



D. JESÚS LLORENTE SANZ, Subdirector General de la Caja de Ahorros de Salamanca y Soria (CAJA DUERO), C.I.F. G-37244191, con domicilio social en Salamanca, Plaza de los Bandos 15-17, ante la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES,

### CERTIFICA

Que el contenido de la NOTA DE VALORES correspondiente a la **CUARTA EMISIÓN DE BONOS SIMPLES CAJA DUERO AVALADOS POR LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DE ESTADO**, inscrita en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de julio de 2009, coincide exactamente con la que se adjunta a la presente certificación en soporte informático y

### AUTORIZA

La difusión del documento citado a través de la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que conste a los efectos oportunos, expido la presente certificación en Salamanca, a 24 de julio de 2009.



Fdo.: Jesús Llorente Sanz  
Subdirector General



## **NOTA DE VALORES**

### **CUARTA EMISIÓN DE BONOS SIMPLES CAJA DUERO AVALADOS POR LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO**

**Importe nominal: 10.000.000 euros**

**9 Julio 2009**

**Caja de Ahorros de Salamanca y Soria**

---

La presente Nota de Valores ha sido elaborada de conformidad con los Anexos XIII y VI del Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión, aprobada e inscrita en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La presente Nota de Valores se complementa con el Documento de Registro del Emisor, registrado en la CNMV el día 29 de enero de 2009, elaborado de conformidad con el Anexo XI del Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión y con el Documento del Registro del Garante registrado en la CNMV el día 20 de enero de 2009, elaborado de conformidad con el Anexo XVI del Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión, que se incorporan por referencia a la presente Nota de Valores.

---

## ÍNDICE

---

<b>FACTORIES DE RIESGO</b>	<b>3</b>
<b>1 Riesgos Derivados de los Valores</b>	<b>3</b>
<b>NOTA DE VALORES</b>	<b>4</b>
<b>1 Personas Responsables</b>	<b>4</b>
<b>2 Factores de Riesgo de los Valores Ofertados</b>	<b>4</b>
<b>3 Información Fundamental</b>	<b>4</b>
<b>4 Información Relativa a los Valores que van a ofertarse y admitirse a Cotización</b>	<b>4</b>
<b>5 Acuerdos de Admisión a Cotización Y Negociación</b>	<b>10</b>
<b>6 Gastos de la Oferta</b>	<b>11</b>
<b>7 Información Adicional</b>	<b>11</b>
<b>MÓDULO DE GARANTÍAS</b>	<b>17</b>
<b>1 Naturaleza de la Garantía</b>	<b>17</b>
<b>2 Alcance de la Garantía</b>	<b>17</b>
<b>3 Información sobre el Garante</b>	<b>17</b>
<b>4 Documentos para Consulta</b>	<b>17</b>
<b>ANEXO – ORDEN DE CONCESIÓN</b>	<b>18</b>

## **FACTORES DE RIESGO**

---

### **1 RIESGOS DERIVADOS DE LOS VALORES**

#### **a) Riesgo de mercado**

Por riesgo de mercado se entiende el riesgo generado por cambios en las condiciones generales del mercado frente a las de la inversión. La emisión está sometida a posibles fluctuaciones de sus precios en el mercado en función, principalmente, de la evolución de los tipos de interés y de la duración de la inversión (un aumento del tipo de interés supondría una disminución de los precios en el mercado).

#### **b) Riesgo de liquidez**

Los bonos emitidos al amparo de la presente Nota de Valores, son valores de nueva emisión cuya distribución podría no ser muy amplia y para los cuales no existe actualmente un mercado de negociación activo.

Aunque se solicitará la negociación y cotización de la emisión en el mercado AIAF de Renta Fija, no es posible asegurar que vaya a producirse una negociación activa en el mercado, ni tampoco la liquidez de los mercados de negociación para cada emisor en particular. No existe el compromiso de que alguna entidad vaya a intervenir en la contratación secundaria, dando liquidez a los Activos mediante ofrecimiento de contrapartida.

## NOTA DE VALORES<sup>1</sup>

---

### 1 PERSONAS RESPONSABLES

#### 1.1 Emisor

El emisor es CAJA DE AHORROS DE SALAMANCA Y SORIA (CAJADUERO) (el “**Emisor**”).

#### 1.2 Personas responsables de la información que figura en la Nota de Valores

D. Jesús Llorente Sanz, actuando en nombre y representación del Emisor, asume la responsabilidad del contenido de la presente Nota de Valores (la “**Nota de Valores**”) y del Módulo de Garantías (el “**Módulo de Garantías**”).

D. Jesús Llorente Sanz, Subdirector General del Emisor, actúa en virtud de las facultades conferidas por el Consejo de Administración de dicha entidad en su reunión de 29 de enero de 2009.

#### 1.3 Declaración de los responsables del contenido de la Nota de Valores

D. Jesús Llorente Sanz declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para asegurar que es así, la información contenida en la presente Nota de Valores y en el Módulo de Garantías es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

### 2 FACTORES DE RIESGO DE LOS VALORES OFERTADOS

Los factores de riesgo asociados a los valores ofertados son los que se describen en el apartado Factores de Riesgo.

### 3 INFORMACIÓN FUNDAMENTAL

#### 3.1 Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la oferta

No existe ningún interés particular de las personas físicas y jurídicas que participan en la oferta que sea importante para la misma distinto del señalado en el presente apartado.

### 4 INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE Y ADMITIRSE A COTIZACIÓN

#### 4.1 Importe total de los valores

El importe total de la emisión de bonos simples con Aval del Estado (los “**Activos**”) asciende a DIEZ MILLONES DE EUROS (€ 10.000.000) de valor nominal, constituida por DOSCIENTOS (200) Activos de CINCUENTA MIL EUROS (€ 50.000) de valor nominal cada uno, agrupados en un único tramo o serie.

---

<sup>1</sup> La presente Nota de Valores ha sido elaborado según el Anexo XIII del Reglamento 809/2004.

El precio de emisión de los Activos fue de CINCUENTA MIL EUROS (€ 50.000) por Activo, equivalente al 100% de su valor nominal.

El precio de emisión ha sido libre de impuestos y gastos de suscripción para el suscriptor.

#### **4.2 Descripción del tipo y clase de los valores**

Los Activos son bonos simples no subordinados y no garantizados con otro tipo de garantías distintas del aval de la Administración General del Estado, que no incorporan opciones ni otros instrumentos derivados. Los bonos simples son valores que representan una deuda para su emisor, devengan intereses y son reembolsables por amortización a vencimiento.

El Código ISIN de los Activos es el ES0314854078.

La suscripción de la emisión objeto de la presente Nota de Valores, se realizó por inversores cualificados

#### **4.3 Legislación bajo la cual se han creado los valores**

Los Activos se han emitido de conformidad con la legislación española que resulta aplicable al Emisor o a los mismos. En particular, se han emitido de conformidad con (i) la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, (ii) el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos (el “**Real Decreto 1310/2005**”), (iii) la Ley 211/1964, de 24 de diciembre, por la que se regula la emisión de obligaciones por sociedades que no hayan adoptado la forma de anónimas o por sociedades y otras personas jurídicas, y la constitución del sindicato de obligacionistas, y (iv) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.

La presente Nota de Valores se ha elaborado siguiendo el modelo previsto en el Anexo XIII del Reglamento (CE) nº 809/1004 de la Comisión de 29 de abril de 2004, tal y como ha sido modificado por el Reglamento (CE) nº 1787/2006 de la Comisión de 4 de diciembre de 2006 (el “**Reglamento 809/2004**”) y el Módulo de Garantías se ha elaborado siguiendo el modelo previsto en el Anexo VI del Reglamento 809/2004.

