

**Comisión Nacional del Mercado de Valores
Mercados Primarios
Marqués de Villamagna, 3
28001 Madrid**

D. José Antonio Fernández Fernández, con DNI número 9.706.203-L, actuando en nombre y representación de Caja España de Inversiones, C.A.M.P., en su calidad de Director de la División Financiera Corporativa

CERTIFICA:

Que el contenido del soporte informático que se adjunta a la presente certificación, relativo al "Folleto Base de Valores de Renta Fija y Estructurados 2009", se corresponde en todos sus términos con el texto del documento inscrito por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el 22 de diciembre de 2009.

Asimismo, se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores para que publique en su página web, el mencionado "Folleto Base de Valores de Renta Fija y Estructurados 2009".

Y para que así conste y surta los efectos oportunos, en León, a 24 de diciembre de 2009.

Atentamente,

Caja España
P.P.

José Antonio Fernández Fernández
Director de la División Financiera Corporativa



FOLLETO BASE DE VALORES DE RENTA FIJA Y ESTRUCTURADOS 2009

Importe nominal máximo: 2.000.000.000 €

2009

El presente Folleto Base de Valores de Renta Fija y Estructurados ha sido redactado según los Anexos V, VI y XII del Reglamento (CE) nº 809/2004, de 29 de abril de 2004. Se incorpora por referencia al mismo el Documento de Registro de Caja España, redactado según el Anexo XI de dicho Reglamento e inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 28 de julio de 2009.

ÍNDICE

I RESUMEN	3
II. FACTORES DE RIESGO	16
1. FACTORES DE RIESGO RELATIVOS A LA EMISIÓN	16
2. FACTORES DE RIESGO RELATIVOS AL EMISOR	18
III. NOTA DE VALORES	19
1. PERSONAS RESPONSABLES	19
2. FACTORES DE RIESGO	19
3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL.....	19
3.1. INTERÉS DE LAS PERSONAS FÍSICAS Y JURÍDICAS PARTICIPANTES EN LA EMISIÓN	
3.2. MOTIVO DE LA EMISIÓN Y DESTINO DE LOS INGRESOS	
4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE/ADMITIRSE A COTIZACIÓN	20
4.1. DESCRIPCIÓN DEL TIPO Y LA CLASE DE VALORES	
4.2. LEGISLACIÓN DE LOS VALORES	
4.3. REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	
4.4. DIVISA DE LA EMISIÓN	
4.5. ORDEN DE PRELACIÓN	
4.6. DESCRIPCIÓN DE LOS DERECHOS VINCULADOS A LOS VALORES Y PROCEDIMIENTO PARA EL EJERCICIO DE LOS MISMOS	
4.7. TIPO DE INTERÉS NOMINAL Y DISPOSICIONES RELATIVAS A LOS INTERESES PAGADEROS	
4.7.1 PLAZO VÁLIDO EN EL QUE SE PUEDEN RECLAMAR LOS INTERESES Y EL REEMBOLSO DEL PRINCIPAL	
4.7.2 DESCRIPCIÓN DEL SUBYACENTE E INFORMACIÓN HISTÓRICA DEL MISMO Y DE CUALQUIER EPISODIO DE DISTORSIÓN DEL MERCADO SUBYACENTE	
4.7.3 NORMAS DE AJUSTE DEL SUBYACENTE	
4.7.4 AGENTE DE CÁLCULO	
4.8. PRECIO DE AMORTIZACIÓN Y DISPOSICIONES RELATIVAS AL VENCIMIENTO DE LOS VALORES	
4.8.1 PRECIO DE AMORTIZACIÓN	
4.8.2 FECHA 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. CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA	34
5.1. DESCRIPCIÓN DE LAS OFERTAS PÚBLICAS	
5.2. PLAN DE COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN	
5.3. PRECIOS	
5.4. COLOCACIÓN Y ASEGURAMIENTO	
6. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN	39
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	40
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. VICENCIA DE LAS APORTACIONES APORTADAS POR TERCEROS	
7.5. RATINGS	
7.6. ACTUALIZACIÓN DEL DOCUMENTO DE REGISTRO	
APENDICE A BONOS Y OBLIGACIONES SUBORDINADAS	50
APENDICE B OBLIGACIONES SUBORDINADAS ESPECIALES	52
APENDICE C CEDULAS HIPOTECARIAS	54
APENDICE D CEDULAS TERRITORIALES	57
APÉNDICE E VALORES ESTRUCTURADOS	59
8. GLOSARIO	75
9. MODELO DE CONDICIONES FINALES DE LOS VALORES	78
10. MODULO DE GARANTÍA	85

I RESUMEN

Este resumen debe leerse como introducción al Folleto Base en el que se recoge el Programa de Renta Fija y Estructurados 2009 de Caja España de Inversiones, C.A. y M.P.

