fecha de vencimiento (exclusive)

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

Fechas a tener en cuenta en la emisión de Pagarés:

Fecha de suscripción o contratación: momento en el que Banco Etcheverría da por aceptada la solicitud de suscripción de un pagaré por parte de un inversor.

Fecha de desembolso: El desembolso del importe efectivo de los pagarés se producirá como máximo el segundo día hábil posterior a la fecha de suscripción.

Fecha de emisión: Coincidirá con la fecha de desembolso.

A efectos de la liquidación de intereses Banco Etcheverría remunerará el tipo de interés de cada pagaré desde la fecha del desembolso.

A continuación se incluye unas tablas de ayuda al inversor en las que se detallan los importes efectivos a desembolsar para la compra de un pagaré de 1.000,00 euros nominales, para plazos de 3, 7, 30, 60, 90, 180, 365 y 540 días y tipos nominales desde el 1% al 7%.

TIPO NOMINAL	DIAS 3			DIAS 7			DIAS 30		
	PRECIO SUSCRIPTOR (EUROS)	TIR / TAE (%)	MAS 10 DIAS	PRECIO SUSCRIPTOR (EUROS)	TIR / TAE (%)	MAS 10 DIAS	PRECIO SUSCRIPTOR (EUROS)	TIR / TAE (%)	MAS 10 DIAS
1,00%	999,918	1,00%	-0,356	999,808	1,01%	-0,274	999,179	1,01%	-0,273
1,25%	999,897	1,26%	-0,445	999,760	1,26%	-0,342	998,974	1,26%	-0,342
1,50%	999,877	1,51%	-0,534	999,712	1,51%	-0,411	998,769	1,51%	-0,410
1,75%	999,856	1,77%	-0,623	999,664	1,77%	-0,479	998,564	1,76%	-0,478
2,00%	999,836	2,02%	-0,712	999,617	2,02%	-0,547	998,359	2,02%	-0,546
2,25%	999,815	2,28%	-0,801	999,569	2,28%	-0,616	998,154	2,27%	-0,614
2,50%	999,795	2,53%	-0,890	999,521	2,53%	-0,684	997,949	2,53%	-0,682
2,75%	999,774	2,79%	-0,978	999,473	2,79%	-0,752	997,745	2,79%	-0,749
3,00%	999,753	3,05%	-1,067	999,425	3,05%	-0,820	997,540	3,04%	-0,817
3,25%	999,733	3,30%	-1,156	999,377	3,30%	-0,889	997,336	3,30%	-0,885
3,50%	999,712	3,56%	-1,245	999,329	3,56%	-0,957	997,132	3,56%	-0,953
3,75%	999,692	3,82%	-1,334	999,281	3,82%	-1,025	996,927	3,82%	-1,020
4,00%	999,671	4,08%	-1,423	999,233	4,08%	-1,093	996,723	4,07%	-1,088
4,25%	999,651	4,34%	-1,511	999,186	4,34%	-1,161	996,519	4,33%	-1,155
4,50%	999,630	4,60%	-1,600	999,138	4,60%	-1,229	996,315	4,59%	-1,222
4,75%	999,610	4,86%	-1,689	999,090	4,86%	-1,297	996,111	4,86%	-1,290
5,00%	999,589	5,13%	-1,778	999,042	5,13%	-1,365	995,907	5,12%	-1,357
5,25%	999,569	5,39%	-1,866	998,994	5,39%	-1,433	995,703	5,38%	-1,424
5,50%	999,548	5,65%	-1,955	998,946	5,65%	-1,501	995,500	5,64%	-1,491
5,75%	999,528	5,92%	-2,044	998,898	5,92%	-1,569	995,296	5,90%	-1,558
6,00%	999,507	6,18%	-2,132	998,851	6,18%	-1,637	995,093	6,17%	-1,625
6,25%	999,487	6,45%	-2,221	998,803	6,45%	-1,705	994,889	6,43%	-1,692
6,50%	999,466	6,71%	-2,310	998,755	6,71%	-1,773	994,686	6,70%	-1,759
6,75%	999,446	6,98%	-2,398	998,707	6,97%	-1,841	994,483	6,96%	-1,826
7,00%	999,425	7,25%	-2,487	998,659	7,25%	-1,909	994,279	7,23%	-1,892

TIPO NOMINAL	DIAS 60			DIAS 90		
	PRECIO SUSCRIPTOR (EUROS)	TIR / TAE (%)	MAS 10 DIAS	PRECIO SUSCRIPTOR (EUROS)	TIR / TAE (%)	MAS 10 DIAS
1,00%	998,359	1,004%	-0,273	997,540	1,01%	-0,273
1,25%	997,949	1,260%	-0,341	996,927	1,26%	-0,340
1,50%	997,540	1,509%	-0,409	996,315	1,51%	-0,408
1,75%	997,132	1,760%	-0,476	995,703	1,76%	-0,475
2,00%	996,723	2,020%	-0,544	995,093	2,02%	-0,542
2,25%	996,315	2,270%	-0,612	994,483	2,27%	-0,609
2,50%	995,907	2,530%	-0,679	993,873	2,52%	-0,676
2,75%	995,500	2,780%	-0,746	993,265	2,78%	-0,743
3,00%	995,093	3,040%	-0,813	992,657	3,03%	-0,809
3,25%	994,686	3,294%	-0,880	992,050	3,29%	-0,876
3,50%	994,279	3,550%	-0,947	991,444	3,55%	-0,942
3,75%	993,873	3,810%	-1,014	990,838	3,80%	-1,008
4,00%	993,468	4,070%	-1,080	990,233	4,06%	-1,073
4,25%	993,062	4,330%	-1,147	989,629	4,32%	-1,139
4,50%	992,657	4,590%	-1,213	989,026	4,58%	-1,204
4,75%	992,252	4,845%	-1,280	988,423	4,84%	-1,270
5,00%	991,848	5,106%	-1,346	987,821	5,10%	-1,335
5,25%	991,444	5,370%	-1,412	987,220	5,36%	-1,400
5,50%	991,040	5,630%	-1,478	986,620	5,62%	-1,465
5,75%	990,636	5,890%	-1,544	986,020	5,88%	-1,529
6,00%	990,233	6,150%	-1,609	985,421	6,14%	-1,594
6,25%	989,831	6,420%	-1,675	984,823	6,40%	-1,658
6,50%	989,428	6,680%	-1,740	984,225	6,66%	-1,722
6,75%	989,026	6,940%	-1,806	983,629	6,92%	-1,786
7,00%	988,624	7,208%	-1,871	983,033	7,19%	-1,850

TIPO NOMINAL	DIAS 180			DIAS 365			DIAS 540		
	PRECIO SUSCRIPTOR (EUROS)	TIR / TAE (%)	MAS 10 DIAS	PRECIO SUSCRIPTOR (EUROS)	TIR / TAE (%)	MAS 10 DIAS	PRECIO SUSCRIPTOR (EUROS)	TIR / TAE (%)	
1,00%	995,093	1,00%	-0,271	990,099	1,00%	-0,269	985,421	1,00%	
1,25%	893,873	1,25%	-0,333	987,654	1,25%	-0,334	981,843	1,25%	
1,50%	992,657	1,51%	-0,405	985,222	1,50%	-0,399	973,29	1,50%	
1,75%	991,444	1,76%	-0,471	982,801	1,75%	-0,463	974,763	1,74%	
2,00%	930,233	2,01%	-0,537	980,392	2,00%	-0,526	971,261	1,99%	
2,25%	983,026	2,26%	-0,603	977,995	2,25%	-0,589	967,785	2,24%	
2,50%	987,821	2,52%	-0,668	975,61	2,50%	-0,651	964,333	2,49%	
2,75%	986,62	2,77%	-0,733	973,236	2,75%	-0,713	960,906	2,73%	
3,00%	935,421	3,02%	-0,797	970,874	3,00%	-0,774	957,503	2,98%	
3,25%	934,225	3,28%	-0,862	358,523	3,25%	-0,835	954,124	3,23%	
3,50%	983,033	3,53%	-0,926	966,184	3,60%	-0,894	950,768	3,47%	
3,75%	981,843	3,79%	-0,989	963,855	3,75%	-0,954	947,437	3,72%	
4,00%	980,656	4,04%	-1,053	961,538	4,00%	-1,012	944,128	3,96%	
4,25%	979,471	4,30%	-1,116	959,233	4,25%	-1,070	940,843	4,208%	
4,50%	978,290	4,551%	-1,176	356,938	4,500%	-1,128	937,580	4,453%	
4,75%	977,111	4,807%	-1,241	954,654	4,75%	-1,185	934,340	4,698%	
5,00%	975,936	5,063%	-1,303	952,381	5,00%	-1,241	931,122	4,942%	
5,25%	974,763	5,320%	-1,365	950,119	5,25%	-1,297	927,927	5,186%	
5,50%	973,593	5,577%	-1,426	947,867	5,50%	-1,352	924,753	5,430%	
5,75%	972,426	5,834%	-1,487	945,526	5,75%	-1,407	921,601	5,674%	
6,00%	971,261	6,091%	-1,548	943,396	6,00%	-1,461	918,470	5,917%	
6,25%	970,100	6,349%	-1,609	941,176	6,25%	-1,514	915,361	6,160%	
6,50%	968,941	6,607%	-1,669	933,967	6,50%	-1,587	912,272	6,403%	
6,75%	987,785	6,866%	-1,729	936,766	6,75%	-1,620	909,204	6,645%	
7,00%	965,631	7,124%	-1,789	934,579	7,00%	-1,672	906,157	6,888%	

Las columnas en las que aparece "más 10 días" representan la variación en euros del valor efectivo del pagaré al aumentar el plazo en 10 días.

b) La acción para reclamar el pago del principal prescribe a los 15 años a contar desde su vencimiento, conforme a lo dispuesto por el artículo 1.964 del Código Civil.

