

FOLLETO BASE DE PAGARÉS

PROGRAMA DE EMISIÓN DE PAGARÉS DE 20 MILLONES DE EUROS DE SALDO VIVO MÁXIMO

UNION FINANCIERA ASTURIANA S.A.E.F.C.

MARZO 2009

El presente Folleto Base de Pagarés, elaborado conforme al Anexo V del Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión, ha sido inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 31 de Marzo de 2009.

Este Folleto Base de Pagarés incluye Documento de Registro de UNION FINANCIERA ASTURIANA S.A.E.F.C. elaborado conforme al Anexo XI del Reglamento (CE) nº 809/2004.

INDICE

ADVERTENCIA DE LA CNMV

I RESUMEN

II FACTORES DE RIESGO

III NOTA DE VALORES

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

1 PERSONAS RESPONSABLES

2 FACTORES DE RIESGO

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

4 INFORMACION RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE

4.1 Descripción del tipo y clase de los valores

4.2 Legislación según la cual se han creado 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

4.7.1 Fechas de devengo y pago de los intereses

4.7.2 Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y reembolso del principal

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

4.7.4 Normas de ajuste de acontecimientos relativos al subyacente

4.7.5 Agente de cálculo

4.8 Fecha de vencimiento y acuerdos para la autorización del préstamo, incluidos los procedimientos de reembolso.

4.8.1 Precio de reembolso

4.8.2 Fecha , lugar y modalidades de amortización

4.9 Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo

4.10 Representación de los tenedores de los valores

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

4.12 Fecha de emisión

4.13 Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores

4.14 Fiscalidad de los valores

5 CLAÚSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA

5.1 Descripción de la Oferta Pública

- 5.1.1 Condiciones a las que está sujeta la oferta**
- 5.1.2 Importe total de la emisión/oferta**
- 5.1.3 Plazo de la Oferta y descripción del proceso de solicitud**
- 5.1.4 Método de prorrateo**
- 5.1.5 Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud**
- 5.1.6 Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos**
- 5.1.7 Publicación de los resultados de la oferta**
- 5.1.8 Procedimiento para el ejercicio de cualquier derecho preferente de compra**

5.2 Plan de colocación y adjudicación

5.3 Precios

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

5.4 Colocación y aseguramiento

- 5.4.1 Entidades coordinadoras y participantes en la colocación**
- 5.4.2 Agente de Pagos y Entidades depositarias**
- 5.4.3 Entidades Aseguradoras y procedimiento**
- 5.4.4 Fecha del acuerdo de aseguramiento**

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

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

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1 Personas que asumen la responsabilidad del contenido del documento de registro

2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1 Nombre y dirección de los auditores del emisor

2.2 Renuncia de los auditores a sus funciones

3. FACTORES DE RIESGO

3.1 Revelación de los factores de Riesgo

4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

4.1 Historial y evolución del emisor

4.1.1 Nombre legal y comercial del emisor

4.1.2 Lugar de Registro del emisor y número de registro

4.1.3 Fecha de Constitución y periodo de actividad.

4.1.4 Domicilio y personalidad jurídica del emisor , legislación conforme a la cual opera , país de constitución y dirección y número de teléfono de su domicilio social.

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

5. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR

5.1 Actividades principales

5.1.1 Breve descripción de las actividades del emisor , declarando las principales categorías de productos vencidos y servicios prestados

5.1.2 Indicación de nuevo producto y/o actividades significativas

5.1.3 Breve descripción de los mercados principales en los que compite el emisor

5.1.4 Base para cualquier declaración en el documento de registro hecha por el emisor relativa a su competitividad

6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

6.1 Breve descripción del grupo y de la posición del emisor en el mismo

6.2 Dependencia del emisor de otras entidades del grupo y explicación de esa dependencia

7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

7.1 Declaración sobre cambios importantes en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados

7.2 Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el actual ejercicio

8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

9. ORGANOS , ADMINISTRATIVOS , DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

9.1 Miembros de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión

9.2 Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión

10. ACCIONISTAS PRINCIPALES

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 histórica anual

11.3.1 Declaración de que se ha efectuado la información financiera histórica

11.3.2 Información de qué otra información ha sido auditada

11.3.3 Fuente de los datos financieros

11.4 Edad de la información financiera más reciente

11.5 Información intermedia y demás información financiera

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

11.5.2 Declaración de que la información financiera no ha sido auditada

11.6 Procedimientos judiciales y de arbitraje

11.7 Cambio significativo en la posición financiera del emisor

12. CONTRATOS IMPORTANTES

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

14. DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN

Advertencia de la CNMV.:

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

I. RESUMEN

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

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

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN DE PAGARES

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

EMISOR : UNION FINANCIERA ASTURIANA S.A.E.F.C., con domicilio social en Oviedo, Arquitecto Reguera 3 Entresuelo, con número de identificación fiscal A-33053984 , inscrita en el Registro Mercantil de Asturias al Tomo 477 y con el número 8769 en el Registro de Establecimientos Financieros de Crédito del Banco de España.

NATURALEZA Y DENOMINACIÓN DE LOS VALORES : los valores que se emitan corresponden a la realización del programa de emisión de pagarés con la denominación PROGRAMA DE PAGARES 2009 DE UNION FINANCIERA ASTURIANA (en adelante PROGRAMA). Los pagarés son valores de renta fija simple emitidos al descuento , en títulos físicos al portador , sin que existan restricciones a la libre transmisibilidad de los mismos.

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

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

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

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

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

FOLLETO BASE DE UNION FINANCIERA ASTURIANA S.A.E.F.C.

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

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

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

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

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

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

RÉGIMEN FISCAL

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

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

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

ASPECTOS RELEVANTES A TENER EN CUENTA POR EL INVERSOR.

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

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

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

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

PRINCIPALES DATOS ECONOMICOS DE LA ENTIDAD

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

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

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

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

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

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

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

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

(Expresadas en Euros)

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

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

Datos a nivel consolidado

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

* 2007 según circular 5/1993 del Banco de España

* 2008 según circular 3/2008 del Banco de España

DATOS DEL EMISOR

SECTOR DE ACTIVIDAD :

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

RIESGOS QUE AFECTAN AL EMISOR .

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

- Riesgo de tipo de interés, por la variación que se puede producir en el coste de la financiación y en el rendimiento de las inversiones ligadas a tipo de interés fijo.
- Riesgo de Crédito, por el riesgo de incumplimiento de pago debido a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones , resultando en una pérdida financiera. La tasa de morosidad de la sociedad a 31-12-08 es de 46,04% y su cobertura del 56,71% de acuerdo con el calendario de provisiones establecido en la circular 4/2004 del Banco de España.
- Riesgos operacional, por procesos internos inadecuados , errores humanos, acontecimientos externos, etc inherentes al negocio.
- Riesgo de liquidez , la entidad debe asegurar tener acceso a los fondos necesarios para hacer frente a sus compromisos de pago a precios razonables.
- Riesgo Legal. por las posibles pérdidas como consecuencia de la dificultad o imposibilidad de ejecutar un contrato en los términos previstos.
- Riesgo de concentración, por la exposición a una posición o grupo de ellas que por su magnitud puedan llegar a ser significativas en relación a los activos. La entidad considera adecuada la calidad de de la gestión del riesgo de concentración ya que se encuentra concentrado de una manera significativa en el sector minorista y muy poco o nada con centrado en cuanto a grupos individuales de riesgo.
- Riesgo Financiero. Este año el grupo consolidado tuvo una pérdida neta por importe de 477 miles de euros frente al beneficio del año 2007 de 513 miles de euros.

RIESGOS QUE AFECTAN A LOS VALORES:

Los principales riesgos que afectan a los valores son:

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

II FACTORES DE RIESGO

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

II.1 FACTORES DE RIESGO DE LA EMISIÓN

Riesgo de liquidez.

Los Pagarés emitidos al amparo del presente Folleto Base no cotizarán en ningún mercado secundario , por lo que el inversor , para vender , deberá encontrar contrapartida con otras personas físicas o jurídicas fuera de un mercado organizado, con los inconvenientes que ello pueda ocasionarle.

Riesgo de tipo de interés

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

El tipo de interés se fijará individualmente para cada pagaré en el momento de su emisión , en función de los tipos de interés vigentes en cada momento en el mercado financiero, será fijo y estará vigente hasta la fecha de vencimiento del pagaré .

Riesgo de Crédito

Es la contingencia de pérdida por deterioro de la estructura financiera del Emisor, que puede conllevar ciertas dificultades para cumplir con los compromisos de devolución con los tenedores de los pagarés.

Los valores emitidos al amparo del presente Programa no han sido calificados por las agencias de calificación de riesgo crediticio.

II.2. FACTORES DE RIESGO DEL EMISOR

A continuación se describen los principales riesgos inherentes a los negocios de UNION FINANCIERA ASTURIANA y que podrían afectar a su situación financiera o su patrimonio

RIESGO DE CREDITO

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que una contrapartida no cumpla con su obligaciones contractuales de pago, originando por ello pérdidas para la institución crediticia.

- El riesgo de crédito al que se enfrenta UNION FINANCIERA ASTURIANA es de tipo minorista , resultado de la actividad del préstamo personal. Este riesgo se encuentra , por otra parte, ampliamente diversificado desde dos perspectivas : de mercado (se opera en diferentes comunidades) y por clientes. La tasa de morosidad de la sociedad a 31-12-08 es de 46,04% y su cobertura del 56,71% de acuerdo con el calendario de provisiones establecido en la circular 4/2004 del Banco de España.