#### **4.4 Representación de los Valores**

Los Activos están representados exclusivamente por medio de anotaciones en cuenta y se han constituido como tales en virtud de su inscripción en el correspondiente registro contable. La presente Nota de Valores surtirá los efectos previstos en el artículo 6 de la Ley 24/1988.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 6.3 del Real Decreto 116/1992, de 14 de febrero, sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles (el “**Real Decreto 116/1992**”), la denominación, número de unidades, valor nominal y demás características y condiciones de la emisión de Activos que se representan por medio de anotaciones en cuenta es la que se incluye en la presente Nota de Valores.

La SOCIEDAD DE GESTIÓN DE LOS SISTEMAS DE REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, S.A. (la “**SOCIEDAD DE SISTEMAS**”), sociedad anónima nacida al amparo del artículo primero, apartado segundo de la Ley 44/2002, de 22

de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, que modifica el artículo 44 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, es la entidad encargada del registro contable de los bonos y tiene su domicilio social en Madrid, Plaza de la Lealtad, 1.

#### **4.5 Divisa de la emisión**

Los Bonos están denominados en Euros.

#### **4.6 Orden de prelación**

Los Activos están respaldados por el patrimonio total del Emisor y garantizados por el Aval del Estado, en los términos que se describen en el Módulo de Garantías.

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

#### **4.7 Descripción de los derechos vinculados a los valores**

Conforme a la legislación vigente, los Activos carecerán para los bonistas de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor.

Los derechos económicos y financieros para el titular de los Activos asociados a la adquisición y tenencia de los Bonos serán los derivados de las condiciones de tipo de interés, rendimientos y precios de amortización con que han sido emitidos y que se encuentran recogidas en los epígrafes 4.8 y 4.9 de la Nota de Valores.

El servicio financiero de la deuda será atendido por CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS (el “**Agente Financiero**”), abonándose directamente por el Agente Financiero en cada fecha de pago en las cuentas propias o de terceros, según proceda, de las entidades participantes en la SOCIEDAD DE SISTEMAS las cantidades correspondientes.

Los titulares de los Activos tendrán derecho a voto en la Asamblea de Bonistas de acuerdo con lo previsto en el apartado 4.11 siguiente.

#### **4.8 Tipo de interés nominal y disposiciones relativas al pago de los intereses**

##### **4.8.1 Tipo de interés nominal de los Valores**

Los Bonos devengarán desde la Fecha de Emisión hasta el total vencimiento de los mismos, un interés nominal anual variable que será el resultado de añadir un diferencial del +0,48% al Euribor 6 meses. “**Tipo de Interés Nominal**” que se hará efectivo en las fechas prevista en el apartado 4.8.2 siguiente.

La duración de la emisión de los Valores se dividirá en sucesivos periodos de tiempo (conjuntamente, los “**Periodos de Devengo de Intereses**” y, cada uno de ellos, un “**Periodo de Devengo de Intereses**”) comprensivos de los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Pago de los Activos, incluyendo en cada Periodo de Devengo de Intereses la Fecha de Pago de los Activos inicial y excluyendo la Fecha de Pago de los Activos final.

El importe a pagar en cada una de las Fechas de Pago se obtendrá por la aplicación de la siguiente fórmula:

$$C = \frac{N \times i \times d}{100 \times \text{Base}}$$

donde:

C = importe bruto del cupón periódico.

N = nominal del valor.

i = tipo de interés nominal.

d = días transcurridos entre la fecha de inicio del Periodo de Devengo y la fecha de pago del cupón correspondiente, computándose tales días de acuerdo con la Base establecida y teniendo en cuenta la convención de días hábiles.

Base = Actual/Actual.

#### **4.8.2 Fecha, lugar, entidades y procedimiento para el pago de los intereses**

Los intereses de los Bonos se pagarán semestralmente los días 9 de Enero y 9 de Julio de cada año hasta la total amortización de la emisión. (cada una de estas fechas una “**Fecha de Pago de los Activos**”). La primera fecha de pago de cupón será el 9 de Enero de 2010.

En caso de que alguna de las fechas establecidas en el párrafo anterior (excluyendo la fecha de pago del último cupón) no fuera un Día Hábil, el pago se trasladará al día hábil inmediatamente posterior. Si la fecha de pago del último cupón coincidiera con un día que no fuera día hábil, la fecha de pago de dicho cupón se trasladará al día hábil inmediatamente anterior, el exceso o defecto de duración que pudiera producirse en un Periodo de Intereses como consecuencia de lo anterior no repercutirá en el cálculo de los cupones correspondientes

Se entenderá por “**Día Inhábil**” el sábado, domingo y festivo en Madrid, e inhábil según el calendario TARGET2.

#### **4.8.3 Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y el reembolso del principal**

El plazo para emprender acciones para reclamar el pago de los intereses prescribe pasados cinco años desde la Fecha de Pago en la que se produzca el impago, de acuerdo con lo establecido en el artículo 1.966 del Código Civil.

El plazo para emprender acciones para reclamar el reembolso del principal prescribe pasados quince años desde la Fecha de Amortización de los valores, conforme a lo dispuesto en el artículo 1.964 del Código Civil.

#### **4.8.4 Cuando el tipo no sea fijo, descripción del subyacente en el que se basa y método empleado para relacionar ambos**

El Euribor 6 meses señalado anteriormente será el publicado en la página “EURIBOR01”. suministrado por Reuters, o en cualquier otra página que pudiera sustituirla en el futuro, a las 11 horas (CET) de la mañana del segundo día hábil inmediato anterior al inicio de cada fecha Periodo de Devengo.

#### **4.8.5 Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente**

En el Supuesto de ausencia o imposibilidad de obtención del tipo Euribor 6 meses, el tipo de interés de referencia sustitutivo será el tipo de interés que resulte de efectuar la media aritmética simple de los tipos de interés interbancarios de oferta para operaciones de depósitos no transferibles, en euros, a 6 meses de vencimiento, los dos días hábiles



inmediatamente anteriores al inicio de cada Periodo de Devengo, que declaren los siguientes bancos:

- DEUTSCHE BANK
- BANCO POPULAR
- BANCO SANTANDER
- CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS

En el supuesto de imposibilidad de aplicación del tipo de interés de referencia sustitutivo, por no suministrar alguna de las citadas entidades, de forma continuada declaración de cotizaciones, será de aplicación durante el correspondiente Periodo de Devengo el tipo de interés que resulte de aplicar la media aritmética simple de los tipos de interés declarados por al menos dos de las citadas entidades.

En ausencia o imposibilidad de obtención de los tipos establecidos en los párrafos anteriores, será de aplicación el último tipo de interés de referencia aplicado al último Periodo de Devengo de interés y así por Periodo de Devengo de Intereses sucesivos en tanto en cuanto se mantenga dicha situación.

#### **4.8.6 Nombre del Agente Financiero**

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS actuará como Agente Financiero y agente de pagos de la Emisión.

#### **4.9 Fecha de vencimiento y amortización de los valores**

##### **4.9.1 Precio de amortización**

El precio de reembolso para los Activos será equivalente al 100% de su valor nominal, libre de gastos para el titular y pagadero de una sola vez en la Fecha de Vencimiento Final de los Activos.