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

a) Precio de Reembolso

Los pagarés se reembolsarán en sus respectivos vencimientos por el importe correspondiente a su valor nominal libre de gastos para el tenedor, menos la retención fiscal a practicar a la fecha de vencimiento en su caso.

Los pagarés del presente PROGRAMA podrán tener un plazo de amortización entre 3 días hábiles y 540 días naturales. En caso de que la fecha de vencimiento sea festiva a efectos bancarios, el pago se efectuara el siguiente día hábil, sin modificación del cómputo de días previstos en su emisión.

Dentro de estos plazos y a efecto de facilitar la negociación de los Pagarés en AIAF. BANCO ETCHEVERRÍA tratará de concentrar los vencimientos de los pagarés, en la medida de lo posible, en el menor número de fechas. A estos efectos se procurará que en un mismo mes no haya más de cuatro (4) vencimientos.

b) Fecha, lugar y modalidades de amortización

La amortización de los Pagarés se realizará a través de IBERCLEAR. La amortización se producirá en la fecha de vencimiento por el 100% de su valor nominal. La Sociedad Emisora dispondrá el día de la fecha de vencimiento, o el día hábil inmediatamente posterior si aquel fuera inhábil, un importe suficiente para atender la totalidad del pago.

Al estar prevista la admisión a negociación de los pagarés en AIAF, la amortización de éstos se producirá de acuerdo con las normas de funcionamiento del sistema de compensación y liquidación de dicho mercado, abonándose, en la fecha de vencimiento, en las cuentas, propias o de terceros según proceda, de las Entidades Participantes, las cantidades correspondientes, con repercusión en su caso, de la retención a cuenta que corresponda. Con la misma fecha valor se abonarán dichas cantidades en la correspondiente cuenta de efectivo designada al efecto por el suscriptor.

BANCO ETCHEVERRÍA efectuará las retenciones sobre los rendimientos del capital mobiliario que correspondan en cada momento en relación con los pagarés amortizados.

No se contempla la posibilidad de amortización anticipada a iniciativa de los tenedores ni del Emisor en ninguna de las emisiones realizadas al amparo de este programa.

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

Dada la posible diversidad de tipos de interés y plazos de vencimiento que previsiblemente se aplicarán a lo largo del periodo de suscripción, no es posible predeterminedar el rendimiento resultante para el tomador, que estará en relación con el tipo nominal aplicado en cada caso.

La tasa interna de rentabilidad (T.I.R.) se calculará aplicando la siguiente fórmula:

$$r_e = \left[\left(\frac{N}{E} \right)^{\frac{365}{n}} - 1 \right] \times 100$$

Donde:

N = Importe nominal del pagaré

E = Valor efectivo del pagaré

n = número de días entre desembolso o adquisición y amortización o venta

No se han tenido en cuenta los flujos fiscales relacionados con la operación.

4.10. Representación de los tenedores de los pagarés

No aplicable.

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

El programa de pagarés a que se refiere el presente Folleto, cuya denominación es SEXTO PROGRAMA DE EMISIÓN DE PAGARES BANCO ETCHEVERRIA 2008, se efectuará conforme a los acuerdos sociales que se enuncian a continuación:

1. De la Junta General de Accionistas de BANCO ETCHEVERRIA, celebrada el día 27 de Junio de 2008, en la que se acordó facultar al Consejo de Administración para la emisión de valores de renta fija por el límite global de hasta 300 millones de euros de saldo vivo.
2. Del Consejo de Administración en sesión celebrada el 11 de Noviembre de 2008 que, al amparo de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de la Entidad, decide llevar a cabo un programa de pagarés por un saldo vivo máximo en cada momento de la totalidad de los pagarés de treinta millones de euros (30.000.000 euros) representados mediante anotaciones en cuenta y admitidos a cotización en un mercado oficial de valores.

4.12. Fecha de emisión

La vigencia del programa será de un año, computado desde la fecha en que sea publicado el presente Folleto en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El emisor se reserva la posibilidad de no emitir valores cuando no necesite fondos.

4.13. Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.

Los Pagarés que se emitan al amparo del presente Programa reúnen las características de la Ley del Mercado de Valores y disposiciones complementarias, no existiendo restricciones a la libre transmisibilidad de los mismos.

4.14. Fiscalidad de los valores

A continuación se expone el tratamiento fiscal en España para los tenedores de los valores, derivado de la propiedad y posterior transmisión, en su caso, de los valores a emitir al amparo del Programa. El análisis que sigue es una mención general al régimen aplicable de acuerdo con la legislación vigente. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que dicho análisis no explicita todas las posibles consecuencias fiscales y por tanto es recomendable consultar con asesores fiscales quienes podrán prestar un asesoramiento personalizado, a la vista de las circunstancias particulares de cada sujeto.

Los valores a emitir al amparo del presente Programa de Emisión se clasifican, a efectos fiscales, de conformidad con la legislación vigente, como activos financieros con rendimiento implícito.

El régimen fiscal que se describe a continuación es de carácter general, por lo que en cada caso concreto se deben tener en cuenta las particularidades de cada sujeto pasivo y las que puedan resultar de los Convenios para evitar la Doble Imposición suscritos entre terceros países y España.

La adquisición de los pagarés esta exenta del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados y del Impuesto sobre el Valor Añadido.

4.14.1. Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas

Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio:

i) Impuesto sobre la renta de las personas físicas.

Las rentas de naturaleza implícita procedentes de los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión tendrán la consideración de rendimientos del capital mobiliario y se integrarán en la base imponible del ahorro del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF) del ejercicio en que se devenguen.

Los gastos accesorios de adquisición y enajenación, serán computados para la cuantificación del rendimiento, siempre y cuando dichos gastos sean justificados adecuadamente.

Las rentas de naturaleza implícita obtenidas estarán siempre sujetas a retención sobre el importe íntegro de la diferencia entre el satisfecho en la suscripción, primera colocación o adquisición y el resultante en la amortización, reembolso o transmisión de dichos valores, al tipo del 18%.

Dicha retención será practicada por el Emisor, la Entidad Financiera encargada de la operación o en su caso del Fedatario Público que obligatoriamente intervenga en la misma.

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

ii) Impuesto sobre el Patrimonio.

Las personas físicas que adquieran los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión, que estén obligadas a presentar declaración por el Impuesto sobre el Patrimonio, deberán declarar los valores que posean al 31 de diciembre de cada año por su valor de cotización medio del cuarto trimestre, en el caso de que coticen en mercados organizados, a cuyo efecto el Ministerio de Economía y Hacienda publicará anualmente la relación de valores que se negocien en mercados organizados, o por el nominal, más primas de amortización o reembolso para el caso de valores que no coticen en mercados organizados, según proceda.

iii) Impuesto sobre Sucesiones o Donaciones.

La transmisión de los pagarés a emitir al amparo del Programa de Emisión, por causa de muerte o donación a favor de personas físicas se encuentra sometida a las reglas generales del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones en cuanto al adquirente y las del IRPF en lo referido al donante persona física (Art. 23.6 del Real Decreto Legislativo 3/2004).

En caso de transmisión gratuita a favor de un sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades (IS) la renta que se integre en su base imponible tributará de acuerdo con las normas de dicho impuesto.

4.14.1.1. Personas jurídicas residentes en territorio español.

Legislación aplicable: Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades con las modificaciones introducidas por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, aplicables a partir de 1 de enero de 2007.

Los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades por obligación personal de contribuir o sujetos pasivos por obligación real de contribuir que actúen a través de un establecimiento

permanente en territorio español, integrarán en su base imponible el importe íntegro de los intereses y cualquier otra forma de retribución devengada por los valores emitidos, incluyendo las rentas derivadas de la transmisión, reembolso, amortización o canje de los valores emitidos.

No existe obligación de retener sobre las rentas procedentes de los valores a emitir ya que éstos se negociarán en un mercado secundario oficial de valores español (AIAF) y estarán representados mediante anotaciones en cuenta.

4.14.1.2. Personas físicas o jurídicas no residentes en territorio español.

i) Impuesto sobre la Renta de no residentes.

(Legislación aplicable: Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes y el Real Decreto 1776/2004, de 30 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de no Residentes con las modificaciones introducidas por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, aplicables a partir de 1 de enero de 2007).