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

No se podrá exigir responsabilidad civil a ninguna persona exclusivamente por el resumen, a no ser que dicho resumen sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del presente Folleto Base.

1. FACTORES DE RIESGO

1.1. Factores de Riesgo relativos al emisor

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la posibilidad de incurrir en pérdidas en nuestras posiciones de mercado como consecuencia de movimientos adversos de las variables financieras que determinan su valor de mercado, principalmente de la evolución de los tipos de interés y de la duración de la inversión.

A 30 de septiembre de 2009, el VaR a un día de la cartera de negociación de valores de renta variable ascendía a 37 miles de euros, con un nivel de confianza del 99%.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de posibles pérdidas debidas al incumplimiento de un acreditado en alguna de sus obligaciones. Este riesgo es una parte intrínseca e indisoluble del negocio bancario y, por lo tanto, el control y la gestión del mismo se configura como una de las funciones más sensibles de las entidades de crédito.

A fecha 30 de septiembre de 2009, la tasa de morosidad total de Caja España es de un 5,58%, la tasa de morosidad hipotecaria del 7,77%, y la tasa de cobertura del 55,31 %.

Riesgo de interés

Puede ser definido como el riesgo de que movimientos en las curvas de tipos de interés provoquen efectos adversos sobre el margen financiero y/o el valor patrimonial de la entidad, como consecuencia de la estructura temporal de vencimientos o renovaciones de tipos del Activo y el Pasivo del Balance. Se trata, por tanto de un riesgo que afecta a la totalidad del Balance.

Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez de mercado: riesgo derivado de la imposibilidad, dificultad o elevado coste de hacer líquidos determinados activos, como consecuencia de la escasa profundidad de mercado en un momento determinado.

Riesgo de liquidez de financiación: riesgo de que una entidad no pueda cumplir en la forma pactada sus obligaciones de pago, debido al desfase temporal de sus flujos de caja, o a necesidades imprevistas, teniendo que recurrir a la obtención de fondos mediante soluciones excesivamente gravosas.

Riesgo de liquidez estratégica: mide el impacto derivado de la imposibilidad de encontrar financiación para apalancar estrategias de crecimiento activo.

A 30 de septiembre de 2009, el ratio de liquidez estructural minorista de Caja España de Inversiones, calculado como Inversión Crediticia Total / Depósitos de Clientes Minoristas, se sitúa en el 124,52%.

El ratio de Liquidez Básica, teniendo en cuenta los Activos Líquidos de la Caja entre los Pasivos Exigibles, alcanza un 14,29%. La Entidad dispone de Activos en Póliza y Descontables ante Banco Central Europeo por importe de 6.540 millones de euros. Adicionalmente la Entidad tiene disponible para emisiones de Deuda con Aval del Estado un importe total de 1.274 millones de euros.

Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida originado por procesos internos erróneos o inadecuados, fallos humanos, de sistemas o por eventos externos. La gestión del riesgo operacional pretende identificar, valorar y minimizar las pérdidas inherentes a las actividades de negocio del Emisor.

Riesgo de tipo de cambio

Este riesgo contempla los posibles efectos desfavorables que sobre Caja España se pueden producir como consecuencia de variaciones en la cotización de las monedas en que estén denominadas las distintas partidas de activo y pasivo, y compromisos y otros productos de fuera de balance.

1.2. Factores de riesgo relativos a los valores

Riesgo de solvencia

Es la contingencia de pérdida por deterioro de la estructura financiera de la entidad emisora o garantía del título y que puede generar disminución en el valor de la inversión o en la capacidad de pago del emisor.

El coeficiente de solvencia de Caja España a junio de 2009 es del 13,97%.

La Entidad emisora ha sido calificada por las agencias internacionales de *rating* Moody's Investors Service y Fitch Ratings. Los *ratings* concedidos a Caja España están plenamente vigentes. Estas agencias acuden anualmente a Caja España y efectúan una revisión de los mismos. La calificación otorgada por Moody's ha sido revisada en junio de 2009. La calificación otorgada por Fitch ha sido revisada en mayo de 2009. Las calificaciones otorgadas han sido:

Agencia de Rating	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Moody's Investors Service	Baa1	P-2	Negativa
Fitch Ratings	BBB+	F2	Negativa

En el epígrafe 7.5 de la Nota de Valores se detallan las características de estas calificaciones.