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

- Admisión de riesgos. UNION FINANCIERA ASTURIANA dispone de una estructura de riesgos especializada en la concesión de préstamos personales.
- Recuperaciones. La recuperación de los créditos impagados forma parte fundamental de la gestión del riesgo . Desde el comienzo del impago , se persigue su regularización a través de gestiones extrajudiciales continuas , desarrolladas por gestores internos y externos. Caso de no producirse el cobro extrajudicial , este pasa a la asesoría jurídica para su cobro judicial.

RIESGO DE MERCADO

Riesgo generado por cambios en las condiciones generales del mercado en relación con las de inversión. En este aspecto, la evolución de los riesgos de UNION FINANCIERA ASTURIANA durante el ejercicio 2008 se caracterizó por una contracción del sistema financiero como consecuencia de la crisis de liquidez del mercado , así como , por el deterioro de la capacidad de reembolso de los clientes como consecuencia de la crisis que se ha instalado en la economía española.

En otro aspecto, UNION FINANCIERA ASTURIANA no mantiene ninguna cartera de valores cotizables, ni de renta variable ni de renta fija y por tanto no se ve afectada por este tipo de riesgos.

RIESGO DE TIPO DE INTERES

UNION FINANCIERA ASTURIANA como entidad financiera, está expuesta a variaciones en los tipos de interés de mercado. En las inversiones activas , la contratación a tipos de interés fijos , hace que los márgenes y rendimientos puedan sufrir una pérdida de competitividad en caso de que la evolución de los tipos de interés de mercado sea al alza. En cuanto a las operaciones de pasivo , mediante la emisión de pagarés a tipo de interés fijo, UNION FINANCIERA ASTURIANA oferta de forma individual unos tipos de interés en función de los tipos de interés vigentes en cada momento en el mercado financiero, por lo tanto, una eventual bajada de los mismos supondría un mayor coste de financiación de sus activos, en términos de oportunidad. Durante el año 2008, el incremento de los tipos de interés del pasivo de la sociedad afectó negativamente a los márgenes de la cuenta de explotación, y dicho incremento no se trasladó proporcionalmente al activo , afectando por tanto a la cuenta de resultados .

RIESGO OPERACIONAL

Pérdidas generadas como consecuencia de procesos internos inadecuados , errores humanos , incorrecto funcionamiento de los sistemas de información o acontecimientos externos. El riesgo operacional es inherente a todas las actividades de negocio. Para prevenir el riesgo operacional UNION FINANCIERA ASTURIANA aplica parte de sus recursos a la formación y cualificación del personal de seguimiento de los procedimientos automáticos establecidos, gestión de sistemas e implantación de controles.

RIESGO DE LIQUIDEZ

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

UNION FINANCIERA ASTURIANA establece niveles mínimos de activos líquidos respecto a los pasivos exigibles con horizontes mensuales.

RIESGO LEGAL

Se refiere a las posibles pérdidas como consecuencia de la dificultad o imposibilidad de ejecutar un contrato en los términos previstos.

El control del riesgo legal recae sobre la Asesoría Jurídica de la entidad.

RIESGO DE CONCENTRACION

Se define el riesgo de concentración, como la posibilidad de incurrir en resultados negativos originados por una sola posición o por un grupo de ellas que por su magnitud pueden llegar a ser significativas en relación con los activos, con el capital o puedan poner en peligro la solvencia y la continuidad de la Entidad.

Al 31 de Diciembre de 2008 se observan las siguientes conclusiones:

- Alta concentración de riesgo en el tramo minorista (99,89%), concentrado en préstamos de pequeño importe concedidos a personas físicas.
- Nula concentración en sectores de riesgo especial como la construcción y transporte.
- Cobertura del 56,71% de los saldos morosos con provisiones para insolvencias.

La entidad considera adecuada la calidad de de la gestión del riesgo de concentración ya que se encuentra concentrado de una manera significativa en el sector minorista y muy poco o nada con centrado en cuanto a grupos individuales de riesgo.

RIESGO FINANCIERO

Este año el grupo consolidado tuvo una pérdida neta por importe de 477 miles de euros frente al beneficio del año 2007 de 513 miles de euros.

III NOTA DE VALORES (ANEXO V DEL REGLAMENTO (CE) Nº 809/2004 DE LA COMISION)

Advertencia de la CNMV.:

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

1. PERSONAS RESPONSABLES

D. Alfredo Prieto Valiente, en nombre y representación de UNION FINANCIERA ASTURIANA S.A.E.F.C., en su calidad de Presidente de la Entidad, asume la responsabilidad de la información que figura en el presente Folleto Base de Pagarés de UNION FINANCIERA ASTURIANA S.A ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CREDITO (EN ADELANTE “ UNION FINANCIERA ASTURIANA”, la “Sociedad Emisora” o el “Emisor”), con domicilio en la Calle Arquitecto Reguera 3 de Oviedo, facultado por el Consejo de Administración de fecha 22 de Diciembre de 2008.

El responsable del presente Folleto Base, asume la responsabilidad por su contenido y declara, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, que la información contenida en el presente Folleto Base es, según su conocimiento, conforme a lo hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. FACTORES DE RIESGO

Ver apartado II “Factores de Riesgo” del presente Folleto.

3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL

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

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

3.2 Motivo de la oferta y destino de los ingresos

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

No es posible anticipar una estimación del coste para UNION FINANCIERA ASTURIANA de estos pagarés, dada la previsible variabilidad de los tipos aplicables en cada caso , las distintas fechas de vencimiento y la colocación de diferentes nominales.

Se ha efectuado la siguiente previsión inicial de gastos para el programa , para un importe de 20 millones de euros:

CNMV TASAS 0.014% S/PROGRAMA	2.800 EUROS
GASTOS DIVERSOS	1.000 EUROS
TOTAL	3.800 EUROS

En cuanto a los ingresos , al tratarse de programas de emisión por peticiones, tampoco se puede determinar con anterioridad los importes exactos, que con cargo al presente programa , emitirá UNION FINANCIERA ASTURIANA.

4. INFORMACIÓN DE LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE.

4.1 Descripción del tipo y la clase de los valores.

La presente emisión consiste en un Folleto Base de Pagarés de Empresa hasta un saldo vivo máximo nominal de 20.000.000 € (veinte millones de euros). Los títulos serán pagarés emitidos al descuento, al portador, de un mínimo de 500€(QUINIENTOS EUROS) nominales. Los pagarés serán numerados correlativamente.

Los pagarés emitidos al amparo de este Programa son títulos que representan una deuda para su Emisor, se emiten al descuento, por lo que la rentabilidad vendrá determinada por la diferencia entre el importe efectivo o precio de suscripción y el valor nominal, sin que exista pago de cupones ,y serán reembolsables por su nominal al vencimiento.

El vencimiento de los pagarés no será en ningún caso inferior o igual a un mes , ni superior a veinticinco meses.

4.2 Legislación según la cual se han creado los valores

Los valores se emiten de conformidad con la legislación española que resulte aplicable al emisor o a los mismos. En particular se emiten de conformidad con la Ley 24/1988 de 24 de Julio del Mercado de Valores modificada por la Ley 37/1988 de 16 de Noviembre y Real Decreto 1310/2005 de 10 de noviembre, Orden EHA/3537/2005 de 10 de noviembre y de acuerdo con aquellas otras que las han desarrollado.

El presente Programa de Pagarés se ha elaborado siguiendo los modelos previstos en el Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión, de 29 de Abril de 2004 , relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/ce del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a la información contenida en los folletos.

4.3 Representación de los valores

Los pagarés se materializarán en títulos físicos .

En el propio pagaré , figurará el domicilio de pago y el importe nominal. Los títulos serán al portador y estarán autografiados por persona con poderes suficientes de UNION FINANCIERA ASTURIANA.

Los pagarés se numerarán de forma correlativa.

4.4 Divisa de la emisión.

Los pagarés estarán denominados en Euros.

4.5 Orden de prelación

La presente emisión de pagarés realizada por la Entidad , no tendrá garantías reales ni de terceros. El capital y los intereses de la misma están garantizados por el total del patrimonio de UNION FINANCIERA ASTURIANA.

Los inversores se sitúan 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 UNION FINANCIERA ASTURIANA, conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos por la Ley 22/2003, de 9 de Julio, concursal , y la normativa que la desarrolla.

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 emitidos al amparo del presente Folleto Base carecerán para el inversor que los adquiera , de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre UNION FINANCIERA ASTURIANA. En el pagaré aparecerán los datos relativos al importe nominal , fecha de vencimiento , lugar de amortización y todos los datos que revelen obligaciones y derechos del emisor y tenedor

Los derechos económicos y financieros para el inversor asociados a la adquisición y tenencia de los valores , serán los derivados de las condiciones de tipos de interés, rendimientos y precios de amortización con que se emitan y que se encuentran recogidos en los epígrafes 4.7 y 4.8 siguientes.

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

4.7.1 Fechas de devengo y pago de los intereses

El tipo de interés nominal será el pactado entre el emisor y el inversor para cada pagaré o grupo de pagarés , en el momento de la formalización (fecha de suscripción) en función de los tipos de interés vigentes en cada momento en el mercado financiero.

Dicho tipo de interés es fijo durante toda la vigencia del pagaré.

Una vez se ha acordado el tipo de interés nominal a aplicar y el plazo, se procede a calcular el importe efectivo o precio de suscripción a pagar por el inversor mediante las siguientes fórmulas :

- a) Para plazos de vencimiento iguales o inferiores a 1 año :

$$E = \frac{N}{1 + (ixn / base)}$$

- b) Para plazos de vencimiento superiores a 1 año :

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

Siendo :

N= importe nominal del pagaré

E= importe efectivo del pagaré

n= número de días del periodo, hasta el vencimiento.

i = tipo de interés nominal, expresado en tanto por uno

Base = 365 días

La operativa del cálculo se realiza con tres decimales redondeando el importe efectivo a céntimos de euro, en caso de equidistancia se redondea al alza.