##### **4.9.2 Fecha y modalidades de amortización**

Los Activos se amortizarán en un solo pago en la “**Fecha de Vencimiento Final de los Activos**”, que tendrá lugar el tercer aniversario de la Fecha de Emisión, es decir el 9 de Julio de 2012.

No se aplicarán convenciones que trasladen la fecha de la amortización a fechas posteriores.

De conformidad con el apartado Quinto de la Orden de Otorgamiento de Aval, el Emisor podrá amortizar anticipadamente los Bonos previa autorización por escrito de la Administración General del Estado, a través del Ministerio de Economía y Hacienda y a propuesta de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera.

No existe posibilidad de amortización anticipada para los tenedores de los bonos.

#### **4.10 Indicación del rendimiento**

##### **a) Tasa Interna de Rentabilidad**

El interés efectivo previsto para el suscriptor que adquiere los Activos en el momento de la emisión y los mantiene hasta su vencimiento, será de 1,749%, tomándose constante el Euribor 6 meses que a fecha 7 de julio de 2009 era el 1,2610%.

La tasa interna de rentabilidad para el Emisor sería de 2,765%, teniendo en cuenta lo indicado en el párrafo anterior respecto al tipo de interés y los gastos de emisión recogidos en el apartado 6 siguiente.

#### **4.11 Representación de los tenedores de los valores**

En la Fecha de Emisión se ha procedido a la constitución del sindicato de bonistas para la emisión, de conformidad con lo establecido en la legislación relacionada en el apartado 4.2 de la presente Nota de Valores, que se regirá por estatutos siguientes:

##### **REGLAMENTO DEL SINDICATO DE BONISTAS**

Artículo 1.- Con la denominación “Sindicato de Bonistas de la Cuarta Emisión de Bonos Simples con Aval del Estado de Caja de Ahorros de Salamanca y Soria (CAJA DUERO)” queda constituido un sindicato que tiene por objeto la defensa de los intereses y derechos de los titulares de los bonos emitidos.

Artículo 2.- El Sindicato subsistirá mientras dure el empréstito y, terminado éste, hasta que queden cumplidas sus obligaciones ante los titulares de los valores.

Artículo 3.- El domicilio del Sindicato se fija en Plaza de los Bandos, 15-17 - 37002 Salamanca.

Artículo 4.- Son Órganos del Sindicato la Asamblea General de Bonistas y el Comisario.

La Asamblea de Bonistas acordará el nombramiento de un Secretario a efectos de certificar los acuerdos de la misma.

Artículo 5.- El Comisario será el Presidente del Sindicato de Bonistas, y además de las competencias que le atribuya la Asamblea General, tendrá la representación legal del Sindicato y podrá ejercitar las acciones que a éste correspondan y las que considere oportunas para la defensa general y particular de los titulares de los valores. En todo caso, el Comisario será el órgano de relación entre entidad emisora y el Sindicato, y como tal, podrá asistir con voz y sin voto, a las deliberaciones de la Asamblea General de la entidad emisora, informar a ésta de los acuerdos del Sindicato y requerir de la misma los informes que a su juicio o al de la Asamblea de Bonistas, interesen a éstos.

Artículo 6.- La Asamblea General de Bonistas, debidamente convocada por el Presidente o por el Órgano de Administración de la entidad emisora, está facultada para acordar lo necesario a la mejor defensa de los legítimos intereses de los bonistas; destituir y nombrar Comisario o Presidente y Secretario; ejercer, cuando proceda, las acciones judiciales correspondientes y aprobar los gastos ocasionados por la defensa de los intereses comunes.

Artículo 7.- Los acuerdos de la Asamblea serán tomados por mayoría absoluta, con asistencia de los bonistas que representen dos terceras partes de los valores de emisión en circulación, y vincularán a todos los bonistas, incluso a los no asistentes y a los disidentes.

Artículo 8.- Será de aplicación la Sección 4ª, Capítulo X de la vigente Ley de Sociedades Anónimas en todo lo relativo a la convocatoria, competencia y acuerdos del Sindicato.

Artículo 9.- En todo lo no previsto en el presente Reglamento será de aplicación la Ley 211/1964, de 24 de diciembre, sobre regulación de la emisión de obligaciones por Sociedades que no hayan adoptado la forma de anónimas, asociaciones u otras personas jurídicas y la constitución del Sindicato de Obligacionistas y el Texto Refundido de la Ley

de Sociedades Anónimas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.

Se ha nombrado Comisario del Sindicato de Bonistas a D. Agustín Gabriel García Redondo, quien ha aceptado el cargo.

#### **4.12 Declaración de las resoluciones, autorizaciones y aprobaciones para la emisión de los valores**

Las resoluciones y acuerdos del Emisor por los que se ha procedido a la realización de la emisión, son los que se enuncian a continuación:

- Acuerdo de la Asamblea General de fecha 19 de diciembre de 2008.
- Acuerdo del Consejo de Administración de fecha 29 de enero de 2009.
- Documento Privado de Emisión de fecha 7 de julio de 2009

Del importe de 500 millones de euros que en la orden de otorgamiento de 29 de diciembre de 2008 del Vicepresidente Segundo del Gobierno y Ministro de Economía y Hacienda se autorizaba la concesión del Aval del Estado para determinadas operaciones de financiación de Caja Duero, hasta la fecha de hoy, e incluyendo la presente emisión han sido utilizados 390 millones de euros, quedando pendiente de disponer la cantidad de 110 millones de euros.

#### **4.13 Fecha de emisión de los valores**

La fecha de emisión de los valores fue el 9 de julio de 2009.

El desembolso de los valores fue el 9 de julio de 2009 al precio de emisión del 100% sobre el nominal unitario.

#### **4.14 Restricciones sobre la libre transmisibilidad de los valores**

No existen restricciones a la libre transmisión de los Activos. Éstos podrán ser libremente transmitidos por cualquier medio admitido en Derecho y de acuerdo con las normas del mercado AIAF donde serán admitidos a negociación. La titularidad de cada Activo se transmitirá por transferencia contable. La inscripción de la transmisión a favor del adquirente en el registro contable producirá los mismos efectos que la tradición de títulos valores y desde ese momento la transmisión será oponible a terceros.

### **5 ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN**

#### **5.1 Mercado en el que se negociarán los valores**

CAJA DUERO, solicitará la admisión a cotización oficial de la presente emisión en el Mercado AIAF de Renta Fija, para que coticen en un plazo no superior a un mes desde la fecha de desembolso.

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

El Emisor hace constar expresamente que conoce los requisitos y condiciones que se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en AIAF, según la legislación vigente y los requerimientos de sus organismos rectores, aceptando cumplirlos.

## 5.2 Agente de Pagos y entidades depositarias

El agente de pagos es CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS (el "Agente Financiero").

El pago de intereses y de principal de los Activos será realizado a través del Agente Financiero, que actuará como Agente de Pagos.

## 6 GASTOS DE LA OFERTA

Los gastos previstos por la emisión y admisión a cotización de los Activos son los siguientes, con el IVA incluido, en caso de no exención:

Concepto	Importe
Registro del Folleto Informativo de admisión en la CNMV.	1.034,68 €
Supervisión del proceso de admisión a cotización por la CNMV.	1.034,68 €
Tarifa de admisión a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija	500,00 €
Inclusión en el registro de anotaciones en cuenta de IBERCLEAR	580,00 €
Comisión Aval	284.659,73 €
<b>TOTAL</b>	<b>287.489,09 €</b>

## 7 INFORMACIÓN ADICIONAL

### 7.1 Declaración de la capacidad en que han actuado los asesores relacionados con la emisión que se mencionan en la Nota de Valores

No procede.