A estos efectos se considerarán inversores no residentes las personas físicas o jurídicas que no tengan su residencia fiscal en España y no actúen, respecto de la inversión en los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión, a través de un establecimiento permanente en España.

Las rentas, derivadas de valores con rendimiento implícito, emitidos por entidades privadas residentes en España y obtenidas por no residentes que no operen a través de un establecimiento permanente en España, se encuentran sujetos al gravamen del Impuesto sobre la Renta de no Residentes y estarán sujetas a retención al tipo del 18% salvo que:

- sean obtenidas por residentes en algún país miembro de la Unión Europea que no opere a través de un establecimiento permanente en España y no se hubieran obtenido a través de un país o territorio calificado "paraíso fiscal" con arreglo a la legislación vigente. Si se dan las circunstancias anteriores las rentas estarán exentas de tributación y retención en España.
- sean obtenidas como consecuencia de la transmisión de los valores en un mercado secundario oficial de valores español por residente en un país que hubiese concertado un Convenio para evitar la Doble Imposición Internacional con España con Cláusula de Intercambio de Información que no opere a través de un establecimiento permanente en España. Si se dan las circunstancias anteriores las rentas estarán exentas de tributación y retención en España, en otro caso dichas rentas tributarán en España y soportarán retención al tipo establecido en el Convenio.
- sean obtenidas por residentes en país que hubiese concertado un Convenio para evitar la Doble Imposición con España sin Cláusula de intercambio de Información que no operen a través de un establecimiento permanente en España, en cuyo caso las rentas tributarán en España y soportarán retención al tipo establecido en el citado Convenio.

La procedencia de la exención o la aplicación, en su caso, de un convenio suscrito para evitar la doble imposición, deberá acreditarse por los inversores no residentes mediante la aportación de la documentación exigida por la normativa vigente en cada momento, que justifique su residencia a efectos fiscales en el país respectivo con anterioridad a la fecha en que se realice la transmisión, amortización o reembolso.

ii) Impuesto sobre el Patrimonio

Siempre que no sea de aplicación la exención prevista en el artículo 4.7 de la Ley 19/1991, de 6 de junio, reguladora del Impuesto sobre el Patrimonio, las personas físicas no residentes deben tributar por el citado impuesto en España, de acuerdo con la referida Ley, en relación con los bienes o derechos que estén situados, puedan ejercitarse o deban cumplirse en territorio

español a 31 de diciembre de cada año (tipos oscilan entre el 0,2% y el 2,5%). Los Pagarés se valorarán de igual forma que para los residentes.

iii) Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones.

Los bienes o derechos que se transmitan, por causa de muerte o donación, a favor de personas físicas, situados que puedan ejercitarse o cumplirse en España, tributan en España por este impuesto en sede de beneficiario, cualquiera que sea la residencia del transmitente y del beneficiario, de acuerdo con la Ley 29/1987, de 18 de diciembre, del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones, conforme con una escala variable entre el 0% y el 81,6%.

Las sociedades no son sujetos pasivos de este impuesto y las rentas que obtengan de transmisiones gratuitas deben tributar con las normas del Impuesto sobre la Renta de No Residentes como ganancia patrimonial.

PUNTO 5. CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA

5.1 Descripción de la Oferta Pública

La presente emisión consiste en un Folleto de Pagarés de Empresa hasta un saldo vivo máximo de 30.000.000,00 € (TREINTA MILLONES DE EUROS).

En el momento en que la Comisión Nacional del Mercado de Valores de publicidad a este programa en su página web, se considerará vencido el Quinto Programa de Pagarés banco Etcheverría 2007,

5.1.1 Condiciones a las que está sujeta la Oferta

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

5.1.2 Importe máximo

Los pagares emitidos al amparo de este Folleto podrá alcanzar hasta un saldo vivo máximo de 30.000.000,00 de euros (TREINTA MILLONES DE EUROS).

5.1.3 Plazos de la Oferta y descripción del proceso de solicitud

El periodo de duración de este Programa será de un año contado a partir de la fecha de publicación en la pagina web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de este Folleto.

Los pagarés amparados en este Folleto van dirigidos a todo tipo de inversores, y dependiendo de su naturaleza se seguirá un procedimiento u otro.

Distinguiremos entre inversores cualificados y minoristas:

Los **inversores cualificados** podrán contactar personal o telefónicamente con BANCO ETCHEVERRÍA o dirigirse a la entidad CAIXA GALICIA, a través de su sala de Tesorería y solicitar cotización para importe igual a 50 valores de 1.000 euros cada uno (equivalente a 50.000 euros) y/o para cantidades superiores y para cualquier plazo, dentro de los vencimientos establecidos en este PROGRAMA, fijándose en ese momento todas las características de los pagarés. En caso de ser aceptada la petición por BANCO ETCHEVERRÍA o CAIXA GALICIA, se considerará ese día como fecha de la contratación, confirmándose todos los términos de la petición por BANCO ETCHEVERRÍA o CAIXA GALICIA y el inversor cualificado, por escrito, valiendo a estos efectos el fax.

El desembolso se efectuará mediante transferencia OMF del Banco de España dirigida a BANCO ETCHEVERRÍA, siendo de cuenta del suscriptor los gastos que la misma pudiera ocasionar o, en su caso, mediante adeudo en la cuenta que el suscriptor tenga abierta en BANCO ETCHEVERRÍA. El pagaré se anotará en la cuenta de valores que el suscriptor designe al efecto,

Los **inversores minoristas** deberán dirigirse a cualquier oficina de BANCO ETCHEVERRÍA dentro del horario de apertura al público, actualmente de 8,30 a 14 horas, para realizar la solicitud de suscripción, fijándose en ese momento todas las características de los pagarés. Supuesto el acuerdo por ambas partes, suscriptor y emisor, se considerara ese día como fecha de suscripción. El importe nominal mínimo de solicitud, habrá de ser de 1.000 euros.

El desembolso se efectuará mediante adeudo en la cuenta corriente, de ahorro o a la vista, asociada a una cuenta de valores, que el suscriptor mantenga con BANCO ETCHEVERRÍA o mediante entrega en efectivo en cualquiera de las Oficinas de BANCO ETCHEVERRÍA.

Los suscriptores que mantengan la anotación de los pagarés a través de BANCO ETCHEVERRÍA deberán mantener con la misma una cuenta de valores y designar una cuenta corriente, de ahorro o a la vista abierta en BANCO ETCHEVERRÍA para los pagos. No se cobrará gasto alguno por la apertura y cancelación de las citadas cuentas de efectivo y de valores. Se cobrarán las comisiones correspondientes para cada tipo de cuenta, en concepto de mantenimiento de la misma. Dichas comisiones se podrán consultar por cualquier inversor en las correspondientes tarifas de gastos y comisiones repercutibles, que están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y la C.N.M.V. La copia de dichas tarifas se puede consultar en los organismos supervisores mencionados y en la propia Entidad.

Alternativamente el suscriptor podrá designar la cuenta de valores abierta en cualquier entidad participante en IBERCLEAR donde se anotarán los valores. A los suscriptores que mantengan la anotación de valores a través de otra entidad, BANCO ETCHEVERRÍA no les repercutirá ningún gasto por suscripción y amortización de los valores independientemente de los que, en su caso, pueda cobrar la entidad participante correspondiente.

BANCO ETCHEVERRÍA se reserva la posibilidad de no emitir nuevos pagarés cuando por previsiones de tesorería no precisase de fondos.

El BANCO ETCHEVERRÍA, se compromete a actualizar el presente folleto, en función de la aprobación de nuevos estado financieros.

5.1.4 Método de prorrateo

No aplica.

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

El importe nominal será de 1.000,00 euros cada pagaré, siendo el número mínimo de pagarés a suscribir de 1 lo que equivale a 1.000 euros, para inversores minoristas, y de 50 lo que equivale a 50.000 euros para inversores cualificados.

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

La fecha de emisión coincidirá con la fecha de desembolso que será, salvo pacto en contrario, dos días hábiles posteriores a la fecha de suscripción.

El justificante entregado en el momento de ordenar la suscripción servirá como resguardo provisional y no será negociable. El citado resguardo quedará anulado en el momento que el suscriptor reciba el extracto de la cuenta de valores.

5.1.7 Publicación de los resultados de la oferta

Se podrá consultar en el domicilio del Emisor o en cualquiera de sus oficinas los volúmenes y precios operados en las distintas colocaciones de pagarés. También, el interés medio resultante de las emisiones mensuales de pagarés y el tipo de interés nominal para los plazos de emisión fijados en cada momento.

Trimestralmente se comunicarán a la CNMV los resultados de las colocaciones de pagarés realizadas.

5.1.8 Procedimiento para el ejercicio de cualquier derecho preferente de compra

No aplicable.

5.2 Plan de colocación y adjudicación

5.2.1 Categorías de inversores a los que se ofertan los valores

Los pagarés van dirigidos a inversores minoristas y cualificados.