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 500,00 € nominales, para plazos de 60, 90, 180, 365, 540, y 750 días y tipos nominales desde el 0,5% al 10%.

TABLAS DE AYUDA AL INVERSOR

VALOR EFECTIVO DE UN PAGARE DE EUROS NOMINALES

500,00 €

PLAZOS INFERIORES AL AÑO													
Tipo nominal	Para 60 días				Para 90 días				Para 180 días				
	Precio suscripción	T.I.R. / T.A.E.	más 5 días	más 10 días	Precio suscripción	T.I.R. / T.A.E.	más 5 días	más 10 días	Precio suscripción	T.I.R. / T.A.E.	más 5 días	más 10 días	
0,50%	499,59	0,50%	-0,03	-0,07	499,38	0,50%	-0,03	-0,07	498,77	0,50%	-0,03	-0,07	
1,00%	499,18	1,00%	-0,07	-0,14	498,77	1,00%	-0,07	-0,14	497,55	1,00%	-0,07	-0,14	
1,50%	498,77	1,51%	-0,10	-0,20	498,16	1,51%	-0,10	-0,20	496,33	1,51%	-0,10	-0,20	
2,00%	498,36	2,02%	-0,14	-0,27	497,55	2,02%	-0,14	-0,27	495,12	2,01%	-0,13	-0,27	
2,50%	497,95	2,53%	-0,17	-0,34	496,94	2,52%	-0,17	-0,34	493,91	2,52%	-0,17	-0,33	
3,00%	497,55	3,04%	-0,20	-0,41	496,33	3,03%	-0,20	-0,40	492,71	3,02%	-0,20	-0,40	
3,50%	497,14	3,55%	-0,24	-0,47	495,72	3,55%	-0,24	-0,47	491,52	3,53%	-0,23	-0,46	
4,00%	496,73	4,07%	-0,27	-0,54	495,12	4,06%	-0,27	-0,54	490,33	4,04%	-0,26	-0,53	
4,50%	496,33	4,59%	-0,30	-0,61	494,51	4,58%	-0,30	-0,60	489,15	4,55%	-0,29	-0,59	
5,00%	495,92	5,11%	-0,34	-0,67	493,91	5,09%	-0,33	-0,67	487,97	5,06%	-0,33	-0,65	
5,50%	495,52	5,63%	-0,37	-0,74	493,31	5,62%	-0,37	-0,73	486,80	5,58%	-0,36	-0,71	
6,00%	495,12	6,15%	-0,40	-0,80	492,71	6,14%	-0,40	-0,80	485,63	6,09%	-0,39	-0,77	
6,50%	494,71	6,68%	-0,44	-0,87	492,11	6,66%	-0,43	-0,86	484,47	6,61%	-0,42	-0,83	
7,00%	494,31	7,21%	-0,47	-0,94	491,52	7,19%	-0,46	-0,92	483,32	7,12%	-0,45	-0,89	
7,50%	493,91	7,74%	-0,50	-1,00	490,92	7,71%	-0,49	-0,99	482,17	7,64%	-0,48	-0,95	
8,00%	493,51	8,27%	-0,53	-1,07	490,33	8,24%	-0,53	-1,05	481,02	8,16%	-0,51	-1,01	
8,50%	493,11	8,81%	-0,57	-1,13	489,74	8,78%	-0,56	-1,11	479,88	8,68%	-0,54	-1,07	
9,00%	492,71	9,35%	-0,60	-1,19	489,15	9,31%	-0,59	-1,18	478,75	9,21%	-0,56	-1,13	
9,50%	492,31	9,89%	-0,63	-1,26	488,56	9,85%	-0,62	-1,24	477,62	9,73%	-0,59	-1,18	
10,00%	491,91	10,43%	-0,66	-1,32	487,97	10,38%	-0,65	-1,30	476,50	10,25%	-0,62	-1,24	

PLAZOS IGUAL O SUPERIOR AL AÑO											
Tipo nominal	Para 365 días				Para 540 días				Para 750		
	Precio suscripción	T.I.R. / T.A.E.	más 5 días	más 10 días	Precio suscripción	T.I.R. / T.A.E.	más 5 días	más 10 días	Precio suscripción	T.I.R. / T.A.E.	menos 30 días
0,50%	497,51	0,50%	-0,03	-0,07	496,32	0,50%	-0,03	-0,07	494,90	0,50%	0,20
1,00%	495,05	1,00%	-0,07	-0,13	492,69	1,00%	-0,07	-0,13	489,88	1,00%	0,40
1,50%	492,61	1,50%	-0,10	-0,20	489,11	1,50%	-0,10	-0,20	484,94	1,50%	0,59
2,00%	490,20	2,00%	-0,13	-0,27	485,56	2,00%	-0,13	-0,26	480,06	2,00%	0,78
2,50%	487,80	2,50%	-0,16	-0,33	482,06	2,50%	-0,16	-0,33	475,26	2,50%	0,97
3,00%	485,44	3,00%	-0,20	-0,39	478,61	3,00%	-0,19	-0,39	470,54	3,00%	1,14
3,50%	483,09	3,50%	-0,23	-0,46	475,19	3,50%	-0,22	-0,45	465,88	3,50%	1,32
4,00%	480,77	4,00%	-0,26	-0,52	471,81	4,00%	-0,25	-0,51	461,29	4,00%	1,49
4,50%	478,47	4,50%	-0,29	-0,58	468,48	4,50%	-0,28	-0,56	456,76	4,50%	1,66
5,00%	476,19	5,00%	-0,32	-0,64	465,18	5,00%	-0,31	-0,62	452,30	5,00%	1,82
5,50%	473,93	5,50%	-0,35	-0,69	461,92	5,50%	-0,34	-0,68	447,91	5,50%	1,98
6,00%	471,70	6,00%	-0,38	-0,75	458,70	6,00%	-0,37	-0,73	443,58	6,00%	2,13
6,50%	469,48	6,50%	-0,40	-0,81	455,52	6,50%	-0,39	-0,79	439,31	6,50%	2,28
7,00%	467,29	7,00%	-0,43	-0,87	452,37	7,00%	-0,42	-0,84	435,10	7,00%	2,43
7,50%	465,12	7,50%	-0,46	-0,92	449,27	7,50%	-0,44	-0,89	430,96	7,50%	2,57
8,00%	462,96	8,00%	-0,49	-0,98	446,19	8,00%	-0,47	-0,94	426,87	8,00%	2,71
8,50%	460,83	8,50%	-0,51	-1,03	443,15	8,50%	-0,49	-0,99	422,83	8,50%	2,84
9,00%	458,72	9,00%	-0,54	-1,08	440,15	9,00%	-0,52	-1,04	418,86	9,00%	2,98
9,50%	456,62	9,50%	-0,57	-1,13	437,18	9,50%	-0,54	-1,09	414,94	9,50%	3,11
10,00%	454,55	10,00%	-0,59	-1,19	434,24	10,00%	-0,57	-1,13	411,07	10,00%	3,23

Las columnas en las que aparece "más 5 días" representan la variación en euros del valor efectivo del pagaré al aumentar el plazo en 5 días.

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.

La columna en la que aparece "menos 30 días" representa la variación en euros del valor efectivo del pagaré al disminuir el plazo en 30 días.

4.7.2 Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y el reembolso del principal.

El plazo válido para exigir el reembolso del principal, prescribe a los 15 años desde la fecha de vencimiento, en virtud de lo establecido en el artículo 1964 del Código Civil.

En caso de reclamación , el inversor lo pondrá en conocimiento de UNION FINANCIERA ASTURIANA, bien directamente por fax, al número 985.23.30.30 o por carta a la dirección Arquitecto Reguera N° 3 Entresuelo 33004 Oviedo.

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

No aplicable.

4.7.4 Normas de ajuste de acontecimientos relativos al subyacente

No aplicable

4.7.5 Agente de Cálculo

No aplicable

4.8 Fecha de vencimiento y acuerdos para la amortización del préstamo, incluidos los procedimientos de reembolso.

4.8.1 Precio de reembolso.

Los pagarés se reembolsarán en sus respectivos vencimientos por el importe correspondiente a su valor nominal menos la retención fiscal a practicar a la fecha de vencimiento, que en este momento es del 18%.

4.8.2 Fecha, lugar y modalidades de amortización

La Sociedad Emisora dispondrá al 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. En caso que a esta fecha no hubiera un importe suficiente, el emisor reintegrará , además del importe resultante al vencimiento del pagaré , los intereses de demora que se hayan devengado por motivo del retraso, calculados entre la fecha de vencimiento(excluida) y la fecha en la que realmente se efectúe el pago (incluida). Este interés de demora viene fijado en la Ley de Presupuestos Generales del Estado y de Medidas Fiscales y Administrativas y del Orden Social.

No existirán gastos ni comisiones de ningún tipo para el suscriptor.

A su vencimiento , el pagaré se hará efectivo al tomador , quien deberá presentar el título en caso de no haberlo depositado en la Entidad, o documento acreditativo oportuno, en el domicilio social de UNION FINANCIERA ASTURIANA , calle Arquitecto Reguera 3 Entresuelo de Oviedo, que verificará la autenticidad del título y/o certificado y la ausencia de manipulación de los datos contenidos en el mismo.

UNION FINANCIERA ASTURIANA 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.

Hasta la fecha UNION FINANCIERA ASTURIANA ha cumplido con sus obligaciones de pago con los tenedores de los títulos.

4.9 Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo

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

La rentabilidad efectiva o TIR para el inversor se calculará aplicando la siguiente fórmula:

Donde .

N= importe nominal del pagaré

E= Valor efectivo delo pagaré

n= número de días del pagaré

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

Para plazos superiores a un año , la TIR coincidirá con el tipo de interés nominal de la emisión.