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. Las emisiones de bonos, obligaciones y cédulas están sometidas a posibles fluctuaciones de sus precios en el mercado en función, principalmente, de la evolución de los tipos de interés y de la duración de la inversión (un aumento del tipo de interés supondría una disminución de los precios en el mercado).

Riesgo de liquidez o representatividad de los valores en el mercado

Riesgo de liquidez es el riesgo de que los inversores no encuentren contrapartida para los valores. Los valores que se emitan al amparo del Folleto Base serán 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 procederá a solicitar la admisión a negociación de los valores emitidos al amparo del Folleto Base en algún mercado secundario oficial, no es posible asegurar que vaya a producirse una negociación activa en el mercado.

Riesgo de amortización anticipada de los valores

En aquellos casos en los que en las Condiciones Finales de alguna emisión se establezca la posibilidad de amortización anticipada del Emisor, este tendrá derecho a amortizar anticipadamente las emisiones emitidas al amparo de este Folleto Base. En este caso un inversor podría no ser capaz de reinvertir el resultado de dicha amortización anticipada en valores comparables y al mismo tipo de interés.

Riesgo de subordinación y prelación de los inversores ante situaciones concursales

En caso de producirse una situación concursal del Emisor, el riesgo de los inversores dependerá de si los bonos y obligaciones son simples, o subordinados.

En el caso de bonos y obligaciones simples y valores estructurados, estarán situados por detrás de los acreedores privilegiados, en el mismo nivel que el resto de acreedores comunes, y por delante de los acreedores subordinados.

En el caso de bonos y obligaciones subordinados, estarán situados por detrás de los acreedores comunes y de los privilegiados. Las emisiones de Deuda Subordinada realizadas al amparo del presente Programa no gozarán de preferencia en el seno de la Deuda Subordinada de Caja España, cualquiera que sea la instrumentación y fecha de dicha deuda.

La Deuda Subordinada Especial estará situada por detrás de los acreedores comunes, de los privilegiados y de la Deuda Subordinada. Las emisiones de Deuda Subordinada Especial emitidas al amparo del presente Programa, no gozarán de preferencia en el seno de la Deuda Subordinada Especial de Caja España.

En el caso de las Cédulas Hipotecarias, de conformidad con el Artículo 14 de la Ley 2/1981, de 25 de Marzo, del Mercado Hipotecario, tendrán el carácter de acreedores singularmente privilegiados, con la preferencia que señala el número 3 del artículo 1923 del Código Civil, frente a cualesquiera otros acreedores, con relación a la totalidad de los créditos hipotecarios inscritos a favor de Caja España, salvo los que sirvan de cobertura a los bonos hipotecarios, y con relación a los activos de sustitución y a los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a las emisiones, si estos existen. Todos los tenedores de Cédulas Hipotecarias tendrán la misma prelación cualquiera que fuera su fecha de emisión.

Las Cédulas Territoriales, de conformidad con el artículo 13 de la ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, tendrán derecho preferente sobre los derechos de crédito de Caja España frente al Estado, las Comunidades Autónomas, los Entes Locales, los organismos autónomos y las entidades públicas empresariales dependientes de ellos y otras entidades de naturaleza análoga del Espacio Económico Europeo, para el cobro de los derechos derivados del título que ostentan sobre dichos valores, en los términos previstos en la Ley de Enjuiciamiento Civil. En caso de concurso, los tenedores de las cédulas territoriales gozarán de un privilegio especial de cobro sobre los derechos de crédito de la entidad emisora frente a los entes públicos de acuerdo con el artículo 90.1.1º de la Ley Concursal.

Riesgo de pérdida por operaciones con valores estructurados

Los valores estructurados descritos en el apéndice E de este Folleto Base son valores con un riesgo elevado, que pueden generar una rentabilidad positiva pero también pérdidas en el nominal invertido. En caso de que en la fecha de amortización el precio de amortización esté por debajo del precio de emisión, los clientes perderán parcialmente el importe invertido, pérdida que podría llegar a ser total si el precio de amortización fuera igual a cero.

Los valores estructurados incorporan estructuras complejas que, en muchos casos, implica operar con derivados. Operar con derivados requiere conocimientos técnicos adecuados.

Riesgo de rentabilidad negativa de las Obligaciones Subordinadas Especiales

En estos valores se podrán producir diferimientos en el pago de los intereses y minoraciones en el principal en caso de ser utilizados por el emisor para la compensación de pérdidas conforme a las disposiciones legales previstas al efecto. En este caso el suscriptor podría perder la totalidad del capital invertido, así como los intereses devengados y no pagados hasta la fecha.