Los valores que se ofrezcan serán aptos, una vez admitidos a cotización oficial en el Mercado de Renta Fija A.I.A.F, para cubrir las exigencias legales de inversión a las que están sometidos determinados inversores cualificados tales como las Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedades de Seguros, Fondos de Pensiones, las Entidades de Crédito ó las Sociedades de Valores, de acuerdo con la normativa aplicable en cada caso.

5.2.2 Notificación a los solicitantes de la cantidad asignada

No aplicable.

5.3 Precios

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

El importe efectivo de cada pagaré estará en función del tipo de interés que se aplique al importe nominal, que será pactado entre el Emisor y el suscriptor.

El precio de emisión será el importe efectivo entregado por el suscriptor, y dependerá del tipo de interés y del plazo emitido. BANCO ETCHEVERRÍA no repercutirá gastos a los suscriptores ni en la suscripción, ni en la amortización de los valores.

En el caso de que el inversor decida abrir cuentas de efectivo y de valores en el Banco Etcheverría, no se cobrará gasto alguno por la apertura y cancelación de las mismas. Se cobrarán las comisiones correspondientes para cada tipo de cuenta, en concepto de mantenimiento de la misma. Dichas comisiones se podrán consultar por cualquier inversor en las correspondientes tarifas de gastos y comisiones repercutibles, que están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y la C.N.M.V. Copia de dichas tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados y en la propia Entidad.

Serán a cargo de BANCO ETCHEVERRÍA todos los gastos de primera inscripción de los valores emitidos al amparo del PROGRAMA en IBERCLEAR.

Asimismo, las entidades participantes en IBERCLEAR podrán establecer, de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles a los tenedores de los valores en concepto de administración y/o custodia y amortización de los valores, que libremente determinen y que en su momento hayan sido comunicadas al Banco de España y/o a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como organismos supervisores

5.4 Colocación y suscripción

5.4.1 Entidades coordinadoras y participantes en la colocación

Los pagarés serán colocados en el mercado primario por BANCO ETCHEVERRÍA y CAIXA GALICIA sin ningún tipo de gasto para el suscriptor.

5.4.2 Agente de Pagos y Entidades Depositarias

El servicio financiero de esta emisión será atendido por ACA S.A., Sociedad de Valores, con domicilio en Avenida Meridiana 27, 08018 Barcelona.

Por la prestación de este servicio ACA, S.A. SOCIEDAD DE VALORES cobrará al Emisor 50 euros por cada ISIN amortizado.

No se designan Entidades Depositarias, y el suscriptor podrá designar como depositaria a cualquiera de las sociedades participantes en Iberclear.

5.4.3 Entidades Aseguradoras y procedimiento

Las emisiones de pagarés de este programa no están aseguradas.

5.4.4 Fecha del acuerdo de aseguramiento

No aplicable.

PUNTO 6. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN

6.1 Solicitudes de admisión a cotización

De conformidad con el Acuerdo del Consejo de Administración de fecha 11 de Noviembre de 2008, Banco Etcheverría solicitará la admisión a cotización oficial de los pagarés en el Mercado AIAF de Renta Fija, para que coticen en un plazo no superior a tres días hábiles desde la fecha de emisión y en cualquier caso antes del vencimiento.

En caso de que no se cumpla este plazo, la Entidad Emisora dará a conocer las causas del incumplimiento a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y al público mediante la inclusión de un anuncio en un periódico de difusión nacional o en el Boletín Diario de Operaciones de AIAF Mercado de Renta Fija, sin perjuicio de las responsabilidades incurridas por este hecho.

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

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

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

Los pagarés amparados en el Sexto Programas de Pagarés, cotizarán en el mercado AIAF.

El saldo vivo del Quinto Programa de Pagarés a fecha 19 de Enero de 2009 es de 1.421.000,00 Euros.

A continuación se presenta un cuadro que contiene la información más relevante correspondiente a la negociación de los pagarés emitidos por Banco Etcheverría que actualmente cotizan en el mercado AIAF:

ISIN	MES EMISION	VENCIMIENTO	VAL. NOMINAL	TIR MAXIMA	TIR MINIMA
ES05134410Q6	04/02/2008	03/02/2009	50.000	4,360	4,360
ES05134411Q4	12/11/2008	12/02/2009	202.000	4,370	4,370
ES05134411T8	05/12/2008	04/03/2009	100.000	3,804	3,804
ES05134411R2	12/11/2008	12/03/2009	206.000	4,414	4,414
ES05134411S0	04/12/2008	07/04/2009	245.000	3,745	3,745
ES05134411N1	16/10/2008	16/10/2009	150.000	5,300	5,300
ES05134411U6	14/01/2009	15/04/2009	468.000	4,318	4,318

(Fuente: Mercado AIAF)

6.3 Entidades de liquidez

BANCO ETCHEVERRÍA ha firmado un contrato de liquidez con CAIXA GALICIA (ENTIDAD PROVEEDORA DE LIQUIDEZ), cuyas cláusulas básicas son las siguientes:

CAIXA GALICIA asume el compromiso de dotar de liquidez por medio de cotización continua y permanente a los pagarés emitidos por razón del presente PROGRAMA. Los precios ofrecidos serán vinculantes para importes de hasta 100.000 Euros por operación.

La cotización de los precios ofrecidos por CAIXA GALICIA reflejará en cada momento la situación de liquidez existente en el mercado. La diferencia entre el precio de oferta y el de demanda cotizados en cada momento por CAIXA GALICIA no podrá ser superior a un 10% en términos de TIR, siempre y cuando no se produzcan situaciones de mercado que lo imposibiliten. El citado 10% se calculará sobre el precio de compra que cotice en ese momento. En cualquier caso ese diferencial no será superior a 50 puntos básicos, también en términos de TIR y nunca podrá ser superior a un 1% en términos de precio.

La cotización de precios de venta estará sujeta a la disponibilidad de valores en el mercado, comprometiéndose CAIXA GALICIA a actuar con la máxima diligencia e interés para localizar los valores con los que corresponder a las posibles demandas de los clientes y/o del mercado.

Los precios de compra se entenderán en firme y serán fijados en función de las condiciones de mercado, si bien, CAIXA GALICIA podrá decidir los precios de compra y venta que cotice y cambiar ambos cuando lo considere oportuno con sujeción a las limitaciones indicadas, pero sin perjudicar injustificadamente la liquidez del valor. Estos precios representarán las rentabilidades que CAIXA GALICIA considere prudente establecer en función de su percepción de la situación del mercado de pagarés y de los mercados de renta fija en general, así como de otros mercados financieros.

La Entidad de Liquidez se obliga a difundir diariamente sus precios de oferta y demanda por el siguiente medio:

- Servicio BLOOMBERG (pantalla ACFB).
- Adicionalmente, telefónicamente en el número 91-5866000.

La Entidad de Liquidez quedará exonerada de sus responsabilidades ante cambios de las circunstancias estatutarias, legales o económicas del Emisor en que se aprecie de forma determinante una disminución de su solvencia, o ante un supuesto de fuerza mayor o de alteración extraordinaria de las circunstancias del mercado que hicieran excepcionalmente gravoso el cumplimiento del contrato.

En los supuestos previstos en el párrafo anterior:

- (i) Salvo que los compromisos de liquidez sean asumidos por una nueva Entidad Proveedora de Liquidez, la Entidad Proveedora de Liquidez continuará dando liquidez, hasta su vencimiento, a los Pagarés que se hubiesen emitido con anterioridad a la fecha en la que se invoque la exoneración por los motivos expresados anteriormente.
- (ii) En tanto en cuanto los supuestos de fuerza mayor o de alteración extraordinaria de las circunstancias del mercado persistan, Banco Etcheverría no emitirá Pagarés con cargo al Programa.

En cualquier caso, una vez las citadas circunstancias hayan desaparecido, la Entidad de Liquidez estará obligada a reanudar el cumplimiento de sus obligaciones de acuerdo con lo dispuesto en el contrato.

CAIXA GALICIA podrá excusar el cumplimiento de su obligación de dar liquidez cuando los pagarés existentes en su cartera de negociación adquiridos directamente en el mercado como consecuencia del cumplimiento de su actuación como entidad de contrapartida, excedan del 10% del saldo vivo en cada momento.

El incumplimiento de las obligaciones de contrapartida o la cancelación unilateral del compromiso será causa automática de la resolución del contrato.

La duración del contrato de liquidez es de un año, desde la fecha de publicación en la página web de la CNMV de este Folleto. No obstante podrá ser cancelado a petición de cualquiera de las partes con un preaviso de 30 días sobre dicha fecha.

Sin perjuicio de lo anterior, en el momento de finalización de la vigencia de este contrato de liquidez, subsistirán las obligaciones de BANCO ETCHEVERRÍA y de CAIXA GALICIA en todo lo referente a las emisiones de pagarés pendientes de amortizar.

Si se produjera resolución o cancelación del contrato de liquidez por cualquier causa, BANCO ETCHEVERRÍA con el fin de garantizar los compromisos de liquidez asumidos en el mismo, se compromete a renovar estos compromisos con otra entidad de contrapartida. CAIXA GALICIA seguirá realizando las mismas funciones de contrapartida hasta que la nueva entidad se subrogue en los compromisos y funciones asumidos anteriormente por CAIXA GALICIA. La eventual sustitución y la aceptación por parte de la nueva entidad de contrapartida será comunicada a la CNMV.