4.10 Representación de los tenedores de los valores

El régimen de emisión de Pagarés no requiere de representación de sindicato.

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

El presente Programa de Pagarés tiene como base el acuerdo tomado por la Junta General de Accionistas de UNION FINANCIERA ASTURIANA de fecha 25 de Junio de 2008 por la que facultaba al Consejo de Administración de la Entidad Emisora para acordar la emisión de valores de renta fija y el acuerdo del Consejo de Administración de fecha 22 de Diciembre de 2008 por el que se aprueba la realización de un programa de pagarés por importe máximo de 20 millones de euros de saldo vivo .

4.12 Fecha de emisión

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

La vigencia del Programa será de doce meses a contar desde la fecha de publicación del Folleto Base. Una vez publicado este folleto quedará sin efecto el de 2008.

4.13 Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores

Según la legislación vigente, no existen restricciones particulares , ni de carácter general a la libre transmisibilidad de los valores que se prevee emitir.

Disposición adicional 3ª de la L.M.V. La suscripción ó transmisión de valores sólo requerirá para su validez la intervención de fedatario público cuando no estando admitidos a negociación en un mercado secundario oficial , y estando representados mediante títulos al portador, dicha suscripción o transmisión no se efectúe con la participación o mediación de una Sociedad o Agencia de Valores o de una entidad de crédito.

4.14 Fiscalidad de los valores

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

En cualquier caso , es recomendable que los inversores interesados en la adquisición de los valores objeto del presente Folleto de Base consulten con sus abogados o asesores fiscales , quienes les podrán prestar un asesoramiento personalizado a la vista de sus circunstancias personales.

En el supuesto de que los suscriptores sean personas físicas o jurídicas no residentes en España , los rendimientos obtenidos están exentos y no sujetos a retención cuando son obtenidos sin mediación de

establecimiento permanente por residentes en otro estado miembro de la Unión Europea , todo ello sin perjuicio de lo establecido en el Real Decreto 1080/1991 de 5 de julio relativo a los paraísos fiscales.

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

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

Personas Físicas residentes en el territorio español

1. Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas.

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

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

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.

2. 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 del Patrimonio , deberán declarar los valores que posean al 31 de Diciembre de cada año, por su valor nominal.

3. Impuesto sobre sucesiones y donaciones.

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

Personas jurídicas residente en territorio español.

Los sujetos pasivos del IS por obligación personal de contribuir o sujetos pasivos por obligación real de contribuir que actúen a través de un establecimiento permanente en territorio español , integrarán en su base imponible el importe íntegro de los intereses y cualquier otra forma de retribución devengada por los valores emitidos, incluyendo las rentas derivadas de la transmisión, reembolso , amortización o canje de valores emitidos . Los sujetos pasivos del IS soportarán una retención a cuenta del referido impuesto , sobre el importe íntegro de las rentas mencionadas en el punto anterior al tipo de retención vigente, que en el momento de la elaboración de este folleto Informativo es del 18%.

La retención a cuenta , que en su caso se practique , será deducible de la cuota del IS y , en su caso de insuficiencia de cuota, dará lugar a las devoluciones previstas en la legislación vigente. La sociedad emisora será la encargada de realizar las retenciones a cuenta por cuenta del sujeto pasivo.

5. CLAUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA

5.1 Descripción de la Oferta Pública

El presente Folleto Base se formaliza con el objeto de proceder a sucesivas emisiones de pagarés de empresa que constituirán un conjunto de valores homogéneos en el marco de un Programa de Pagarés por un saldo vivo máximo de 20 millones de euros, denominado “ *Programa de Emisión de Pagarés 2009 UNION FINANCIERA ASTURIANA* ”.

5.1.1. Condiciones a las que está sujeta la oferta

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

5.1.2. Importe total de la emisión/oferta

Este Folleto Base de Pagarés podrá alcanzar un saldo vivo máximo de 20.000.000 de euros (VEINTE MILLONES). El número de valores a emitir no puede fijarse de antemano ya que estará en función del importe nominal de los valores individuales de cada una de las emisiones singulares y del plazo a que se emitan. En cualquier caso, el número de valores emitidos en cada momento (sin vencer) será como máximo de 40.000 (de 500 euros unitarios de nominal).

5.1.3 Plazo de la Oferta y descripción del proceso de solicitud

Los pagarés se podrán solicitar en el domicilio social de UNION FINANCIERA ASTURIANA de forma personal a partir de la fecha de publicación del presente programa. La vigencia del programa será de un año, computado desde la fecha de publicación del presente Folleto Base de Pagarés en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

5.1.4 Método de prorrateo

No aplicable

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

El importe nominal mínimo será de 500,00 euros cada pagaré, no estando limitado por importes máximos, ni ajustándose a importes múltiplos de ninguna cantidad base.

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

Para la suscripción de los títulos , el cliente deberá cumplimentar la solicitud de suscripción de pagarés , indicando el importe que está dispuesto a suscribir , el plazo , los datos relativos al tipo de entrega que se desea efectuar (efectivo, cheque, recibo domiciliado) , no teniendo la obligación de aperturar ningún tipo de cuenta.

A su vencimiento el suscriptor comunicará la modalidad de cobro (cheque nominativo para entregar en mano o transferencia).

Dicha solicitud de suscripción estará condicionada a la aceptación de la misma por parte de UNION FINANCIERA ASTURIANA. Una vez aceptada , el inversor desembolsará en el plazo máximo de dos días hábiles , el precio del pagaré y UNION FINANCIERA ASTURIANA hará entrega al suscriptor de un recibo como justificante de la transacción.

Las solicitudes se harán por un tipo de interés , una fecha de suscripción , una fecha de vencimiento y un nominal . Se entenderá efectivamente realizado el desembolso en la fecha de emisión del título y esta fecha se tomará como fecha valor.

A partir del día siguiente, la Entidad Emisora elaborará y pondrá a disposición del suscriptor el título físico correspondiente.

5.1.7 Publicación de los resultados de la oferta

La suscripción se adjudicará por orden cronológico en función de las fechas de petición de títulos recibidas. UNION FINANCIERA ASTURIANA llevará un control sobre las disponibilidades de títulos con objeto de que en ningún momento se exceda del saldo del presente programa.

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

El pagaré será emitido cuando los importes recibidos sean firmes y la Entidad disponga de la información acreditativa necesaria de los suscriptores.

5.1.8 Procedimiento para el ejercicio de cualquier derecho preferente de compra

No aplicable

5.2 Plan de colocación y adjudicación

Podrán adquirir pagarés las personas físicas o jurídicas del entorno social de UNION FINANCIERA ASTURIANA , sin descartar todos aquellos inversores que estén interesados, ya sea persona física o jurídica , sin otras limitaciones especiales que las derivadas del cumplimiento de las normativas legales vigentes (suministro de información suficiente para emitir los certificados de titularidad , nombre , domicilio , NIF o DNI).

Los pagarés emitidos al amparo del presente Folleto Base se podrán solicitar en el domicilio social de UNION FINANCIERA ASTURIANA de forma personal a partir de la fecha de publicación del presente Folleto Base en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La vigencia del programa será de un año computado desde la fecha de la publicación del mismo en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

5.3 Precios

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

El importe nominal mínimo unitario será de 500 euros cada pagaré , no estando limitado por importes máximos, no ajustándose a importes múltiplos de ninguna cantidad base.

El importe efectivo de cada pagaré estará en función del tipo de interés nominal que se pacte con el inversor y el plazo , como se explica en el apartado 4.7 anterior.

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

5.4 Colocación y aseguramiento

5.4.1 Entidades coordinadoras y participantes en la colocación

Los pagarés serán colocados en el mercado primario por UNION FINANCIERA ASTURIANA , sin ningún tipo de gastos para el suscriptor. Se entregará al suscriptor el título acreditativo .

5.4.2 Agente de Pagos y entidades depositarias.

El servicio financiero de esta emisión será atendido por UNION FINANCIERA ASTURIANA , en el domicilio indicado, calle Arquitecto Reguera 3 Entresuelo, de 33004 Oviedo.

5.4.3 Entidades Aseguradoras y procedimiento

Las emisiones realizadas al amparo de este Folleto no están aseguradas por ninguna Entidad.

5.4.4 Fecha del acuerdo de aseguramiento

No aplicable

6. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN O NEGOCIACIÓN

6.1 Solicitudes de Admisión a cotización

La Junta General de la Sociedad Emisora no adoptó ningún acuerdo respecto a la solicitud de admisión a cotización de este Folleto Base de Pagarés en ningún mercado secundario organizado

Por ello, no está previsto solicitar la admisión a cotización de este programa en ningún mercado secundario organizado o no.

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

No aplicable

6.3 Entidades de liquidez

No existen Entidades de liquidez para este Programa de Pagarés. Al ser títulos al portador , si el titular deseara dar liquidez al título tendrá que buscar, por sus propios medios , una contrapartida .