### 7.2 Otra información de la Nota de Valores que haya sido auditada o revisada por auditores

No procede.

### 7.3 Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto

No procede.

### 7.4 Información procedente de terceros

No procede.

### 7.5 Ratings o calificaciones asignadas a los valores por agencias de calificación

Se ha solicitado calificación crediticia de la presente emisión de Bonos a Moodys, habiéndose otorgado por Moodys un rating definitivo de Aaa con fecha 09 de julio de 2009.

La agencia internacional de calificación crediticia Moody's ha otorgado a Caja Duero las siguientes calificaciones crediticias:

RATING	Moody's
Largo Plazo	A3
Corto Plazo	P-2
Perspectiva	Negativa
Fecha última revisión	15 junio 2009

Asimismo, Moody's ha otorgado a CAJA DUERO la calificación de D+ en cuanto a fortaleza financiera.

Estas calificaciones crediticias no constituyen una recomendación para comprar, vender o ser titular de valores. La calificación crediticia puede ser revisada, suspendida o retirada en cualquier momento por la agencia de calificación.

Las mencionadas calificaciones crediticias son sólo una estimación y no tienen por qué evitar a los potenciales inversores la necesidad de efectuar sus propios análisis del Emisor o de los valores a adquirir.

El Garante tiene asignadas las siguientes calificaciones: Largo plazo: Aaa (MOODY'S), AAA (FITCH), AA+ (S&P); Corto plazo: P-1 (MOODY'S), F1+ (FITCH), A-1+ (S&P), como se indica en el Documento de Registro del Garante que se incorpora por referencia en el apartado 3 del Módulo de Garantías.

## **7.6 Actualización del Documento de Registro**

Desde la fecha de registro del Documento de Registro del Emisor hasta la actualidad no se ha producido ningún cambio o acontecimiento relevante que pudiera afectar a la evaluación de los valores objeto de la presente emisión, salvo los comunicados como hecho relevante a la CNMV y lo incluido en la información financiera recogida en las cuentas anuales auditadas.

Se incorporan por referencia las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, Individuales y Consolidados, correspondientes al ejercicio 2008, junto con los Informes de Auditoría, que se encuentran depositados en CNMV y están disponibles en el Emisor.

A continuación se reflejan el balance consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y otra información financiera del Emisor a 31 de marzo de 2009 (no auditada), 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, elaborada de conformidad con la Circular 4/2004 del Banco de España, tal y como ha sido modificada por la Circular 6/2008 del Banco de España.

# 1. BALANCE CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007 (según CBE 4/2004)

<b>ACTIVO</b>	<b>31-dic-2008</b>	<b>31-dic-2007</b>	<b>% Variación</b>
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	154.549	261.843	-40,98%
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	350.142	110.163	217,84%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN P Y G	0	9.412	-100,00%
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	3.356.460	3.726.215	-9,92%
INVERSIONES CREDITICIAS	14.477.753	14.109.977	2,61%
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	968.879		
DERIVADOS DE COBERTURA	72.543	36.604	98,18%
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	173.845	5.345	3152,48%
PARTICIPACIONES	292.774	210.358	39,18%
ACTIVOS POR REASEGUROS	5.403	7.587	-28,79%
ACTIVO MATERIAL	599.030	537.636	11,42%
ACTIVO INTANGIBLE	2.268	13.241	-82,87%
ACTIVOS FISCALES	208.177	160.674	29,56%
RESTO DE ACTIVOS	81.833	69.889	17,09%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>20.743.656</b>	<b>19.258.944</b>	<b>7,71%</b>

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>31-dic-2008</b>	<b>31-dic-2007</b>	<b>% Variación</b>
<b>TOTAL P A S I V O</b>	<b>19.585.065</b>	<b>18.016.799</b>	<b>8,70%</b>
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	79.339	43.912	80,68%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN P Y G	0	5.467	-100,00%
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	19.115.556	17.266.086	10,71%
DERIVADOS DE COBERTURA	14.853	87.863	-83,10%
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	62.138		
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	22.185	236.688	-90,63%
PROVISIONES	150.664	159.531	-5,56%
PASIVOS FISCALES	81.295	155.430	-47,70%
FONDO DE LA OBRA SOCIAL	34.005	31.104	9,33%
RESTO DE PASIVOS	25.030	30.718	-18,51%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.158.591</b>	<b>1.242.145</b>	<b>-6,73%</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>1.182.234</b>	<b>1.135.119</b>	<b>4,15%</b>
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>-23.782</b>	<b>106.498</b>	<b>-122,33%</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>1.158.452</b>	<b>1.241.617</b>	<b>-6,70%</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>139</b>	<b>528</b>	<b>-73,67%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>20.743.656</b>	<b>19.258.944</b>	<b>7,71%</b>

## PRO-MEMORIA

<b>RIESGOS</b>			
<b>CONTINGENTES.....</b>	900.209	1.044.907	-13,85%
<b>COMPROMISOS</b>			
<b>CONTINGENTES.....</b>	2.340.364	2.833.234	-17,40%

## 2. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

(Miles de euros redondeados)	31-dic-2008	31-dic-2007	% Variación
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	920.152	761.622	20,81%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-660.052	-457.653	44,23%
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>260.100</b>	<b>303.969</b>	<b>-14,43%</b>
RENDIMIENTOS INSTRUMENTOS DE CAPITAL	31.397	25.381	23,70%
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	-1.439	4.147	-134,70%
COMISIONES PERCIBIDAS	84.670	81.320	4,12%
COMISIONES PAGADAS	-7.814	-6.423	21,66%
RESULTADO OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	26.190	76.249	-65,65%
DIFERENCIAS DE CAMBIO	1.539	-233	-760,52%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	74.160	116.335	-36,25%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-42.246	-101.170	-58,24%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>426.557</b>	<b>499.575</b>	<b>-14,62%</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-233.778	-233.014	0,33%
AMORTIZACIÓN	-14.237	-13.667	4,17%
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	-20.702	-3.280	531,16%
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	-160.791	-85.044	89,07%
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-2.951</b>	<b>164.570</b>	<b>-101,79%</b>
PERDIDAS POR DETERIORO DE RESTO DE ACTIVOS (NETO)	-11.300	-8.273	36,59%
GANANCIAS/PERDIDAS EN LA BAJA DE ACT.NO CORRIENTES EN VENTA	89.395	13.603	557,17%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>75.144</b>	<b>169.900</b>	<b>-55,77%</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	2.660	-39.809	-106,68%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>77.804</b>	<b>130.091</b>	<b>-40,19%</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	110	0	
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>77.914</b>	<b>130.091</b>	<b>-40,11%</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTES	77.877	130.022	-40,10%
RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	37	69	-46,38%

## 3 RATIOS –Grupo Caja Duero

	31-dic-2008	31-dic-2007
CORE CAPITAL	6,27%	5,05%
TIER I	6,99%	5,73%
TIER II	3,64%	4,01%
COEFICIENTE DE SOLVENCIA	10,63%	9,74%
RIESGOS DUDOSOS	510.693	113.447
RATIO DE MOROSIDAD	3,65%	0,85%
RATIO DE COBERTURA DE DUDOSO	71,69%	260,41%

#### 4. BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE MARZO DE 2009 y 31 DE DICIEMBRE 2008

(miles de euros)