2. INFORMACIÓN DE LOS VALORES RECOGIDOS EN LA NOTA DE VALORES

2.1 Clase de los valores

Al amparo de la Nota de Valores integrada en el Folleto Base, podrán emitirse bonos y obligaciones simples, bonos y obligaciones simples avalados, bonos y obligaciones subordinadas, cédulas hipotecarias, cédulas territoriales y valores estructurados. Asimismo, podrán emitirse Obligaciones Subordinadas Especiales. Las garantías, características y orden de prelación de los distintos tipos de valores se recogen en el epígrafe 4 de la Nota de Valores. En ningún caso los valores emitidos con cargo al presente Folleto producirán rentabilidades negativas al inversor, excepto en el caso de las obligaciones subordinadas especiales y los valores estructurados.

El vencimiento de los valores emitidos al amparo de la presente Nota de Valores oscilará entre los 12 meses y los 30 años. En el caso de las obligaciones subordinadas especiales, de carácter perpetuo, se estará a lo dispuesto por la normativa vigente en cuanto a posibles limitaciones de plazo.

2.2 Representación de los valores

Las distintas clases de emisiones amparadas por la Nota de Valores estarán representadas mediante anotaciones en cuenta.

2.3 Precio de amortización de los valores

Los datos relativos a la amortización de los valores de las emisiones que se realicen al amparo de este Programa, serán especificados convenientemente en las Condiciones Finales.

En el caso de deuda subordinada o deuda subordinada especial, Caja España se reserva la posibilidad de amortizar total o parcialmente la emisión, previa autorización del Banco de España, una vez transcurrido el plazo exigido desde la fecha de desembolso de los valores (5 años para la deuda subordinada y 10 años para la deuda subordinada especial). En estos valores no se admite la posibilidad de amortización anticipada por parte del suscriptor.

En el caso de las obligaciones subordinadas especiales, se podrán producir diferimientos en el pago de intereses y minoraciones en el principal en caso de ser utilizados por Caja España de Inversiones para la compensación de pérdidas conforme con las disposiciones legales previstas al efecto. En

este caso el suscriptor podrá perder el 100% del capital invertido, así como los intereses devengados y no pagados hasta la fecha.

En valores estructurados, el riesgo de que en la fecha de amortización el precio de amortización esté por debajo de la par dependerá del subyacente, de la evolución de este subyacente y de la fórmula que se aplique para la liquidación final.

2.4 Tipo de interés para el inversor

El interés efectivo previsto para el suscriptor de cada emisión se especificará en las Condiciones Finales de la correspondiente emisión, y será el que resulte de aplicar las condiciones particulares de dicha emisión.

Las emisiones cuyos flujos futuros no estuvieran prefijados, se detallarán en las Condiciones Finales respectivas las hipótesis de cálculo de los rendimientos.

2.5 Representación de los tenedores de los valores

En las emisiones de valores donde proceda, se constituirá el Sindicato que tendrá por objeto la defensa de los intereses y derechos de los titulares de los valores emitidos por Caja España.

2.6 Fecha de emisión

En las Condiciones Finales de la emisión se establecerán las fechas previstas de emisión de los valores.

2.7 Precios a los que se ofertarán los valores

El precio de las emisiones que se realicen al amparo de la Nota de Valores se determinará en el momento del lanzamiento de los mismos y aparecerá reflejado en las Condiciones Finales de la emisión.

El precio de emisión podrá exceder el 100% de su nominal, o bien, ser inferior o igual a éste. En cualquier caso, en las Condiciones Finales de cada emisión aparecerá claramente reflejado el importe efectivo de los valores.

2.8 Categorías de inversores a los que se ofertarán los valores

Las emisiones realizadas al amparo de la Nota de Valores podrán estar dirigidas al público en general o bien a inversores cualificados específicamente y, en ambos casos, tanto nacionales como extranjeros, en función de las características específicas de cada emisión. Las emisiones de valores realizadas al amparo de la Nota de Valores podrán ser objeto de colocación en uno o varios países simultáneamente. En caso de que hubiese algún tipo de reserva o tramo exclusivo para alguna jurisdicción concreta se haría constar en las correspondientes Condiciones Finales de los valores.

2.9 Solicitudes de admisión a cotización

Se procederá a solicitar la admisión a cotización de los valores que se emitan con cargo al Folleto Base en algún mercado secundario organizado en el plazo máximo de 30 días desde la Fecha de Desembolso.