7. INFORMACIÓN ADICIONAL

7.1 Personas y Entidades asesoras en la emisión

No aplicable

7.2 Información de la Nota de Valores revisada por los auditores

No aplicable

7.3 Otras informaciones aportadas por terceros

No aplicable

7.4 Vigencia de las informaciones aportadas por terceros

No aplicable

7.5 Ratings

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

IV DOCUMENTO DE REGISTRO (ANEXO XI del Reglamento (CE) nº 809/2004)

1 PERSONAS RESPONSABLES

1.1 Personas que asumen la responsabilidad del contenido del documento de registro

D. Alfredo Prieto Valiente , facultado por el Consejo de Administración celebrado el 22 de Diciembre de 2008, mayor de edad , español, vecino de Oviedo, con DNI 10.420.354-C, en nombre y representación de UNION FINANCIERA ASTURIANA S.A. ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CREDITO (en adelante “ UNION FINANCIERA ASTURIANA”, la Sociedad Emisora “ o el emisor), en su calidad de Presidente de UNION FINANCIERA ASTURIANA asume la responsabilidad de la información que figura en el presente Documento de Registro y asegura que , tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es , la información contenida en el Presente Documento de Registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1 Nombre y dirección de los auditores del emisor

Las cuentas anuales e informes de gestión de UNION FINANCIERA ASTURIANA correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007 individuales y consolidadas han sido auditadas por la firma de Auditoría externa MOORE STEPHENS A.F.J. Auditores S.L. domiciliados en Calle Barbecho nº29 de VALLADOLID , con número de identificación fiscal B- 47223987, constituida en virtud de escritura pública otorgada en Valladolid el día 17 de Enero de 1.990, a la fe del notario D. Julián Manteca Alonso Cortés , al número 129 de su protocolo , inscrita en el Registro Oficial de Auditores de cuentas con el Nº SO-800.

2.2 Renuncia de los auditores a sus funciones

Los auditores no han renunciado , ni han sido apartados de sus funciones durante el periodo cubierto por la información financiera histórica a que hace referencia el presente documento de registro.

3. FACTORES DE RIESGO

3.1 Revelación de los factores de riesgo

A estos efectos, el emisor se remite a lo especificado en la sección “Factores de Riesgo” que se encuentra en la parte II del presente Folleto Informativo.

4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

4.1 Historial y evolución del emisor

4.1.1 Nombre legal y comercial del Emisor

UNION FINANCIERA ASTURIANA S.A. Establecimiento Financiero de Crédito es el nombre legal del Emisor , siendo su nombre comercial UNION FINANCIERA ASTURIANA.

4.1.2 Lugar del Registro del emisor y número de registro.

FOLLETO BASE DE UNION FINANCIERA ASTURIANA S.A.E.F.C.

La Entidad emisora figura inscrita en los siguientes registros. :

- En el Registro Mercantil de Asturias , al tomo 477, libro 309 de la sección 3ª de Sociedades , folio 1 , hoja número 1079, inscripción primera.
- En el Registro Especial de Establecimientos Financieros de Crédito del Banco de España con el número 8769

4.1.3 Fecha de Constitución y periodo de actividad

La Entidad emisora se constituyó en España , inició su actividad en 1984 con la denominación UNION FINANCIERA ASTURIANA S.A. Entidad de Financiación. Para su adaptación al R.D. 692/1996 de 26 de Abril se transformó en UNION FINANCIERA ASTURIANA S.A. Establecimiento Financiero de Crédito y , conforme a lo establecido en sus Estatutos Sociales , ejercerá dicha actividad de forma indefinida.

4.1.4 Domicilio y personalidad jurídica del emisor, legislación conforme a la cual opera , país de constitución y dirección y número de teléfono de su domicilio social

UNION FINANCIERA ASTURIANA S.A tiene la forma jurídica de sociedad anónima y su actividad está sujeta a la legislación especial para entidades de crédito en general y , en particular , a la supervisión, control y normativa del Banco de España.

Entre la legislación aplicable cabe destacar:

Real Decreto legislativo 1564/89 de 22 de Diciembre por el que se aprueba el texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Ley 26/88 de 29 de Julio , sobre disciplina e intervención de la Entidades de Crédito, que dejó bajo la tutela del Banco de España a todas las Entidades de Crédito.

Circular del Banco de España 8/90 de 7 de Septiembre sobre transparencia de las operaciones y protección de la clientela.

Circular del Banco de España 3/2008 , sobre determinación de los recursos propios mínimos.

Ley 3/1994 de 14 de Abril por la que se adapta la legislación española en materia de entidades de crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al Sistema Financiero.

R.D. 692/1996 de 26 de abril , sobre régimen jurídico de los Establecimientos Financieros de Crédito, modificado por la regulación vigente.

Reglamento (CE) nº 2818/98 del Banco Central Europeo de 1 de Diciembre de 1998 relativo a la aplicación de las reservas mínimas que sustituye a la normativa anterior sobre el coeficiente de caja.

Circular del Banco de España 4/2004 de 22 de Diciembre sobre normas de información financiera pública y reservada y modelos de estados financieros.

Circular del Banco de España 6/2008 de 26 de Noviembre del Banco de España a entidades de crédito , de modificación de la circular 4/2004 de 22 de Diciembre , sobre normas de información financiera pública y reservada y modelos de estados financieros .

El domicilio Social de la Entidad se encuentra en la calle Arquitecto Reguera 3, Entresuelo. 33004 de Oviedo , Teléfono 985.27.74.27, Fax 985.23.30.30. El país de constitución de UNION FINANCIERA ASTURIANA es España.

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

No existe ningún acontecimiento reciente relativo a UNION FINANCIERA ASTURIANA que sea importante para evaluar su solvencia.

Datos a nivel consolidado

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

* 2007 según circular 3/1993 del Banco de España

* 2008 según circular 3/2008 del Banco de España

5. DESCRIPCION DEL EMISOR

5.1 Actividades principales

5.1.1 Breve descripción de las principales actividades del emisor , declarando las principales categorías de productos vendidos y servicios prestados

El objeto social de la Sociedad es la realización de las actividades propias de los establecimientos financiero de crédito de conformidad con la específica naturaleza jurídica de dichas entidades y con lo que la Ley establece :

Su objeto social viene definido en el artículo 2 de los estatutos sociales y que literalmente es el siguiente:

“Objeto social:

ARTICULO 2.- Constituye el objeto social de la Sociedad las siguientes actividades.

a).- Las de préstamo y crédito, incluyendo crédito al consumo, crédito hipotecario y la financiación de transacciones comerciales.

b).- Las de "factoring", con o sin recurso, y las actividades complementarias de la misma, tales como las de investigación y clasificación de la clientela, contabilización de deudores y, en general, cualquier otra actividad que tienda a favorecer la administración, evaluación, seguridad y financiación de los créditos nacidos en el tráfico mercantil nacional o internacional que les sean cedidos.

c).- La emisión y gestión de tarjetas de crédito.

d).- La concesión de avales y garantías y suscripción de compromisos similares.

Como actividades accesorias, y por ser establecimiento financiero de crédito, podrá realizar cualesquiera otras actividades que sean necesarias para un mejor desempeño de su actividad principal.

Se redacta este objeto social de conformidad con lo dispuesto en el Decreto 692/1996 de 26 de Abril.”

UNION FINANCIERA ASTURIANA S.A. podría definirse por los siguientes perfiles :

1. CLIENTES Y CANALES DE DISTRIBUCIÓN

En los años anteriores a 2008 y como consecuencia de la dura competencia para la captación de nuevas operaciones de crédito, que se basaba más en rebajas de tipos de interés que en la calidad del servicio ofertado, la sociedad ha ido sustituyendo la captación de nuevas operaciones (que se realizaban a través de prescriptores y concesionarios), de bienes de consumo duradero, como vehículos nuevos o usados u otro tipo de bienes consumibles, por los préstamos personales de pequeño importe. Estos créditos se captan ahora, prácticamente en su totalidad, a través de la publicidad, especialmente, en prensa y televisión.

A partir de 2008 y como consecuencia de la crisis económica y del mercado, ha tenido como resultado la salida de diversos actores del mismo. UNION FINANCIERA ASTURIANA ha encontrado, de nuevo, un nicho de mercado a través de prescriptores y concesionarios, entendiendo por prescriptores como negocios de venta de bienes de consumo duradero que precisan para la venta de sus productos el apoyo de la financiación otorgada por entidades de crédito especializado (sirva de ejemplo una mueblería que desee ofrecer financiación para la venta de su mercancía), y por concesionarios las delegaciones o franquicias de productos de una determinada marca, siendo el caso más usual el del automóvil; canales que actualmente se utilizaban en muy baja proporción pero que se están retomando desde principios de año 2009, por lo que se ha comentado anteriormente.

Por otro lado, UNION FINANCIERA ASTURIANA S.A. ha desarrollado un modelo de negocio basado en la colaboración de personas físicas o jurídicas que ostentan negocios abiertos en determinadas plazas que son de interés para nuestra sociedad y que nos sirven para acercar al cliente final y ofertarle el producto que nuestra entidad de crédito vende. Dichos colaboradores, a los que denominaremos representantes, suelen ser asesores fiscales o contables, despachos de abogados, corredurías de seguros o intermediarios financieros con los que no se mantiene ningún tipo de exclusividad.

El cliente prototipo de nuestro producto es una persona física urbana con un nivel adquisitivo medio o medio bajo y con una estabilidad en el empleo. A este cliente se le exige un número suficiente de avalistas, aunque habitualmente no se constituyen garantías reales o reservas de dominio sobre los bienes de consumo duradero afectos a la financiación. Normalmente tienen, ya, un crédito personal y un crédito hipotecario en su Banco habitual, para lo cual éste les ha solicitado la domiciliación de su nómina. Si precisan de un nuevo préstamo, y no tienen deseo de buscar otro banco o caja que les implique otros compromisos diferentes al pago de este crédito es cuando acuden a nuestra oferta. Este tipo de prestatarios suelen ser inelásticos al precio, ya que, en nuestros préstamos al ser de pequeño importe el tipo de interés no supone una gran diferencia por cuota con tipos de interés más competitivos.

Nuestro pequeño tamaño nos permite una gran flexibilidad y adaptación a nuestro nicho de mercado, pulsando constantemente las necesidades de nuestros clientes y dándoles un servicio personalizado.

2. OPERATIVA

Los solicitantes de nuestros préstamos realizan sus peticiones a través del teléfono o directamente en el domicilio social de nuestra compañía o en el profesional de nuestros representantes, donde se les toman los datos básicos para proceder a la selección.