	31-marzo-2009	31-dic-2008	% Variación
<b>ACTIVO</b>			
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	151.582	154.549	-1,92%
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	211.236	350.142	-39,67%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	1.916.688	3.356.460	-42,90%
INVERSIONES CREDITICIAS.	14.110.573	14.477.753	-2,54%
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	2.203.864	968.879	
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS			
DERIVADOS DE COBERTURA	85.150	72.543	17,38%
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	211.808	173.845	21,84%
PARTICIPACIONES	281.317	292.774	-3,91%
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES			
ACTIVOS POR REASEGUROS	5.727	5.403	6,00%
ACTIVO MATERIAL	598.650	599.030	-0,06%
ACTIVO INTANGIBLE	2.598	2.268	14,55%
ACTIVOS FISCALES	226.301	208.177	8,71%
RESTO DE ACTIVOS	81.837	81.833	0,00%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>20.087.331</b>	<b>20.743.656</b>	<b>-3,16%</b>
<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u></b>			
<b>PASIVO</b>			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	87.938	79.339	10,84%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	18.464.413	19.115.556	-3,41%
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS			
DERIVADOS DE COBERTURA	18.201	14.853	22,54%
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	47.462	62.138	
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	23.878	22.185	7,63%
PROVISIONES	138.727	150.664	-7,92%
PASIVOS FISCALES	96.510	81.295	18,72%
FONDO DE LA OBRA SOCIAL (SÓLO CAJAS DE AHORROS Y COOP DE CRÉDITO)	29.944	34.005	-11,94%
RESTO DE PASIVOS.	19.001	25.030	-24,09%
CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA (SÓLO COOP DE CRÉDITO)			
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>18.926.074</b>	<b>19.585.065</b>	<b>-3,36%</b>
FONDOS PROPIOS	1.203.370	1.182.234	1,79%
AJUSTES POR VALORACIÓN	-42.247	-23.782	77,64%
INTERESES MINORITARIOS	134	139	-3,60%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.161.257</b>	<b>1.158.591</b>	<b>0,23%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>20.087.331</b>	<b>20.743.656</b>	<b>-3,16%</b>
<b><u>PRO-MEMORIA</u></b>			
RIESGOS CONTINGENTES	900.209	900.209	0,00%
COMPROMISOS CONTINGENTES	2.340.364	2.340.364	0,00%



## 5. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE MARZO DE 2008

(miles de euros)

(Miles de euros redondeados)	31-marzo-2009	31-marzo-2008	% Variación
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	223.990	220.189	1,73%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-146.286	-156.262	-6,38%
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>77.704</b>	<b>63.927</b>	<b>21,55%</b>
RENDIMIENTOS INSTRUMENTOS DE CAPITAL	13.941	20.927	-33,38%
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	-3.712	-4.438	-16,36%
COMISIONES PERCIBIDAS	20.066	20.877	-3,88%
COMISIONES PAGADAS	-2.241	-1.476	51,83%
RESULTADO OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	5.306	10.419	-49,07%
DIFERENCIAS DE CAMBIO	-142	61	-332,79%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	18.504	39.907	-53,63%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-12.303	-31.334	-60,74%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>117.124</b>	<b>118.870</b>	<b>-1,47%</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-58.371	-60.284	-3,17%
AMORTIZACIÓN	-3.875	-3.828	1,23%
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	8.357	-243	-3539,09%
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	-34.015	-17.430	95,15%
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>29.220</b>	<b>37.085</b>	<b>-21,21%</b>
PERDIDAS POR DETERIORO DE RESTO DE ACTIVOS (NETO)			
GANANCIAS/PERDIDAS EN LA BAJA DE ACT.NO CORRIENTES EN VENTA	2	860	-99,77%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>29.222</b>	<b>37.945</b>	<b>-22,99%</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-5.599	-4.683	19,56%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>23.623</b>	<b>33.262</b>	<b>-28,98%</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-460		!
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>23.163</b>	<b>33.262</b>	<b>-30,36%</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTES	23.168	33.247	-30,32%
RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	-5	15	-133,33%

### 3.6 RATIOS –Grupo Caja Duero

	31-mayo-09	30-abril-09	31-marzo-09	31-marzo-08
RIESGOS DUDOSOS	609.766	596.420	585.447	221.452
RATIO DE MOROSIDAD	4,27%	4,18%	4,12%	1,66%
RATIO DE COBERTURA DE DUDOSO	68,47%	68,06%	67,95%	139,69%

No se incluye información comparativa a 31 marzo de 2009 en relación con los datos de recursos propios y coeficiente de solvencia porque no existe obligación de reformular información intermedia de conformidad con la Circular 3/2008.

## MÓDULO DE GARANTÍAS<sup>2</sup>

---

### 1 NATURALEZA DE LA GARANTÍA

La emisión de los Activos está garantizada mediante aval (el “**Aval del Estado**”) de la Administración General del Estado (el “**Garante**”). El Aval del Estado ha sido otorgado mediante Orden del Ministro de Economía y Hacienda de fecha 29 de diciembre de 2008 (la “**Orden de Concesión**”). El Aval del Estado está regulado asimismo en el Real Decreto-ley 7/2008, de 13 de octubre, y en la Orden EHA/3364/2008, de 21 de noviembre.

La Administración General del Estado garantiza, con renuncia al beneficio de excusión establecido en el artículo 1830 del Código Civil, el pago de las obligaciones económicas correspondientes a principal e intereses ordinarios resultantes de la emisión de los Activos.

### 2 ALCANCE DE LA GARANTÍA

El detalle de las condiciones y el alcance de la garantía son los de la Orden de Concesión que a continuación se adjunta como Anexo a la presente Nota de Valores.

### 3 INFORMACIÓN SOBRE EL GARANTE

Respecto a la información relativa a la Administración General del Estado en su condición de Garante, y en aplicación de lo previsto en el Anexo XVI del Reglamento 809/2004, la CNMV ha registrado con fecha 20 de enero de 2009, el Documento de Registro del Garante, que se incorpora por referencia.

### 4 DOCUMENTOS PARA CONSULTA

En la página web de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera ([www.tesoro.es/sp/Avales/AvalesdelEstado.asp](http://www.tesoro.es/sp/Avales/AvalesdelEstado.asp)) puede encontrarse toda la información sobre el Aval del Estado.

Salamanca a 20 de julio de 2009

CAJA DE AHORROS DE SALAMANCA Y SORIA (CAJA DUERO)  
p.p.

---

Fdo. D. Jesús Llorente Sanz  
Subdirector General

---

<sup>2</sup> El Módulo de Garantías ha sido elaborado según el Anexo VI del Reglamento 809/2004.