PUNTO 7. INFORMACIÓN ADICIONAL

7.1 Personas y entidades asesoras en la emisión

No existe,

7.2 Información del Folleto revisada por los auditores

No existe.

7.3 Otras informaciones aportadas por terceros

No existe.

7.4 Vigencia de las informaciones aportadas por terceros

No existe.

7.5 Ratings

El Emisor no ha sido evaluado por entidad calificadora alguna ni está previsto solicitar su evaluación.

IV.- DOCUMENTO DE REGISTRO

PUNTO 1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1. En nombre y representación de Banco Etcheverría, S.A. (en adelante "Banco Etcheverría" o "el Emisor"), con C.I.F. A-15011885, CBS 0031 y domicilio en la calle Claudino Pita (antiguo Cantón Grande) n° 2, 15.300 - Betanzos (La Coruña), asume la responsabilidad del contenido del presente documento de registro D. Francisco Botas Ratera, mayor de edad, español, vecino de La Coruña, con N.I.F. 32.782.987-Y, que ostenta el cargo de Consejero Delegado de la Entidad, en función de los acuerdos adoptados en la junta General de Accionistas de 27 de junio de 2008 y en el Consejo de Administración de 11 de Noviembre de 2008

1.2. El responsable del documento de registro declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el mismo es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

PUNTO 2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1. Nombre y dirección de los auditores

Los estados económico-financieros individuales de BANCO ETCHEVERRÍA son objeto de verificación anual por la auditoria de firmas externas independientes, habiendo sido auditadas en los últimos ejercicios de 2006 y 2007 por Pricewaterhouse Coopers Auditores, S.A., sociedad inscrita con el número SO0242 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas, con domicilio en Paseo de la Castellana n° 43 de Madrid.

2.2. Declaración de los auditores

Los auditores no han renunciado, ni han sido apartados de sus funciones durante el período cubierto por la información histórica a que hace referencia el presente documento de registro. Los auditores han sido redesignados por la Entidad por última vez el 27 de Junio de 2008, para auditar las cuentas correspondientes al ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2008.

PUNTO 3. FACTORES DE RIESGO

3.1. Factores de riesgo que pueden afectar a la capacidad del emisor

Véase la sección II "FACTORES DE RIESGO"

PUNTO 4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

4.1. Historial y evolución del emisor

4.1.1. Nombre legal y comercial del emisor

Razón social: BANCO ETCHEVERRÍA, S.A.
Denominación comercial: Banco Etcheverría

4.1.2. Lugar de registro del emisor y número de registro

El emisor, BANCO ETCHEVERRÍA, S.A., está inscrito en el Registro Mercantil de La Coruña, Tomo 111, libro 15, Folio 213, Hoja 153,

En el Registro del Banco de España el Banco Etcheverría está registrado con el código 0031.

4.1.3. Fecha de constitución

BANCO ETCHEVERRIA, S.A. fue fundado en Betanzos, provincia de La Coruña por D. Juan Etcheverry en 1717. A mediados del siglo XIX los Etcheverry modifican su apellido de origen francés, convirtiéndolo en el actual Etcheverría.

La Entidad se constituyó en su actual forma jurídica por escritura pública otorgada en Betanzos el día 22 de diciembre de 1964, como continuación de los negocios bancarios que giraban a nombre de D. Domingo Etcheverría Naveira como banquero individual.

4.1.4. Forma jurídica, legislación aplicable y domicilio

BANCO ETCHEVERRÍA tiene forma jurídica de Sociedad Anónima y tiene su domicilio social en Calle Cantón Claudino Pita 2, 15.300 Betanzos (La Coruña). Fue constituido en España, y opera conforme a la legislación española (Ley de Sociedades Anónimas y demás normativa aplicable), sometido a la supervisión de sus actividades por parte del Banco de España, sobre la base de la normativa específica que le es aplicable como entidad de crédito. El lugar principal de actividad de BANCO ETCHEVERRÍA son sus oficinas centrales de Avenida de la Marina, 33, en La Coruña.

Teléfono de contacto: 981 220 042
Fax: 981 220 128
E-mail: [correo\(g\)bancoetcheverria.es](mailto:correo(g)bancoetcheverria.es)
Dirección en internet; www.bancoetcheverria.es

4.1.5. Todo acontecimiento reciente relativo al emisor que sea importante para evaluar su solvencia

No existe ningún acontecimiento reciente relativo a Banco Etcheverría que sea importante para evaluar su solvencia.

Para mayor información véase el PUNTO 11.7.

PUNTO 5. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

5.1. Actividades principales

5.1.1. Principales actividades del emisor.

Las actividades de la Entidad pueden agruparse en dos familias o clases de productos;

- a) Captación de Fondos: Recursos Ajenos.
- b) Aplicación de Fondos:
 - b.1) Inversiones crediticias.
 - b.2) Tesorería y cartera de valores.

En términos generales, Banco Etcheverría agrupa la totalidad de sus productos en cinco áreas fundamentales:

- 1.) Productos de pasivo.
- 2.) Productos de activo.
- 3.) Productos de desintermediación,
- 4.) Servicios financieros.
- 5.) Otros servicios.

Descripción de los componentes de los productos:

El contenido de estas familias de productos se relaciona a continuación:

- 1.) Productos de pasivo.

Del sector residente

Del sector no residente

Para el sector residente, cabría distinguir entre cuentas a la vista y cuentas a plazo. Para los no residentes tendríamos que añadir las cuentas en divisas. Esta gama de productos es la tradicional de las entidades financieras que, bien a través de las cuentas de ahorro o a través de las cuentas corrientes (en sus diversas modalidades), canalizan las imposiciones de nuestros clientes. En definitiva, se trata de contratos de depósitos que, con más o menos plazos de duración y liquidez, remuneran los depósitos de nuestros clientes a unos tipos pactados en función de las características anteriores.

A mayores, Banco Etcheverría ha realizado emisiones de pagares en los años 2004, 2005, 2006 y 2007, así como una emisión de obligaciones subordinadas no cotizadas en el año 1999 y una emisión de obligaciones subordinadas, cotizadas en el mercado AIAF de Renta Fija, en el año 2005.

- 2.) Productos de activo.

Podemos agruparlos en los siguientes:

- Préstamos con garantía personal
- Préstamos con garantía hipotecaria
- Préstamos con garantía pignoraticia
- Descuento de efectos Avaes y otras garantías

Los primeros, son los que se realizan tomando como garantía el patrimonio personal del prestatario y tienen diferentes modalidades, entre las que cabe nombrar el préstamo personal (propriadamente dicho), las cuentas de crédito, los préstamos para el consumo.

Como su nombre indica los préstamos hipotecarios son aquellos que se realizan con la garantía de hipoteca que sobre el bien objeto de la misma se realiza. Tienen diferentes modalidades como préstamos al promotor, al comprador directo, etc.

Los que se realizan con garantía pignoratícia son parecidos a los anteriores pero que no garantizan el pago mediante hipoteca del bien, sino contra imposiciones de plazo fijo, de títulos valores u otras prendas.

3.) Productos de desintermediación.

Los principales son:

- Fondos de Inversión
- Planes de pensiones

4.) Servicios financieros.

Cabe distinguir:

4.1. Medios de pago:

- Tarjeta Visa de débito y crédito
- Transferencias
- Cheque bancario

4.2. Valores mobiliarios:

- Compra venta de títulos y derechos en bolsa
- Suscripción de títulos
- Depósito de valores
- Conversiones y canjes
- Amortizaciones
- Ampliaciones de capital
- Dividendos e intereses
- Información fiscal anual

5.) Otros servicios.

- Servicio de custodia
- Domiciliaciones
- Servicio nóminas
- Otros

5.1.2 Indicación de nuevos productos y/o actividades significativas.

Hasta la fecha de registro de este Documento, no se han implementado nuevos productos ni se han realizado actividades significativas distintas a las relacionadas en el apartado anterior.

5.1.3. Mercados principales.

Banco Etcheverría tiene una red de oficinas distribuidas por toda Galicia, que constituye su mercado principal, Valladolid y Madrid.

A fecha de elaboración del presente Documento de Registro el Banco Etcheverría cuenta con la siguiente distribución de sus sucursales:

PROVINCIA	NÚMERO DE OFICINAS	PESO SOBRE EL TOTAL
La Coruña	22	62,86%
Pontevedra	6	17,14%
Lugo	1	2,86%
Orense	1	2,86%
Madrid	4	11,43%
Valladolid	1	2,86%

En toda la red de oficinas de Banco Etcheverría está disponible toda la gama de productos que ofrece la Entidad.

5.1.4. Declaración del emisor relativa a su competitividad.

Para la elaboración del cuadro siguiente se ha tomado Banco Etcheverría y otras dos entidades de similar tamaño según el ranking de recursos totales, atendiendo a datos de la A.E.B. de diciembre de 2007.