La selección de los créditos se realiza de una forma personalizada y muy rápida mediante la obtención por un programa en línea vía Internet de los datos económicos y de solvencia del solicitante estudiando su capacidad de reembolso, solvencia y moralidad comercial y cumplimiento mediante los oportunos chequeos de informes de los documentos aportados y comprobación de inexistencia de datos negativos en los ficheros de morosidad (Asnef y Experian) y de judiciales y de la Central de Información de Riesgos del Banco de España (CIRBE). Como política general no se da crédito a personas con datos negativos de morosidad.

Los contratos que formaliza Unión Financiera Asturiana son contratos de Préstamo mercantil sin intervención de fedatario público, para darles una mayor agilidad.

3. PRODUCCION

Para los Establecimientos Financieros de Crédito, uno de los parámetros más significativos de la evolución del sector y de las empresas es el importe o valor de lo que se denomina “la producción”, esto es, el capital prestado en un determinado año más los intereses que devengará dicho capital durante el plazo contratado.

La distribución de la producción por productos en los dos últimos años ha sido la siguiente :

	Producción 2007	% sobre /total producción	Producción 2008	% sobre /total producción	Variación 2008/2007 %
Préstamos personales	21.782.772,16	99,42	10.164.907,91	100,00	(53,34)
Hipotecas	126.523,80	0,58	0,00	0,00	0,00
TOTAL	21.909.295,96	100,00	10.164.907,91	100,00	(53,60)

PRODUCCION

DESGLOSE PRODUCCION

	2008	2007
INVERSION CREDITICIA	5.828.528,35	13.719.887,40
INTERESES*	4.336.379,56	8.189.408,56
TOTAL PRODUCCION	10.164.907,91	21.909.295,96

CUADRO DE INVERSION CREDITICIA

	2008	2007
SALDO INICIAL	23.818.994,33	21.219.501,10
INVERSION CREDITICIA	5.828.528,35	13.719.887,40
RESTO VENCIDO O CANCELADO	-10.289.843,59	-11.120.394,17
SALDO BALANCE	19.357.679,09	23.818.994,33

* Corresponde a los devengos que se producirán durante la vida del capital prestado en el año correspondiente

Como se puede observar en el cuadro adjunto , la producción realizada en el ejercicio 2008 es , muy inferior a la contratada en 2007, en la misma línea que la inversión crediticia aportada por dicha producción en el año 2008, consecuencia de las restricciones crediticias a las que se ha sometido el mercado impulsadas por de la tendencia al alza de la morosidad y la escasez de liquidez en el sistema financiero.

4 FINANCIACION

La Sociedad financia sus inversiones mediante :

- Recursos propios . Formados por su capital y reservas.
- Recursos ajenos :
 1. Mediante la suscripción y desembolso de pagarés emitidos con cargo al programa de este Folleto. El tipo medio al que fueron colocados los pagarés el año 2008 fue del 5,95% frente al 5,42% del 2007.
 2. Recursos bancarios :
 - 2.1 Descuento de papel comercial generado por las operaciones en vigor.
 - 2.2 Cuentas de crédito , con o sin garantía de los contratos de préstamo que la sociedad formaliza con sus clientes

5.1.2 Indicación de nuevo producto y/o actividades significativas

Desde 31 de Diciembre de 2008 hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro no se han implementado nuevos productos ni se han realizado actividades significativas distintas a las relacionadas en apartado anterior.

5.1.3 Breve descripción de los mercados principales en los que compite el emisor

Unión Financiera Asturiana S.A. Establecimiento Financiero de Crédito ha tenido como implantación casi exclusiva, desde su constitución, la comunidad autónoma del Principado de Asturias .

Factores como el progresivo envejecimiento de nuestra población activa, la baja tasa de natalidad, uno de los mayores índices de paro por población activa del país, sin tener en cuenta otros condicionantes meramente comerciales como la progresiva competencia en precios, que han derivado en el abandono de mercados tradicionales como el del automóvil, modificaron las estrategias de captación de la producción necesaria para la supervivencia de la sociedad. Asturias es un mercado maduro, en el que se están estancando las cifras de facturación. Por ello, se comenzó con la diversificación geográfica, que siempre se ha medido con parámetros de prudencia.

La desaceleración de nuestra economía regional nos impulsa a seguir la misma política de búsqueda de representaciones que no supongan coste para nuestra empresa y que midan su retribución por la producción aportada. Así, en el año 2007 se ha incrementado nuestra presencia en las plazas de Segovia, Murcia ,Palma de Mallorca , Albacete y Torrejón de Ardoz que se incorporaron a las ya existentes en la Comunidad de Galicia, Comunidad Cántabra, País Vasco, Castilla León, Asturias, Comunidad de Madrid , Comunidad Valenciana , Cataluña, Navarra , Andalucía , Rioja y Extremadura. Para el año 2008 no se ha contemplado ningún incremento de nuestras representaciones, al entenderse que se ha alcanzado una suficiente presencia en el territorio nacional, sin descartar que puedan existir oportunidades que puntualmente se puedan aprovechar. La producción aportada por Asturias del total realizado, alcanzó el 21,78% en el año 2008 (11,95% en 2007).

El inconveniente que contrarresta la bondad de la expansión, es la necesidad de la gestión del impagado a mayor distancia, y esto supone una dificultad añadida que es especialmente vigilada mediante una cuidada y especial selección de los riesgos y una mayor celeridad a la hora de gestionar el impagado y su posible consecuencia judicial. Al objeto de optimizar los esfuerzos dedicados en este capítulo de nuestra actividad , desde Abril de 2006, nuestra filial Asprim., tiene la misión , del la recuperación los impagados en vía amistosa, la cual se realiza mediante contactos telefónicos con el cliente con alguna incidencia , estando externalizado el recobro por vía judicial. El recobro en vía amistosa (fallidos más morosos) , excluidas las moras cobradas al cliente, alcanzó en 2008 un 73,75% e incluido moras el 92,32% .

Nuestra sociedad ha diseñado una página web (www.union-financiera.com) que nos ha permitido dar a conocer nuestra marca a un enorme espectro de potenciales clientes.

UNION FINANCIERA ASTURIANA contaba a 31 de Diciembre de 2008 con una red de 32 representaciones en el territorio nacional.

5.1.4 Base para cualquier declaración en el documento de registro hecha por el emisor relativa a su competitividad.

La Entidad opta por no incluir declaración hecha por ella relativa a su competitividad.

6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

6.1 Breve descripción del grupo y de la posición del emisor en el mismo

UNION FINANCIERA ASTURIANA S.A. tiene un accionariado compuesto por personas físicas y jurídicas que no forman grupo con la misma.

El 27 de Enero de 1993 se constituyó la Sociedad ASTURAGENTES, S.L. cuyo objeto social es el asesoramiento financiero y fiscal y la representación de una Sociedad o Agencia de Valores por cuenta y nombre de la misma, conforme a lo dispuesto en el art. 9.2 del R.D. 276/89 del 22 de Marzo, sobre Sociedades y Agencias de Valores, ejerciendo todas aquellas actividades que comprendidas en el art. 71 de la Ley reguladora del Mercado de Valores de 28 de Julio de 1988, resulten de la representación o delegación a su favor concedida, ostentando UNION FINANCIERA ASTURIANA, S.A. el 100% de las participaciones sociales.

Con fecha 7 de Abril de 2006 se constituyó “Asturiana de Prevención y Recuperación de Impagados, Sociedad Limitada” CIF B74168667, cuyo objeto social es : Recobro de créditos , deudas y efectos impagados . UNION FINANCIERA ASTURIANA ostenta el 70% de las participaciones sociales.

El día 3 de Noviembre de 2006 se creó “ Resuelva Gestión Financiera S.L. “ CIF B-74186339 , cuyo objeto social es la intermediación financiera de contratos de crédito y préstamo. . UNION FINANCIERA ASTURIANA ostenta el 56 % de las participaciones sociales.

A 31-12-2008

Sociedad	Capital Social	Recursos Propios	% Participación	Inversión Realizada
Asturagentes	6.010,12	7.688,13	100,00%	6.010,12
Asprim	3.010,00	5.163,90	70,00%	2.107,00
Resuelva	30.000,00	35.872,76	56,00%	16.800,00

Desde el último folleto de emisión registrado no ha habido variaciones en el porcentaje de participación ni operaciones societarias.

Al margen de las que se citan no hay otras sociedades en las que Unión Financiera Asturiana S.A. ostente el control de un 20% de su capital, ó un 3% o más en alguna sociedad cotizada.

6.2 Dependencia del emisor de otras entidades del grupo y explicación de esa dependencia

UNION FINANCIERA ASTURIANA no es dependiente de ninguna sociedad.

7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

7.1 Declaración sobre cambios importantes en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.

Desde finales de 2008, no ha habido ningún cambio importante que condicione las perspectivas de UNION FINANCIERA ASTURIANA, salvo las del propia economía española.

7.2 Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por los menos para el actual ejercicio.

No se conoce ninguna tendencia, incertidumbre, demanda, compromiso o cualquier otro hecho que pudiera razonablemente tener una incidencia en las perspectivas de UNION FINANCIERA ASTURIANA para el ejercicio 2009, salvo las de la propia economía española.

8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

UNION FINANCIERA ASTURIANA ha optado por no incluir en el presente Documento de Registro una previsión o una estimación de beneficios.

9. ORGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTION Y DE SUPERVISIÓN

9.1 Miembros de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión

Consejo de Administración

El Consejo de Administración a la fecha del registro de este Documento de Registro se compone de los siguientes miembros .