## **ANEXO – ORDEN DE CONCESIÓN**

---



**Cúmpleme comunicarle que con fecha 29 de diciembre de 2008, el Sr. Vicepresidente Segundo del Gobierno y Ministro de Economía y Hacienda ha dictado Orden del siguiente tenor literal:**

---

***"ORDEN DEL MINISTRO DE ECONOMÍA Y HACIENDA POR LA QUE SE OTORGA AVAL DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, A DETERMINADAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE LA ENTIDAD CAJA DE AHORROS DE SALAMANCA Y SORIA (CAJA DUERO), DE ACUERDO CON LO ESTABLECIDO EN EL REAL DECRETO-LEY 7/2008, DE 13 DE OCTUBRE, DE MEDIDAS URGENTES EN MATERIA ECONÓMICO – FINANCIERA EN RELACIÓN CON EL PLAN DE ACCIÓN CONCERTADA DE LOS PAISES DE LA ZONA EURO, Y EN LA ORDEN EHA/3364/2008, DE 21 DE NOVIEMBRE.***

*El artículo 1 del Real Decreto-ley 7/2008, de 13 de octubre, de medidas urgentes en materia económico-financiera en relación con el plan de acción concertada de los países de la Zona Euro, autorizó el otorgamiento de avales del Estado a las operaciones de financiación nuevas que realicen las entidades de crédito a partir de la entrada en vigor del citado Real Decreto-ley.*

*En concreto, para el año 2008, el artículo 1.6 de la misma norma estableció que se podían conceder avales hasta un importe máximo de 100.000 millones de euros, considerándose incrementado en dicha cuantía el límite establecido en el artículo 54 de la Ley 51/2007, de 26 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2008*

*Asimismo, la orden EHA/3364/2008, de 21 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 1 del Real Decreto-ley 7/2008, de 13 de octubre, ha concretado los aspectos fundamentales del régimen de otorgamiento de avales a las entidades de crédito, precisando las características de los avales a otorgar, los requisitos que deben cumplir las entidades beneficiarias, las operaciones a avalar y los trámites a seguir para el otorgamiento de avales.*



*En su virtud, teniendo en cuenta lo anterior y conforme al artículo 116 de la Ley 47/2003, de 26 de noviembre, General Presupuestaria, que establece que el otorgamiento de los avales de la Administración General del Estado deberá ser acordado por el Ministro de Economía y Hacienda.*

**DISPONGO:**

**PRIMERO.-** *La Administración General del Estado garantiza, con renuncia al beneficio de excusión establecido en el artículo 1830 del Código Civil, y hasta el importe máximo de 500.000.000 euros, el pago de las obligaciones económicas resultantes de las emisiones de pagarés, bonos y obligaciones, que realice **Caja de Ahorros de Salamanca y Soria (Caja Duero)** y que cumplan los requisitos establecidos en los apartados siguientes.*

*El importe máximo del aval otorgado se entiende referido al principal de las operaciones, extendiéndose el citado aval a los intereses ordinarios correspondientes. El aval no se extiende a ninguna otra obligación distinta de las señaladas, ya sean intereses de demora, comisiones, gastos financieros o de cualquier otra naturaleza.*

*El aval se entenderá otorgado con carácter irrevocable e incondicional, una vez cumplido lo establecido en el apartado séptimo de esta orden.*

**SEGUNDO.-** *Se garantizan, hasta el importe máximo señalado en el apartado anterior, las emisiones de pagarés, bonos y obligaciones, que realice en España la entidad avalada, y que cumplan los siguientes requisitos:*

a) *Tipo de operaciones: Podrán consistir en operaciones individuales o en programas de emisión.*

b) *Tipo de valor: Tendrán que ser valores de deuda no subordinada y no garantizada con otro tipo de garantías. No se avalarán depósitos interbancarios.*

c) *Plazo de vencimiento: El plazo de vencimiento deberá estar comprendido entre los tres meses y los tres años siguientes a su emisión. Excepcionalmente, previo informe del Banco de España, se podrán autorizar operaciones con un plazo de vencimiento de hasta 5 años. En el caso de programas de pagarés avalados, la fecha de vencimiento final de la última obligación resultante de cada uno de ellos deberá ser, en todo caso, anterior al 31 de diciembre de 2010.*



*d) Rentabilidad: El tipo de interés podrá ser fijo o variable. En el caso de tipo de interés variable, el tipo de referencia deberá ser de amplia difusión y utilización en los mercados financieros.*

*El tipo de interés efectivo deberá encontrarse dentro del rango de rentabilidades de mercado de emisiones y emisores de características similares y ser coherente con operaciones anteriores del mismo emisor. A los efectos de valorar el cumplimiento de este requisito, se utilizará como tipo de referencia teórico para cada emisión el tipo resultante de sumar al tipo de interés de la Deuda del Estado a un plazo equivalente, en el momento de la emisión, el diferencial que resulte de aplicar las reglas de cálculo de la comisión que se reflejan en el apartado SEXTO de la presente orden. La Dirección General del Tesoro y Política Financiera comprobará la adecuación del tipo de interés propuesto para cada operación en función de los requisitos establecidos en este parrafo, así como de las condiciones de mercado existentes en ese momento.*

*e) Estructura de las operaciones garantizadas: La amortización deberá efectuarse en un solo pago. Asimismo, las emisiones avaladas no incorporarán opciones, ni otros instrumentos financieros derivados, ni cualquier otro elemento que dificulte la valoración del riesgo asumido por el avalista.*

*f) Importe mínimo: El importe de cada emisión no podrá ser inferior a 10 millones de euros, calculado como valor nominal de la emisión. En el caso de programas de emisión de pagarés avalados, el citado límite mínimo se referirá al importe máximo del programa avalado.*

*g) Admisión a negociación: Los valores deberán admitirse a negociación en alguno de los mercados secundarios oficiales españoles.*

*h) Las emisiones garantizadas por el presente aval deberán haberse realizado antes del 15 de diciembre de 2009.*

*i) Los pagos derivados de estas emisiones que deba realizar la entidad emisora avalada habrán de efectuarse a través del agente de pagos que designe la entidad.*

**TERCERO.-** *El aval de la Administración General del Estado estará vigente mientras se hallen pendientes de cumplimiento las obligaciones económicas resultantes de cada operación garantizada, quedando, en todo caso, extinguida la responsabilidad de la Administración General del Estado si transcurridos seis (6) meses desde la fecha de vencimiento final de la última obligación de cada operación avalada, o programa de pagarés avalado, sin haberse dado cumplimiento a aquélla, no se hubiera instado su ejecución.*



**CUARTO.-** Las obligaciones que asume la Administración General del Estado en virtud del presente aval no quedarán sometidas a otras condiciones que las establecidas en la presente orden, en el Real Decreto-ley 7/2008, de 13 de octubre, y en la orden EHA/3364/2008, de 21 de noviembre, y se harán, en su caso, efectivas en la moneda en la que se haya efectuado la operación cuando, llegado el vencimiento natural de la obligación, y ésta sea líquida y exigible, no la haya hecho efectiva el deudor en la cuantía que corresponda y se requiera el pago al avalista.

A los efectos del presente aval, se entenderá por vencimiento natural de la obligación el que corresponda al cumplimiento normal de la obligación garantizada, sin que pueda requerirse el pago al avalista en un momento anterior al mismo, sea cual sea la causa de la anticipación de la exigibilidad de la obligación garantizada, salvo lo dispuesto en el apartado siguiente.

**QUINTO.-** Se prohíbe cualquier modificación o alteración de las operaciones a las que se otorga la garantía, salvo la amortización anticipada previa autorización por escrito de la Administración General del Estado, a través del Ministerio de Economía y Hacienda y a propuesta de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera.

Cualquier modificación que contravenga lo dispuesto en este apartado no producirá efectos frente a la Administración General del Estado, que quedará obligada en los términos previstos en la presente Orden.

**SEXTO.-** Conforme a lo establecido en el artículo 4 de la Orden EHA/3364/2008, de 21 de noviembre, los avales otorgados devengarán a favor de la Administración General del Estado, para cada operación y en el momento de la emisión, las comisiones que se detallan en el anexo de dicha disposición.