Los datos de Balance y Cuenta de Resultados se han tomado de la publicación Balance y Cuenta de Resultados de la Asociación Española de Banca (A.E.B.) correspondiente a diciembre de 2007.

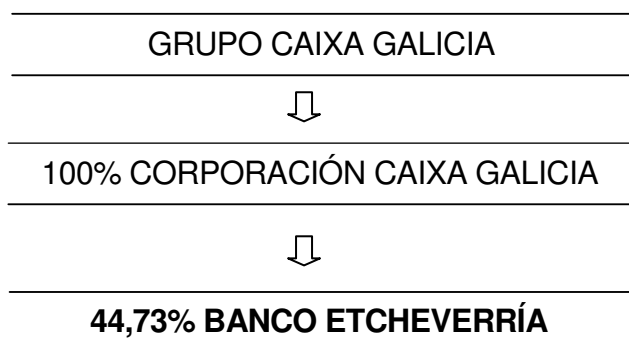
Diciembre 2007 (Miles de Euros)	Banco Etcheverría	Bancofar	Caja de Arquitectos	Banco Alcalá
Total Activo	464.644	1.285.151	930.419	168.829
Crédito a la clientela	366.395	1.232.194	653.635	9.959
Débitos a Clientes	416.090	352.646	859.812	116.424
Fondos Propios	27541	61.649	41.790	27.819
Beneficios Antes de Impuestos	5.989	6.270	9.806	3.354
Beneficios Después de Impuestos	4.063	4.216	5.854	3.093
ROE	14,75%	6,83%	14,00%	11,12%
ROA	0,87%	0,33%	0,63%	1,83%
Oficinas bancarias	34	26	25	1
Plantilla	136	86	172	11

PUNTO 6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

6.1. Pertenencia a un grupo.

A fecha del presente documento de registro el Grupo Caixa Galicia, a través de su filial Corporación Caixa Galicia participada al 100%, ostenta una participación del 44,73% en Banco Etcheverría, que fue adquiriendo progresivamente entre finales del año 2002 y comienzos del año 2004.

Grupo Caixa Galicia es de carácter eminentemente financiero, siendo su principal actividad la que desarrolla a través de Caixa Galicia.



6.2. Dependencia de otras entidades del grupo.

La participación de Corporación Caixa Galicia en Banco Etcheverría es de carácter financiero, sin que de ello se derive una relación de dependencia operativa.

PUNTO 7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

7.1. Desde la fecha de los últimos estados financieros auditados y desde los últimos publicados no se ha producido ningún cambio importante que condicione las perspectivas de Banco Etcheverría.

7.2. Tampoco se conoce ninguna tendencia, incertidumbre, demanda, compromiso o cualquier otro hecho que pudiera razonablemente tener una incidencia en las perspectivas de la Entidad para el ejercicio 2009.

PUNTO 8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

Banco Etcheverría ha optado por no incluir en este Documento de Registro una previsión o una estimación de beneficios.

PUNTO 9. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

9.1. Composición de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión.

El Consejo de Administración, a fecha de registro de este Documento de Registro, está compuesto por las siguientes personas:

Consejo de Administración			
Nombre	Puesto	Clase	Nombramiento
Don Francisco Javier Etcheverría da la Muela	Presidente	Ejecutivo	29 de junio de 2007
D. José Luis Méndez Pascual (*1)	Vicepresident	Dominical	14 de marzo de 2003
D. Domingo Etcheverría de la Muela	Vicepresident	Ejecutivo	29 de junio de 2007
D. Francisco Botas Ratera	Consejero	Ejecutivo	29 de junio de 2007
Dña. María Cruz Etcheverría de la Muela.	Vocal.	Dominical	29 de junio de 2007
D. Francisco Zamorano Gómez (*1)	Vocal.	Dominical	4 de noviembre de 2004
D. Miguel Delmas Costa (*1)	Vocal	Dominical	29 de junio de 2007
D. Alvaro Martínez García (*2)	Vocal.	Dominical	6 de marzo de 2003
D. Ramón Seoane Sánchez (*1)	Vocal.	Dominical	30 de junio de 2006
D. Alberto Gómez Etcheverría	Vocal.	Dominical	27 de junio de 2008

(*1) En representación de Corporación Caixa Galicia

(*2) En representación de M^a Magdalena Etcheverría de la Muela

La Secretaria (no consejera) del consejo es Dña. Blanca Martínez García.

El domicilio profesional de los miembros del Consejo de Administración es Avenida de la Marina, 33, 15003 La Coruña.

El Consejo de Administración celebró dos reuniones durante el ejercicio 2006, se ha reunido en tres ocasiones en el 2007 y en tres ocasiones en el 2008.

BANCO ETCHEVERRÍA no tiene establecido un reglamento del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración en reunión de fecha 14 de marzo de 2003 acordó constituir una Comisión Ejecutiva en el seno del Consejo de Administración, delegándoles todas las facultades legal y estatutariamente delegables que corresponden al Consejo de Administración.

La Comisión Ejecutiva se rige por lo dispuesto en el Artículo 31 de los Estatutos Sociales y está formada por los siguientes miembros, designados todos el 14 de marzo de 2003:

Comisión Ejecutiva	
Nombre	Cargo en la Comisión
D. Francisco Javier Etcheverría de la Muela	Vocal y Presidente
D. José Luis Méndez Pascual	Vocal
D. Domingo Etcheverría de la Muela.	Vocal

La Comisión Ejecutiva ha celebrado seis reuniones durante el 2006, nueve reuniones durante el ejercicio 2007 y diez en 2008.

Asimismo, la Junta de Accionistas de 27 de junio de 2003 de Banco Etcheverría acordó incorporar en el seno del Consejo de Administración una Comisión de Auditoría, delegándole todas las facultades legal y estatutariamente delegables, Comisión que el Consejo de Administración aprobó en su reunión de 31 de marzo de 2005, resultando la siguiente composición de la que se dio cuenta a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en fecha 4 de abril de 2005:

Comisión de auditoría	
Nombre	Cargo en la Comisión
D. Miguel Delmas Costa	Presidente
D. Domingo Etcheverría de la Muela	Vocal
D ^a M ^a Cruz Etcheverría de la Muela	Vocal
D ^a Blanca Martínez García	Secretaria

La Comisión de Auditoría ha celebrado tres reuniones durante el ejercicio 2006, tres reuniones en 2007 y tres reuniones durante el 2008.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro, los Directores y demás personas que asumen la gestión de la Entidad a nivel más elevado son las siguientes:

Consejero Delegado: Francisco Botas

Vicepresidente 2º: Domingo Etcheverría

Subdirector General: Manuel Lagares

Director de Auditoría: José Luis Vázquez

Director de Informática: Alberto Rodríguez

Director de Banca Privada; Juan Luis Vargas-Zúñiga

Director Comercial: José María Rey

El domicilio profesional de todos ellos es Avenida de la Marina n° 33, 15.003 La Coruña.

9.1.1 Principales actividades que las citadas personas ejercen al margen de la entidad.

Todas las personas mencionadas en el apartado anterior no desarrollan actividades fuera de Banco Etcheverría que sean importantes respecto al mismo, a excepción de las que ejercen representación en nombre de Corporación Caixa Galicia que al mismo tiempo ejercen funciones similares o asimiladas dentro del grupo de empresas de esa entidad.

9.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión.

En relación con esta materia y por referencia a lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA, se hace constar que ninguno de los miembros del Consejo de Administración, así como de la Alta Dirección tiene algún tipo de conflicto de interés con la Entidad Emisora.

En la página web de la entidad, se puede tener acceso al Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al año 2007, conforme a la circular 2/2005 de la CNMV, en el cual se pueden comprobar los siguientes datos:

El importe de las operaciones de crédito, aval o garantía efectuadas ya sea directamente, indirectamente o a través de entidades dotadas, adscritas o participadas por los miembros del Consejo de Administración, familiares en primer grado o con empresas o entidades que controlen según el artículo 4 de la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores, a fecha 31 de Diciembre de 2007 y 2006 ascienden a 7.789 y 2.960 miles de euros respectivamente. Las condiciones financieras de estas operaciones son de mercado. El incremento del año 2007 se corresponde con una operación de crédito por importe de 5 millones de euros a una empresa del grupo de Corporación Caixa Galicia.

De igual forma a fecha del presente folleto, el importe de las operaciones de crédito, aval o garantía efectuadas ya sea directamente, indirectamente o a través de entidades dotadas, adscritas o participadas por la Alta Dirección, a fecha 31 de Diciembre de 2007 y 2006 son de 544 y 568 miles de euros respectivamente. Las condiciones financieras de estas operaciones

son de mercado.

No existen cambios significativos de las cifras anteriormente mencionadas en el año 2008.