Presidente : D. Alfredo Prieto Valiente

Consejeros Delegados: D. Alfredo Prieto Valiente
D. Antolín Luis Velasco Sanz

Vocales :
D. Tomás Casado Martínez
D. José Cimadevilla Rodríguez
D. Severino Fernández Cienfuegos
D. Jesús Serafín Pérez Díaz
D. Amada Gemma Canal Antuña
D. Francisco Javier Riera Motas
D. Alfredo Santos Pereda
D. Julio César Milla Crespo

Secretario : D. Antolín Luis Velasco Sanz

La dirección de todos los miembros del Consejo de Administración a efectos de las comunicaciones derivadas del presente Documento de Registro , es la misma que la de UNION FINANCIERA ASTURIANA, sita en la calle Arquitecto Reguera 3 Entresuelo, 33004 Oviedo.

Comisión Ejecutiva

La composición de la Comisión Ejecutiva es la siguiente .:

Presidente : D. Alfredo Prieto Valiente

Vocales :
D. Jesús Serafín Pérez Díaz
D. Amada Gemma Canal Antuña
D. Francisco Javier Riera Motas
D. Antolín Luis Velasco Sanz

Secretario : D. Antolín Luis Velasco Sanz

Alta Dirección

Director General : D. Fernando Casero Alonso

Director Administrativo: D. César Santos González Carro

Director Comercial: D. Ramón Iglesias Penabad

Director Recobro Impagados: D. Antonio Capín Fernández

Los miembros del Consejo de UNION FINANCIERA ASTURIANA son además miembros del Consejo de Administración de las siguientes sociedades :

<u>MIEMBRO DEL CONSEJO</u>	<u>SOCIEDAD</u>	<u>CARGO</u>
D.Tomás Casado Martínez	Colaboraciones Técnicas Eléctricas S.A.	Consejero
	Construcciones y Reparaciones AsturGalaicas S.A.	Consejero
	Dímelsa S.L.	Consejero
	Imasa, Ingeniería, Montajes y Construcciones S.A.	Consejero
D. Jesús Serafín Pérez Díaz	Innovación de Bebidas S.A	Consejero
	Grupo Alimentario de Exclusivas	Consejero
D. Antolín Velasco Sanz	Talleres Zittrón S.A.	Consejero
	Técnica de Conexiones S.A.	Consejero
D.José Cimadevilla Rodríguez	El Rodamiento S,A.	Consejero

Los miembros de la Alta Dirección no desempeñan funciones relevantes en otras sociedades diferentes al emisor.

Dado que UNION FINANCIERA ASTURIANA no es empresa cotizada en Bolsa, ni en ningún otro mercado secundario, ni emisora de valores cotizados, no le afectan las obligaciones referidas al Código del Buen Gobierno.

9.2 Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión

No existen conflictos de interés entre los deberes de las personas mencionadas en el apartado 9.1 como miembros del Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva o Alta Dirección de UNION FINANCIERA ASTURIANA y sus intereses privados.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros pasados o vigentes del Consejo de Administración, ni disfruta, el Consejo, de anticipos o créditos concedidos, avalados o garantizados por la Sociedad.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida significativos respecto de los miembros pasados o vigentes de la Alta Dirección, ni disfrutan, de anticipos o créditos concedidos, avalados o garantizados por la Sociedad.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas introducido por la Ley 26/2003, de 17 de Julio, los administradores de la sociedad comunican que ni durante el año 2008, ni a la fecha de firma del presente Folleto Informativo ostentan ninguna participación en el capital social ni ejercen cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de UNION FINANCIERA ASTURIANA, S.A. E.F.C., así como que no realizan ninguna actividad, por cuenta propia o ajena, ó mediante personas vinculadas con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de UNION FINANCIERA ASTURIANA S.A., E.F.C.

Las operaciones con los miembros del Consejo de Administración y directivos de la sociedad son las suscripción a precios de mercado de pagarés de la propia empresa, cuyo saldo a 31 de Diciembre de 2008 es de 1.442 miles de euros y los intereses del ejercicio correspondieron a 73 miles de euros.

10 ACCIONISTAS PRINCIPALES

10.1 Control

En el cuadro que se expone a continuación se detallan los principales accionistas de la sociedad así como el total de acciones que poseen y el porcentaje de capital social que ostentan :

	<i>TOTAL ACCIONES</i> <i>28/02/2009</i>	<i>PORCENTAJE</i> <i>28/02/2009</i>
IMASA, Ingeniería Montajes y Construcciones	280.014	30,68
CIMADEVILLA RODRIGUEZ, JOSE	70.297	7,70
SANTOS PEREDA, ALFREDO	60.660	6,65
DIMELSA, S.L.	59.177	6,48
ELENA SANCHEZ SUAREZ	32.670	3,58
Comun hereder. MILLA VICARIO, CESAR	15.000	1,64
PRIETO VALIENTE, ALFREDO	52.121	5,71
RIERA MOTAS, FRANCISCO JAVIER	22.749	2,49
HEVIA GARCIA, JOSE LUIS	18.493	2,03
FERNANDEZ CIENFUEGOS, SEVERINO	21.708	2,38
GLOBAL INVEST, S.A.	21.250	2,33
CANIVELL Y FERNANDEZ	17.083	1,87
VELASCO SANZ, ANTOLIN	16.360	1,79
CASERO ALONSO, FERNANDO	44.504	4,88
IGLESIAS PENABAD, RAMON	18.153	1,99
MILLA CRESPO, CARLOS	7.378	0,81
MILLA CRESPO, JAVIER	7.098	0,78
	764.715	83,79
Resto de accionistas con participación inferior al 1%	147.957	16,21
TOTAL	912.672	100,00

IMASA, Ingeniería Montajes y Construcciones SA Tiene como representante a D. Tomás Casado Martínez.

El capital social es de tres millones seis cientos cinco mil cincuenta y cuatro Euros con cuarenta céntimos (3.605.054,40-€), representado en acciones nominativas, distribuidas en las tres series siguientes:

1ª) “SERIE-A-Acciones Ordinarias”, de tres euros noventa y cinco centésimas de euro (3,95) de valor nominal cada una, de las que existen setecientos catorce mil setecientos veintidós (714.722) acciones, numeradas correlativamente de uno (1) al setecientos catorce mil setecientos veintidós (714.722), ambos inclusive. Están totalmente suscritas y desembolsadas, en efectivo, en cuanto a las números uno al 608.091, ambos inclusive. Y están totalmente suscritas y desembolsadas en un 50 por 100, en cuanto a las números 608.092 al 714.722, ambos inclusive.

2ª) “SERIE-B-Acciones sin voto (7%)”, de tres euros con noventa y cinco centésimas de euro (3,95) de valor nominal cada una, de las que existen noventa y una mil trescientas veinticinco (91.325) acciones, numeradas correlativamente del UNO al NOVENTA Y UNO MIL TRESCIENTAS VEINTICINCO, ambos números inclusive, totalmente suscritas, y desembolsadas en efectivo.

3ª) “SERIE-C-Acciones sin voto (5%)”, de tres euros con noventa y cinco centésimas de euro (3,95) de valor nominal cada una, de las que existen ciento seis mil seiscientos veinticinco (106.625) acciones, numeradas correlativamente del 1 al 106.625, ambos números inclusive, totalmente suscritas y desembolsadas en un 50 por 100 en efectivo.

La sociedad no está controlada por una o más personas físicas o jurídicas individual o de forma concertada

10.2 Descripción de Acuerdos

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

**11 INFORMACION FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR ,
POSICIÓN FINANCIERA Y PERDIDAS Y BENEFICIOS.**

11.1 Información financiera histórica

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

a) Balance auditado de UNION FINANCIERA ASTURIANA de los dos últimos ejercicios cerrados

**UNIÓN FINANCIERA ASTURIANA, S.A
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO**

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

ACTIVO	2008	2007	VAR% 2008/2007
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	83.158,30	122.485,28	(32,11)
INVERSIÓN CREDITICIA			
Depósitos en entidades de crédito	309.396,85	58.457,89	429,26
Crédito a la clientela	19.357.679,09	23.818.994,33	(18,73)
OTROS ACTIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
Otros instrumentos de capital	724,21	724,21	0,00
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA			
Activo material	77.615,93	16.076,09	382,80
PARTICIPACIONES			
Participaciones empresas del grupo	24.910,12	24.910,12	0,00
ACTIVOS MATERIALES			
De uso propio	972.951,73	999.530,59	2,66
ACTIVO INTANGIBLE	34.422,36	11.660,73	195,20
ACTIVOS FISCALES	145.148,91	1.534,79	9.357,25
OTROS ACTIVOS	180.866,27	84.093,93	115,08
TOTAL ACTIVO	21.186.873,77	25.138.467,96	(15,72)

UNIÓN FINANCIERA ASTURIANA, S.A
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2008	2007	VAR.% 2008/2007
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO			
Depósitos en entidades de crédito	3.127.422,31	3.985.205,73	(21,53)
Débitos representados por valores negociables	12.930.010,90	15.414.908,87	(16,12)
Pasivos subordinados, Capital acciones preferentes.....	571.318,09	360.733,75	58,38
Otros pasivos financieros	168.644,53	903.830,92	(81,34)
PROVISIONES			
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	-	80.156,78	-
PASIVOS FISCALES			
	142.629,76	151.339,32	(5,76)
TOTAL PASIVO	16.940.025,59	20.896.175,37	(18,93)
CAPITAL ESCRITURADO.....			
	2.612.555,74	1.951.959,65	33,84
RESERVAS	2.080.406,14	1.829.523,82	13,71
RESULTADO DEL EJERCICIO	(446.113,67)	460.613,73	-
DIVIDENDOS Y RETRIBUCIONES	(0,03)	195,39	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	4.246.848,18	4.242.292,59	0,11
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	21.186.873,77	25.138.467,96	(15,72)

UNIÓN FINANCIERA ASTURIANA, S.A
ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2008 y 2007
(Expresadas en Euros)