Las comisiones se liquidarán, por la Dirección General del Tesoro y Política Financiera de una sola vez y con carácter anticipado, una vez comunicada por parte de la entidad emisora avalada su intención de emitir en una determinada fecha, se calcularán en función del plazo total de la emisión y se ingresarán por la entidad emisora avalada en cualquier entidad colaboradora conforme a lo que establece la Orden PRE/3662/2003, de 29 de diciembre, por la que se regula un nuevo procedimiento de recaudación de los ingresos no tributarios recaudados por las Delegaciones de Economía y Hacienda y de los ingresos en efectivo en las sucursales de la Caja General de Depósitos encuadradas en las mismas

En el caso de programas de pagarés avalados, la comisión se calculará sobre el importe máximo del programa avalado y el periodo para su cómputo será el que medie desde la comunicación a que se refiere el apartado séptimo. b) de esta Orden hasta el vencimiento final de la última obligación resultante del programa avalado.



*Mediante Resolución de la Directora General del Tesoro y Política Financiera se establecerá el procedimiento para la devolución de las cantidades que resulten de la diferencia entre el importe comunicado por la entidad emisora y utilizado como base para la liquidación de las comisiones por aval y el importe efectivamente emitido.*

**SÉPTIMO.-** De conformidad con lo establecido en el artículo 7 de la Orden EHA/3364/2008, de 21 de noviembre, la efectividad del aval otorgado quedará condicionada al cumplimiento de los siguientes trámites:

a) Con una antelación de al menos 10 días naturales sobre la fecha prevista para la operación, la entidad emisora avalada deberá comunicar a la Dirección General del Tesoro y Política Financiera los detalles de cada concreta operación que se pretenda realizar, utilizando para ello una copia del documento privado, folleto, o escritura de emisión, en su caso, que presentará ante la CNMV para el registro.

b) La Dirección General del Tesoro y Política Financiera examinará los detalles de la operación y, si se cumplen los requisitos necesarios para que la operación pueda acogerse al aval del Estado, en los términos establecidos en esta orden de otorgamiento, en el Real Decreto-ley 7/2008, de 13 de octubre, y en la Orden EHA/3364/2008, de 21 de noviembre, lo comunicará, en el modelo establecido en el anexo I de esta Orden, a la entidad emisora avalada junto con la liquidación de la comisión y el documento de ingreso 069 para que, tras acreditar su ingreso, proceda a realizar la emisión. La acreditación del ingreso se realizará mediante la presentación del documento de ingreso 069 debidamente validado por la entidad colaboradora en la que se ha realizado el ingreso.

c) Una vez realizada la operación, la entidad emisora avalada comunicará, los detalles de la operación, mediante el documento privado, folleto o escritura de emisión mencionados en el punto a) de este apartado debidamente registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a la Dirección General del Tesoro y Política Financiera, Banco de España y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y solicitará la admisión a cotización de la emisión en un mercado secundario oficial español.

d) La Dirección General del Tesoro y Política Financiera comprobará que las características de la operación efectivamente realizada se ajustan a las comunicadas.

e) En el plazo de 3 días hábiles desde la fecha de admisión a cotización en un mercado secundario oficial español, la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicará a la Dirección General del Tesoro y Política Financiera la efectiva admisión a negociación de los valores emitidos.





**OCTAVO.-** *Corresponderá a la Dirección General del Tesoro y Política Financiera, con la colaboración del Banco de España, el control y seguimiento de las operaciones avaladas. A tal efecto, la entidad emisora avalada estará obligada a facilitar toda la información referida a las operaciones avaladas que el citado centro directivo le solicite.*

*Queda a cargo de la entidad emisora avalada la obligación de comunicar al avalista la fecha y condiciones de emisión y vencimiento de cada una de las operaciones avaladas, así como las fechas e importes de los pagos por intereses ordinarios, y cualquier otra circunstancia que, en su caso, afecte a la operación y a la posibilidad de ejecución de la garantía otorgada.*

*Igualmente queda a cargo de la entidad emisora avalada la obligación de comunicar a la Dirección General del Tesoro y Política Financiera la imposibilidad de hacer frente a alguna de las obligaciones resultantes de la operación avalada con una antelación de, al menos, 15 días naturales a la fecha de vencimiento de la misma. En dicha comunicación se incluirán todas aquellas excepciones que la entidad emisora avalada hubiera podido oponer al acreedor.*

*En todo caso, antes del 31 de enero de cada ejercicio, la entidad emisora avalada comunicará a la Dirección General del Tesoro y Política Financiera el importe de principal de cada operación pendiente a 31 de diciembre del ejercicio, así como una estimación de la deuda correspondiente a intereses ordinarios.*

*Con el fin de automatizar la recepción y tratamiento de la información a que se refiere este apartado la Dirección General del Tesoro y Política Financiera podrá establecer que la misma se envíe por determinados medios y con formatos específicos que pondrá a disposición de la entidad beneficiaria del aval.*

**NOVENO.-** *En el caso de emisiones en divisas, a efectos de lo establecido en el artículo 1.c) de la Orden EHA/3364/2008, de 21 de noviembre, el emisor pondrá en posesión de la Administración General del Estado (Dirección General del Tesoro y Política Financiera) valores de Deuda Pública española por el importe equivalente al riesgo de tipo de cambio asumido por la Administración General del Estado, y correspondiente a todos los vencimientos pendientes derivados de cada emisión en divisas que haya sido garantizada. A efectos del cálculo del importe por el que ha de constituirse esta garantía, se aplicarán los precios y recortes de valoración utilizados por el Eurosistema en sus operaciones de política monetaria.*

*La valoración del riesgo de tipo de cambio de cada emisión se efectuará al menos una vez al mes, haciéndose coincidir con el primer día hábil del mismo y, en todo caso, cuando así lo requiera expresamente la Dirección General del Tesoro y Política Financiera. Cuando de dicha valoración resulte una variación en el tipo de cambio, se reajustará la garantía constituida por el emisor, en el plazo de los 2 días hábiles siguientes a la fecha de la valoración, a efectos de lo*



*establecido en el citado artículo 1.c) de la Orden EHA/3364/2008, de 21 de noviembre*

*Para la determinación del riesgo de tipo de cambio, se considerará la variación entre el tipo de cambio existente en el momento de cada emisión y el vigente en el momento de cada valoración.*

*La propiedad de los valores y sus rendimientos seguirán correspondiendo al emisor. No obstante, si en la fecha de ejecución del aval el tipo de cambio de la operación garantizada hubiera variado con respecto al vigente en la fecha de la emisión, la Administración General del Estado, a través de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera, ejecutará la garantía constituida por el importe necesario para resarcirse de los perjuicios derivados de la variación del tipo de cambio.*

*La garantía a que se refiere este apartado permanecerá vigente, con los reajustes que resulten precisos, hasta extinguirse el aval otorgado por la Administración General del Estado de acuerdo con lo establecido en el apartado Tercero de la presente Orden.*

**DÉCIMO.-***Sin perjuicio de lo dispuesto en los apartados anteriores, la ejecución del aval frente al Estado y el pago de los importes que se deriven de esta acción se realizará como sigue:*

1. *Con el fin de agilizar el procedimiento de pago, la ejecución se instará de una sola vez por cada vencimiento, tanto de principal como de intereses. A tal fin, con una antelación de, al menos, 15 días naturales sobre la fecha de pago, la entidad emisora avalada, deberá comunicar los importes correspondientes al vencimiento que va a ser fallido, así como todas las excepciones que hubiera podido oponer al pago.*