PUNTO 10. ACCIONISTAS PRINCIPALES

10.1. Control.

El accionariado de Banco Etcheverría es actualmente el siguiente:

Nombre	
D. Francisco Javier Etcheverría de la Muela*	10,21%
D. Domingo Etcheverría de la Muela*	12,62%
Dña. M ^o Cruz Etcheverría de la Muela*	11,72%
M ^o Asunción Etcheverría de la Muela*	3,99%
M ^o Magdalena Etcheverría de la Muela*	11,72%
D. Alberto Gómez Etcheverría*	5,01%
Corporación Caixa Galicia*	44,73%

*la participación es directa

De acuerdo con lo contemplado en el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores, el Banco no conoce de la existencia de ninguna persona física o jurídica que ejerza, o pueda ejercer, directa o indirectamente, el control sobre la misma.

10.2. Descripción de acuerdos.

No existe ningún acuerdo conocido por el emisor cuya aplicación pueda dar lugar a un cambio en el control del mismo.

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

Las cuentas anuales se encuentran depositadas en la CNMV, y se incorporan por referencia al presente Folleto; continuación se detallan el Balance de Situación, la cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Estado de Flujos de Tesorería correspondientes a los años 2006 y 2007.

11.1. Información financiera histórica

BALANCE DE SITUACIÓN DE BANCO ETCHEVERRÍA (datos en miles de euros). 2007 Y 2006 (según Circular 4/2004 de Banco de España)

ACTIVO	2007	2006	%	PASIVO	2007	2006	%
Caja y depósitos en bancos centrales	43.195	26.096	65,52%	Pasivos financieros a coste amortizado	432.984	369.950	17,04%
				Depósitos de entidades de crédito	275	514	-46,50%
Cartera de negociación	236	137	72,26%	Depósitos de la clientela	416.090	350.916	18,57%
Otros instrumentos de capital	236	137	72,26%	Débitos representados por valores negociables	625	1.290	-51,55%
Pro memoria: Prestados o en garantía	-	-		Pasivos subordinados	10.021	10.018	0,03%
				Otros pasivos financieros	5.973	7.212	-17,18%
Activos financieros disponibles para la venta	8.795	7.265	21,06%				
Valores representativos de deuda	2.791	1.808	54,37%	Provisiones	602	491	22,61%
Otros instrumentos de capital	6.004	5.457	10,02%	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	602	491	22,61%
				Pasivos fiscales	833	2.413	-65,48%
Inversiones crediticias	394.966	354.302	11,48%	Corrientes	0	1.666	-100,00%
Depósitos en entidades de crédito	27.475	41.649	-34,03%	Diferidos	833	747	11,51%
Crédito a la clientela	366395	311.452	17,64%				
Otros activos financieros	1.096	1.201	-8,74%	Periodificaciones	1.734	1.740	-0,34%
Pro memoria: prestados o en garantía	100	-					
Activos no corrientes en venta	3.039	15	20.160,00%	Otros pasivos	5	14	-64,29%
Activo material	39	15	160,00%	Resto	5	14	-64,29%
Instrumentos de capital	3.000	-					
				TOTAL PASIVO	436.158	374.608	16,43%
Participaciones	6	6	0,00%				
Entidades del Grupo	6	6	0,00%	PATRIMONIO NETO			
Activo material	10.599	9.519	11,35%	Ajustes por valoración	945	734	28,75%
De uso propio	9.528	8.443	12,85%	Activos financieros disponibles para la venta	945	734	28,75%
Inversiones inmobiliarias	1.071	1.076	-0,46%				
Pro memoria: Adquirido en arrendamiento financiero	-	-		Fondos propios	27.541	24.513	12,35%
				Capital o fondo de dotación	5.950	5.950	0,00%
Activo intangible	0	1	-100,00%	Emitido	5.950	5.950	0,00%
Otro activo intangible	0	1	-100,00%	Prima de emisión	7.212	7.212	0,00%
				Reservas	10.316	8.395	22,88%
Activos fiscales	3.549	2.168	63,70%	Reservas (pérdidas) acumuladas	10.316	8.395	22,88%
Corrientes	1.312	851	54,17%	Resultado del ejercicio	4.063	2.956	37,45%
Diferidos	2.237	1.317	69,86%				
				TOTAL PATRIMONIO NETO	28.486	25.247	12,83%
Periodificaciones	0	31	-100,00%				
				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	464.644	399.855	16,20%
Otros activos	259	315	-17,78%	PRO MEMORIA			
ACTIVO TOTAL	464.644	399.855	16,20%				

Riesgos contingentes	40.433	35.234	14,76%
Garantías financieras	40.433	35.234	14,76%
Otros riesgos contingentes	-	-	-
Compromisos contingentes	91.008	76.637	18,75%
Disponibles por terceros	77.478	61.387	26,21%
Otros compromisos	13.530	15.250	-11,28%

CUENTA DE RESULTADOS DE BANCO ETCHEVERRÍA. 2007 Y 2006 (datos en miles de euros).

	2007	2006	%
Intereses y rendimientos asimilados	26.587	18.594	42,99%
Intereses y cargas asimiladas	-11.390	-6.243	82,44%
Rendimiento de instrumentos de capital	60	61	-1,64%
Otros instrumentos de capital	60	61	-1,64%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	15.257	12.412	22,92%
Comisiones percibidas	3.683	2.364	55,80%
Comisiones pagadas	-677	-324	189,32%
Resultados por operaciones financieras (neto)	29	260	-88,85%
Cartera de negociación	29	29	0,00%
Activos financieros disponibles para la venta		231	-100,00%
Diferencias de cambio (neto)	-208	-48	333,33%
MARGEN ORDINARIO	18.084	14.664	23,32%
Otros productos de explotación	286	197	45,18%
Gastos de personal	-5.656	-4.868	16,19%
Otros gastos generales de administración	-3.075	-2.317	32,71%
Amortización	-527	-390	35,13%
Activo material	-526	-389	35,22%
Activo intangible	-1	-1	0,00%
Otras cargas de explotación	-211	-169	24,85%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	8.901	7.117	25,07%
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	-2.792	-2.304	21,18%
Activos financieros disponibles para la venta	30	-16	287,50%
Inversiones crediticias	-2762	-2.320	19,05%
Dotaciones a provisiones (neto)	-111	-224	-50,45%
Otras ganancias	55	22	150,00%
Ganancias por ventas de activo material	54	-	
Otros conceptos	1	22	-95,45%
Otras pérdidas	-64	-14	357,14%
Otros conceptos	-64	-14	357,14%

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.989	4.597	30,28%
Impuesto sobre beneficios	1.926	-1.641	117,37%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	4.063	2.956	37,45%
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)			
RESULTADO DEL EJERCICIO	4.063	2.956	37,45%

El crecimiento que han sufrido los márgenes a lo largo del año 2007, es atribuible a crecimientos de pasivo y activo entorno a un 16%, y a una gestión adecuada de la curva de tipos durante ese periodo de tiempo.

ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA (datos en miles de euros)

	2007	2006
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto		
Activos financieros disponibles para la venta	211	253
Ganancias/Pérdidas por valoración	301	511
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	-134
Impuesto sobre beneficios	-90	-124
Resultado del ejercicio	4.063	2.956
Resultado publicado	4.063	2.956
Ingresos y gastos totales del ejercicio	4.274	3.209
	2007	2006
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	4.063	2.956
Ajustes al resultado:	5.302	4.559
Amortización de activos materiales (+)	526	389
Amortización de activos intangibles (+)	1	1
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	2.792	2.304
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	111	224
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material	-54	-
Impuestos (+/-)	1.926	1.641
Otras partidas no monetarias (+/-)	-	-
Resultado ajustado - Subtotal	9.365	7.515
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación		
Cartera de negociación	-73	-29
Otros instrumentos de capital	-73	-29
Activos financieros disponibles para la venta	4.074	4.152
Valores representativos de deuda	827	4.358
Otros instrumentos de capital	3.247	-206

Inversiones crediticias	-60.905	-76.671
Depósitos en entidades de crédito	-3.540	-16.824
Crédito a la clientela	-57.470	-58.456
Otros activos financieros	105	-791
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	600	-600
Subtotal	-65052	-72.548
	2007	2006
Pasivos financieros a coste amortizado	59015	68.375
Depósitos de entidades de crédito	-239	204
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	600	600
Depósitos de la clientela	64.740	67.957
Débitos representados por valores negociables	-655	-3.738
Otros pasivos financieros	-4.831	3.352
Otros pasivos de explotación	-111	603
Subtotal	58.904	68.978
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1)	3.217	3.945
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
Activos materiales	-1.660	-879
Otros activos	-24	-
Subtotal	-1.684	-879
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2)	-1.684	-879
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de otros pasivos a largo plazo (+/-)	3	4
Dividendos/Intereses pagados (-)	-1.034	-725
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (3)	-1.031	-721
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)		
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	502	2345
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	4.564	2.219

Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5.066	4.564

Las políticas contables utilizadas y las notas explicativas pueden consultarse en las Cuentas Anuales auditadas de 2006 y 2007 de Banco Etcheverría, que se incorporan por referencia como señala el punto 14.

11.2. Estados financieros

Los estados financieros de los ejercicios 2007 y 2006 han sido depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y se encuentran disponibles en el domicilio social de la Entidad, a disposición del público.