	2008	2007	VAR.% 2008/2007
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	5.396.054,28	5.724.465,27	(5,74)
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(1.167.170,41)	(1.085.821,58)	7,49
MARGEN DE INTERESES.....	4.228.883,87	4.638.643,69	(8,83)
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	27.993,70	1.598,80	1651,7
COMISIONES PERCIBIDAS	179.420,78	195.984,49	(8,45)
COMISIONES PAGADAS	(68.109,52)	(130.469,88)	(47,80)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	-	-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	8.230,65	12.300,37	(33,09)
MARGEN BRUTO.....	4.376.419,48	4.718.057,47	(7,24)
GASTOS DE PERSONAL	(684.271,94)	(660.355,88)	3,62
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.165.959,47)	(1.732.168,76)	(32,69)
AMORTIZACIÓN	(45.299,24)	(38.891,32)	16,48
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (Neto)	(3.078.660,64)	(1.634.155,56)	88,39
RESULTADOS DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION.....	(597.771,81)	652.485,95	-
OTRAS PERDIDAS.....	(690,37)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(598.462,18)	652.485,95	-
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	152.348,51	(191.872,22)	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	(446.113,67)	460.613,73	-
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(446.113,67)	460.613,73	-

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

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

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

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

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

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

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2008 y 2007
(Expresadas en Euros)

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

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

b) Las políticas contables seguidas y las notas explicativas están recogidas en las Cuentas anuales individuales y consolidadas auditadas de los ejercicios 2008 y 2007 de UNION FINANCIERA ASTURIANA, estando disponibles en el domicilio social de UNION FINANCIERA ASTURIANA y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV),

Los aspectos a destacar en el ejercicio 2008 son :

- El incremento en la capitalización de la sociedad , producido por dos vías la primera por la ampliación del capital social en 842.361,20 euros , con dos dividendos pasivos el primero que se materializó en noviembre de 2008 y un segundo cuyo plazo de desembolso se hará antes del 31 de Marzo de 2009 y que se reflejan en una parte en el epígrafe capital social y la otra en pasivos subordinados, al tratarse de una ampliación cuya mitad se ha realizado mediante acciones preferentes. Así mismo, las reservas de la sociedad se han visto incrementadas en un 13,71% , como consecuencia de la no distribución de una buena parte de los beneficios del ejercicio anterior .
- La inversión crediticia ,(-18,73%) ha sido financiado por la colocación de los pagarés emisión que pasó de 12,9 frente a los 15,4 de 2007 (-16,12%) , por la utilización de líneas de crédito bancarias disponibles de 3,1 millones de euros (-21,53%) , por los beneficios del ejercicio anterior no repartidos que elevan las reservas un 13,71% y la nueva ampliación de capital desembolsada el 30-11-08 aumentando el capital social, +33,84% , respectivamente frente a unas pérdidas de 446 miles de euros.
- El decremento de otros pasivos financieros por importe de de un 81,34% es consecuencia, fundamentalmente, del paso a capital del dividendo pasivo de la ampliación realizada a finales de 2007 y que se escrituró en 2008 por importe de 450 miles de euros y de la disminución de acreedores por compra de publicidad en medios al disminuir este gasto de una manera sustancial en el ejercicio 2008 con respecto a 2007, 56 miles de euros contra 203 miles de euros.
- El aumento en la partida de activos no corrientes a la venta es consecuencia de la adjudicación de un inmueble en pago de deudas , valorado a la liquidación del débito y muy por debajo de su valor de tasación.
- El margen de intereses ha descendido 8,83% por la disminución de los intereses cobrados de un 5,74% frente a los pagados que aumentaron un 7,49%, como consecuencia del endurecimiento del mercado para obtener liquidez, y debido al incremento de los tipos de interés con lo que se remuneran a las entidades de crédito y a los pagarés emitidos. Durante el año 2008 el coste medio del pasivo fue del 4,66% frente al 17,3% al que se colocó el activo.
- Se ha producido un incremento del 88,39% en el apartado de Pérdidas por deterioro de Activos, que es producto del empeoramiento de los activos en función de su antigüedad consecuencia de un mayor volumen de activos calificados como dudosos .Esto ha provocado que el Resultado Después de Impuestos arroje una pérdida de 446 miles de euros.

11.3 Auditoria de la información histórica anual

11.3.1 Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica.

La información financiera de los dos últimos ejercicios ha sido auditada por Moore Stephens AFJ Auditores S.L.

Los informes individuales y consolidadas del año 2008 y 2007 de UNION FINANCIERA ASTURIANA , han resultado favorables , no registrándose salvedades .

11.3.2 Indicación de qué otra información ha sido auditada

No existe otra información del documento registro que haya sido auditada por los auditores.

11.4 Edad de la información financiera más reciente

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

11.5 Información intermedia y demás información financiera

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

A la fecha no han transcurrido seis meses desde los últimos estados financieros auditados.

11.5.2 Declaración de que la información financiera no ha sido auditada.

No aplicable

11.6 Procedimientos judiciales y de arbitraje

La Entidad Emisora declara que no ha existido procedimiento gubernamental , legal o de arbitraje , durante los 12 meses anteriores al registro del presente Documento , que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente , efectos significativos en el Emisor y/o la posición de rentabilidad financiera del grupo a excepción del existente ante la Agencia Tributaria por importe de 72.252 euros que se encontraba en Tribunal Contencioso Administrativo de Asturias y que había sido , anteriormente, totalmente provisionado y cuya provisión se aplicó el año 2008.

11.7 Cambio significativo en la posición financiera del emisor

A continuación se muestra la evolución de los Fondos Propios del Emisor en los dos últimos ejercicios cerrados:

(en miles de euros)	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
Capital Suscrito	2.612	1.952
Reservas :		
Reserva Legal	382	336
Reserva Voluntaria	1.432	1.228
Reserva de Revalorización	266	266
Beneficio del Ejercicio	(446)	461
Dividendo a cuenta	0	0
PATRIMONIO NETO CONTABLE	4.247	4.242
Pasivos subordinados (capital acciones preferentes)	571	361
TOTAL PATRI. NET + PREFER.	4.818	4.603

No se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial de UNION FINANCIERA ASTURIANA desde el 31 de Diciembre de 2008 , último año del que se ha publicado información financiera auditada. No obstante, mencionar que durante los ejercicios 2005 , 2006 , 2007 y 2008 se han producido ampliaciones de capital una por 600 , dos por 450 miles de euros, respectivamente, y una última de 842 miles de euros al objeto de reforzar los recursos propios de la entidad y de esta manera financiar , en parte , sus inversiones.

Estos recursos propios cumplen con los mínimos establecidos por el Banco de España y cubren los coeficientes de solvencia de la Sociedad. En el cuadro siguiente se observan los datos relativos a los dos últimos ejercicios cerrados del grupo consolidado :

COEFICIENTE DE SOLVENCIA NORMATIVA BANCO DE ESPAÑA		
(en miles de euros)	2008*	2007
Riesgo de Crédito	19.772	26.050
Coeficiente de solvencia Exigido en %	8%	8 %
REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	2.004	2.049
<u>Recursos Propios Básicos</u>		
+ Capital Social	2.613	2.313
+ Reservas efectivas	2.134	1.572
- Activos Inmateriales y Otras Deducciones	-37	
- Resultado negativo del ejercicio	-475	
+Pasivos subordinados acciones preferentes	571	
<u>Recursos Propios de Segunda Categoría</u>		
+ Reservas de Revalorización de activos		266
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	4.806	4.151
Coeficiente de solvencia de la entidad (%)	19,19%	15,93%
SUPERÁVIT O (DÉFICIT) RECURSOS PROPIOS	2.802	2.102
% superávit sobre Recursos Propios mínimos	139,88%	102,59%

* De acuerdo con circular del Banco de España 3/2008

12 CONTRATOS IMPORTANTES

UNION FINANCIERA ASTURIANA no tiene formalizados contratos importantes al margen de su actividad corriente que puedan dar lugar a una obligación o derecho que afecten negativamente a la capacidad del emisor de cumplir sus compromisos.

13 INFORMACION DE TERCEROS , DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERES.

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

14 DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN

En caso necesario, pueden consultarse , durante el periodo de validez de este Documento de Registro , los siguientes documentos (o copias de los mismos):

Estatutos vigentes y escritura de constitución de UNION FINANCIERA ASTURIANA pueden ser consultados en el Registro Mercantil de Oviedo (Mayorazu 4 - 33010 Oviedo) y en el domicilio social del emisor (Arquitecto Reguera 3- 33004 Oviedo).

La información financiera histórica auditada de UNION FINANCIERA ASTURIANA de los dos ejercicios que preceden a la publicación de este Documento de Registro se pueden examinar en el Registro Mercantil de Oviedo , en el domicilio social de UNION FINANCIERA ASTURIANA.

El presente folleto se puede consultar tanto en las página web de la propia sociedad y como en la de la C.N.M.V.

Oviedo a 26 de Marzo de 2009

D. Alfredo Prieto Valiente

D. Alfredo Prieto Valiente , Presidente del Consejo de Administración de UNION FINANCIERA ASTURIANA S.A.E.F.C.

CERTIFICA:

Que los poderes otorgados por nuestra sociedad a :

D. Fernando Casero Alonso, con DNI 10.574.760 G

D. César González Carro, con DNI 9.352.587 M

D. Ramón Iglesias Penabad, con DNI 32.747.497 M

D. Máximo Antonio Capín Fernandez , con DNI 9.355.424 J

Están vigentes a la fecha actual,

Y para así conste a los efecto oportunos , emito el presente certificado a 26 de Marzo de 2009

Alfredo Prieto Valiente
Presidente del Consejo de Administración