2. *Producido el impago por parte de la entidad emisora avalada de una obligación vencida, líquida y exigible de una operación avalada, de acuerdo con los términos de esta Orden, el agente de pagos, en representación de todos los titulares legítimos de los valores emitidos, deberá presentar una reclamación de pago por escrito a la Dirección General del Tesoro y Política Financiera, en el modelo que se establece en el anexo II.*

3. *Una vez constatado el legítimo derecho del acreedor, la Dirección General del Tesoro y Política Financiera procederá de inmediato a iniciar los trámites necesarios para el reconocimiento de la obligación y posterior ordenación del pago resultante de la ejecución de la garantía transfiriendo el importe correspondiente a la cuenta del agente de pagos abierta en el Banco de España exclusivamente para esta finalidad que figure dada de alta en el fichero de terceros de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera.*



4. *En ningún caso será posible la compensación de saldos contra las cuentas, valores o activos del avalista.*

**DÉCIMOPRIMERO.-** *De producirse la ejecución del aval frente a la Administración General del Estado, ésta se subrogará, respecto de los importes ejecutados por cualquier concepto, en todos los derechos y acciones reconocidos al acreedor principal.*

**DECIMOSEGUNDO.-** *Se habilita a la Directora General del Tesoro y Política Financiera a concertar con las entidades beneficiarias de los avales otorgados una línea de crédito por un importe máximo de 5.000 millones de euros que se instrumentará a los efectos de facilitar el pago puntual de cualquiera de las obligaciones que se deriven de la ejecución de los avales otorgados a las mismas.*

**DÉCIMOTERCERO.-** *Las controversias que se susciten en relación a la interpretación, ejecución y aplicación del aval otorgado se resolverán, en defecto de mutuo acuerdo entre las partes, por los Juzgados y tribunales de Madrid.*

**DECIMOCUARTO.-** *La Dirección General del Tesoro y Política Financiera notificará la presente Orden a la entidad emisora avalada.*

**DECIMOQUINTO.-** *Se autoriza a la Directora General del Tesoro y Política Financiera para entregar y recibir en representación del avalista las comunicaciones y declaraciones a que dé lugar la presente garantía, a dictar las resoluciones precisas para su aclaración y aplicación, a efectuar todos los actos necesarios para la ejecución del aval, así como a solicitar toda clase de información sobre las obligaciones garantizadas tanto a la entidad emisora avalada como al agente de pagos, en su caso, de cada una de las emisiones avaladas.*

**DECIMOSEXTO.-** *Se autoriza a la Directora General del Tesoro y Política Financiera para dictar cuantas resoluciones sean necesarias para la aplicación y ejecución de lo previsto en esta orden.*



## **ANEXO I**

### ***Modelo de comunicación del cumplimiento de requisitos para que una operación pueda ser garantizada por la Administración General del Estado.***

- 1. La Dirección General del Tesoro y Política Financiera, de acuerdo con lo establecido en el artículo 7, apartado 2 de la Orden EHA/3364/2008, de 21 de noviembre, y el apartado SÉPTIMO de la orden del Ministro de Economía y Hacienda de otorgamiento de aval, de (fecha), ha examinado los detalles de la operación que se describe en el documento anexo a la presente comunicación con fecha de entrada (fecha de entrada) en el registro de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera y número de registro (número de registro).*
- 2. La Dirección General del Tesoro y Política Financiera, de acuerdo con dicho examen, considera que la operación cumple con los requisitos necesarios para poder ser garantizada por la Administración General del Estado, en los términos establecidos en la orden de otorgamiento de (fecha), la Orden EHA/3364/2008, de 21 de noviembre y en el Real Decreto 7/2008, de 13 de octubre.*
- 3. Para proceder a la emisión con el aval del Estado, previamente se acreditará el ingreso de la comisión correspondiente al aval, cuya liquidación se adjunta, mediante presentación en la Dirección General del Tesoro y Política Financiera del documento de ingreso 069 debidamente validado por la entidad colaboradora en la que se haya efectuado.*

Madrid, de            de 200  
La Directora General del Tesoro y Política Financiera



## ANEXO II

### **Modelo de comunicación en caso de incumplimiento de las obligaciones del emisor en relación con la operación avalada por la Administración General del Estado**

*D/Dª (Identificación de la persona) en nombre de (Razón social) agente de pagos de la emisión (.....) avalada por la Administración General del Estado, con poder bastante al efecto, otorgado con fecha (fecha) y cuyo original o fotocopia compulsada adjunto, y actuando en representación de todos los titulares de los valores emitidos en el marco de la mencionada operación, a los efectos de la ejecución del aval, tal y como establece el punto 2 del apartado Octavo de la Orden del Ministro de Economía y Hacienda por la que se otorga aval de la Administración General del Estado, a determinadas operaciones de financiación de la entidad (...), de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-ley 7/2008, de 13 de octubre, de medidas urgentes en materia económico-financiera en relación con el Plan de Acción Concertada de los países de la Zona Euro, y en la Orden EHA/3364/2008, de 21 de noviembre,*

#### COMUNICO QUE:

*El emisor (consignar razón social) no ha cumplido sus obligaciones de pago resultantes de la operación avalada en las fechas debidas, por importe de (consignar el Importe fallido) según el detalle siguiente:*

#### **DETALLE DE LA DEUDA FALLIDA**

CONCEPTO	MONEDA DENOMINACIÓN EMISIÓN	IMPORTE	FECHAS DE VENCIMIENTO
Principal del crédito			
Intereses ordinarios			
		IMPORTE FALLIDO	



MINISTERIO  
DE ECONOMÍA  
Y HACIENDA

SECRETARÍA DE ESTADO  
DE ECONOMÍA

DIRECCIÓN GENERAL DEL TESORO  
Y POLÍTICA FINANCIERA

**Y QUE:**

*El emisor no ha pagado el importe fallido ni tampoco lo ha hecho ningún tercero en su nombre.*

*Y REQUIERO A LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, respecto a la Deuda Fallida y de acuerdo con los términos del aval otorgado, el pago a través del Agente de pagos referenciado del importe fallido a los titulares de los valores afectados.*

**(FECHA Y FIRMA)**

**Sra. Directora General del Tesoro y Política Financiera**  
**Paseo de Prado 6**  
**28014 Madrid"**

---



MINISTERIO  
DE ECONOMÍA  
Y HACIENDA

SECRETARÍA DE ESTADO  
DE ECONOMÍA

DIRECCIÓN GENERAL DEL TESORO  
Y POLÍTICA FINANCIERA

Contra la presente Orden, que pone fin a la vía administrativa, podrá interponerse con carácter potestativo recurso de Reposición, ante el Ministro de Economía y Hacienda, en el plazo de un mes, contado a partir del día siguiente al de la notificación de la misma, de conformidad con lo previsto en los artículos 116 y 117 de la Ley 30/1992, de 26 de noviembre, de Régimen Jurídico de las Administraciones Públicas y del Procedimiento Administrativo Común; o, directamente, recurso contencioso-administrativo, ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional, en el plazo de dos meses, contados desde el día siguiente a la notificación de esta Orden, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 11. 1. a) y 46 .1 de la Ley 29/1998, de 13 de julio, Reguladora de la Jurisdicción Contencioso-Administrativa.

Madrid, 30 de diciembre de 2008.

LA DIRECTORA GENERAL DEL TESORO  
Y POLÍTICA FINANCIERA

Fdo.: Soledad Núñez Ramos

SR. D. Antonio Antoniles García  
Caja de Ahorros de Salamanca y Soria (Caja Duero)  
Julián Camarillo 29  
28037 Madrid