11.3. Auditoría de la información financiera histórica anual

11.3.1. Declaración de auditoría.

La información financiera histórica a que hace referencia este apartado ha sido auditada por Price Waterhouse Coopers, y su informe de auditoría, que se incluye en las Cuentas Anuales de la Entidad, no presenta ninguna salvedad.

11.3.2. Otra información auditada.

No aplicable

11.3.3. Fuente de datos financieros.

Los datos financieros utilizados para la confección de este Folleto, provienen de las cuentas anuales auditadas a fecha 31 de Diciembre, y de las informaciones publicadas a fecha 30 de Septiembre contempladas en la Circular 4/2004 de Banco de España.

11.4. Edad de la información financiera más reciente

La información financiera auditada de la que se da cuenta en el presente Documento de Registro, corresponde al último ejercicio contable cerrado y auditado, de 2007. Se cumple con ello el requisito de que la información financiera auditada no preceda en más de 18 meses a la fecha del Documento de Registro.

11.5. Información intermedia y demás información financiera

Para la elaboración del balance de situación y la cuenta de resultados tanto a 30 de septiembre de 2007 como a 30 de septiembre de 2008 (información que no ha sido auditada), se ha aplicado la Circular 4/2004 del Banco de España.

ESTADOS FINANCIEROS DE BANCO ETCHEVERRÍA (miles de euros)

BALANCE DE SITUACIÓN 30/09/2008*

ACTIVO	30/09/2008	30/09/2007	% Variación	PASIVO	30/09/2008	30/09/2007	% Variación
Caja y depósitos en bancos centrales	11.800	6.098	93,51%	Pasivos financieros a coste amortizado	46.7702	420.282	11,28%
				Depósitos de entidades de crédito	131	2.069	-93,67%
Cartera de negociación	1.321	252	424,21%	Depósitos de la clientela	44.8702	402.534	11,47%
Valores representativos de deuda	1.003	0		Débitos representados por valores negociables	3.987	671	494,19%
Derivados de negociación	248	0		Pasivos subordinados	10.121	10.119	0,02%
Otros instrumentos de capital	70	252	-72,22%	Otros pasivos financieros	4.761	4.889	-2,62%
Pro memoria: Prestados o en garantía				Provisiones	611	585	4,44%
Activos financieros disponibles para la venta	7.511	9.773	-23,15%	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	611	585	4,44%
Valores representativos de deuda	2.911	3.861	-24,61%				
Otros instrumentos de capital	4.600	5.912	-22,19%	Pasivos fiscales	1.511	2.243	-32,63%
Pro memoria: Prestados o en garantía				Corrientes	903	1.420	-36,41%
Inversiones crediticias	457.137	424.167	7,77%	Diferidos	608	823	-26,12%
Depósitos en entidades de crédito	47.491	66.454	-28,54%				
Crédito a la clientela	408.414	356.370	14,60%	Periodificaciones	1.743	2.007	-13,15%
Otros activos financieros	1.232	1.343	-8,27%				
Pro memoria: Prestados o en garantía	150	1.100	-86,36%	Otros pasivos	144	1	14.300,00%
				Resto	144	1	14.300,00%
Cartera de inversión a vencimiento	5.189	0					
Pro memoria: prestados o en garantía	-	-		TOTAL PASIVO	471.711	425.118	10,96%
Activos no corrientes en venta	3.039	39	7.692,31%	PATRIMONIO NETO			
Activo material	39	39	0,00%				
Instrumentos de capital	3.000	0		Ajustes por valoración	421	918	-54,14%
				Activos financieros disponibles para la venta	421	918	-54,14%
Participaciones	640	6	10.566,67%				
Entidades del Grupo	640	6	10.566,67%	Fondos propios	28.999	26.136	10,95%
				Capital o fondo de dotación	5.950	5.950	0,00%
Activo material	11.756	9.854	19,30%	Emitido	5.950	5.950	0,00%
De uso propio	10.690	8.782	21,73%	Prima de emisión	7.212	7.212	0,00%
Inversiones inmobiliarias	1.066	1.072	-0,56%	Reservas	12.958	10.317	25,60%
Pro memoria: Adquirido en arrendamiento financiero				Reservas (pérdidas) acumuladas	12.958	10.317	25,60%
				Resultado del ejercicio	2.879	2.657	8,36%
Activo intangible	0	0		TOTAL PATRIMONIO NETO	29.420	27.054	8,75%
Otro activo intangible	0	0					
				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	501.131	452.172	10,83%
Activos fiscales	2.116	1.802	17,43%				
Corrientes	264	298	-11,41%	PRO MEMORIA			
Diferidos	1.852	1.504	23,14%				
				Riesgos contingentes	35.558	40.650	-12,53%
Periodificaciones	62	0		Garantías financieras	35.558	40.650	-12,53%
				Otros riesgos contingentes	0		
Otros activos	560	128	334,50%				
				Compromisos contingentes	54.598	98.650	-44,65%

TOTAL ACTIVO	501.131	452.172	10,83%	Disponibles por terceros	39.235	78.162	-49,80%
				Otros compromisos	15.363	20.488	-25,01%

*La información ha sido elaborada de acuerdo con la circular 4/2004 de Banco de España. Información no auditada.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS 30/09/2008*

(En miles de euros)	30/09/2008	30/09/2007	variación interanual %
a) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	11.586	11.282	2,69%
b) MARGEN ORDINARIO	14.063	13.254	6,10%
c) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	6.853	6.754	1,47%
d) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.177	3.909	6,86%
e) RESULTADO DEL EJERCICIO	2.879	2.657	8,36%

• La información ha sido elaborada de acuerdo con la circular 4/2004 de Banco de España. Información no auditada.

11.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje

No existe ningún procedimiento gubernamental, legal o de arbitraje en los 12 meses anteriores, que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente, efectos significativos en el emisor y/o su posición o rentabilidad financiera.

11.7. Cambio significativo en la posición financiera del emisor

No se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial de BANCO ETCHEVERRIA desde el fin de último periodo financiero del que se ha publicado información financiera auditada, ni desde la última información publicada.

A continuación se presenta la evolución de los Recursos propios y el Coeficiente de Solvencia de BANCO ETCHEVERRIA según normativa del BANCO de ESPAÑA en las fechas indicadas.

	30/06/2008	31/12/2007	31/12/2006	Variación interanual
REQUERIMIENTOS DE RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS	26.586	31.428	27.272	15,24%
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	36.909	35.203	33.408	5,37%
Recursos Propios Básicos	25.187	22.560	20.625	9,38%
Recursos propios de 2ª categoría	11.722	12.643	12.783	-1,095%
Coeficiente de Solvencia	10,19%	8,96%	9,80%	-8,57%

*Datos en miles de euros

La información sobre recursos propios a fecha 31/12/2007 y 31/12/2006 ha sido calculada conforme a la circular 5/1993, mientras que la correspondiente a fecha 30/06/2008 se ha hecho de acuerdo a la circular 3/2008, que sustituye a la anterior, y en función de la cual, al utilizar el método estandar, BANCO ETCHEVERRÍA debe calcular los Recursos Propios y los Requerimientos de Recursos Propios semestralmente.

No se ha establecido la comparación entre los datos de la tabla a 30/06/2008 y los datos a 31/12/2007 debido a que la información facilitada tiene diferente referencia temporal.

	30/09/2008	31/12/2007	31/12/2006	Variación interanual
Capital o fondo de dotación	5.950	5.950	5.950	0,00%
Prima de Emisión	7.212	7.212	7.212	0,00%
Reservas	12.958	10.316	8.395	22,88%
Resultados del ejercicio	2.879	4.063	2.956	37,45%
Total Patrimonio Neto	29.420	28.486	25.247	12,83%
Morosidad	1,87%	1,05%	1,01%	3,96%
Cobertura Genérica	8.447	7.565	6.497	16,44%
Cobertura Específica	5.356	3.751	2.382	57,47%
Porcentaje de cobertura	169,00%	265,45%	273,20%	-2,84%

*Datos en miles de euros

No se ha establecido la comparación entre los datos de la tabla a 30/09/2008 y los datos a 31/12/2007 debido a que la información facilitada tiene diferente referencia temporal.

PUNTO 12. CONTRATOS IMPORTANTES

No existen contratos importantes al margen de la actividad corriente de BANCO ETCHEVERRÍA, que puedan dar lugar a una obligación o derecho que afecte significativamente a la capacidad del emisor de cumplir su compromiso con los tenedores de valores con respecto a los valores emitidos.

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

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

PUNTO 14. DOCUMENTOS A CONSULTA

El firmante de este Documento de Registro declara que, en caso necesario, pueden examinarse en el domicilio social del emisor, los siguientes documentos (o copias de los mismos) durante el periodo de validez del Documento de Registro:

- a) los estatutos y la escritura de constitución del emisor
- b) la información financiera histórica de los años 2006 y 2007 e intermedia del año 2008 de Banco Etcheverría.
- c) informes de auditoría de los años 2006 y 2007.

Adicionalmente, la información financiera histórica e intermedia y los informes de auditoría pueden consultarse en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el Banco de España.

En La Coruña, a 22 de Enero de 2009.

BANCO ETCHEVERRIA
p.p.