2.10 Condiciones a las que están sujetas las ofertas públicas

Al amparo de la Nota de Valores se podrán poner en circulación distintas emisiones de valores de renta fija cuya emisión, indistintamente para cada tipo de valor, tendrá lugar en los próximos 12 meses a contar desde la publicación del Folleto de Base en la página web de la CNMV.

2.11 Importe nominal máximo del Folleto Base

El importe nominal máximo total será de 2.000 millones de euros, o cifra equivalente en caso de emisiones realizadas en otras divisas.

2.12 Importe nominal de los valores

El importe nominal y el número de valores a emitir no están prefijados de antemano y estará en función del importe nominal de los valores individuales de cada una de las emisiones que se realicen al amparo del Folleto Base y del importe nominal total de cada una de dichas emisiones singulares.

3. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

La Entidad Financiera emisora de los valores es Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte de Piedad, con Domicilio social en Edificio Botines de Gaudí – Plaza San Marcelo 5, 24002 León.

Los datos correspondientes a los ejercicios 2007 y 2008 que se muestran a continuación, han sido extraídos de las cuentas anuales consolidadas de Caja España, que fueron auditadas y elaboradas aplicando la Circular 4/2004 de Banco de España, parcialmente modificada por la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de Banco de España. Los saldos correspondientes al ejercicio 2007 han sido reclasificados respecto a los saldos que figuraban en las cuentas anuales correspondientes a dicho ejercicio con objeto de presentarlos de acuerdo con el nuevo modelo de Cuenta de Pérdidas y Ganancias pública consolidada establecido por la Circular 6/2008 de Banco de España. Copia de esta documentación está depositada ante la CMNV, y puede ser consultada en su página web.

La información relativa a septiembre de 2008 y septiembre de 2009 no ha sido objeto de auditoría.

**CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES,
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Miles de Euros)

	dic-08	dic-07	Variación Interanual	
			Absoluta	En %
ACTIVO				
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	721.517	254.394	467.123	183,62%
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	857	1.505	-648	-43,06%
Instrumentos de capital	-	1.453		
Derivados de negociación	857	52	805	1548,08%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	13.365	13.185	180	1,37%
Valores representativos de deuda	13.365	13.185	180	1,37%
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	4.537.674	2.608.501	1.929.173	73,96%
Valores representativos de deuda	3.923.570	1.771.557	2.152.013	121,48%
Instrumentos de capital	614.104	836.944	-222.840	-26,63%
INVERSIONES CREDITICIAS	16.500.577	16.897.305	-396.728	-2,35%
Depósitos en entidades de crédito	370.478	1.234.045	-863.567	-69,98%
Crédito a la clientela	16.130.099	15.663.260	466.839	2,98%
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	2.031.330	1.745.712	285.618	16,36%
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-		
DERIVADOS DE COBERTURA	124.769	36.661	88.108	240,33%
			0	
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	175.369	4.431	170.938	3857,77%
			0	
PARTICIPACIONES	66.215	70.372	-4.157	-5,91%
Entidades asociadas	66.215	70.372	-4.157	-5,91%
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-		
ACTIVOS POR REASEGUROS	-	-		
ACTIVO MATERIAL	382.970	369.174	13.796	3,74%
Inmovilizado material	370.141	355.871	14.270	4,01%
De uso propio	344.255	329.352	14.903	4,52%
Afecto a la Obra Social	25.886	26.519	-633	-2,39%
Inversiones inmobiliarias	12.829	13.303	-474	-3,56%
ACTIVO INTANGIBLE	29.788	20.417	9.371	45,90%
Fondo de comercio	346	346	0	0,00%
Otro activo intangible	29.442	20.071	9.371	46,69%
ACTIVOS FISCALES	286.234	170.457	115.777	67,92%
Corrientes	58.300	11.458	46.842	408,81%
Diferidos	227.934	158.999	68.935	43,36%
RESTO DE ACTIVOS	147.249	185.859	-38.610	-20,77%
Existencias	84.058	82.609	1.449	1,75%
Otros	63.191	103.250	-40.059	-38,80%
TOTAL ACTIVO	25.017.914	22.377.973	2.639.941	11,80%
PRO-MEMORIA				
RIESGOS CONTINGENTES	686.640	883.108	-196.468	-22,25%
COMPROMISOS CONTINGENTES	3.153.300	3.989.858	-836.558	-20,97%

	dic-08	dic-07	Variación Interanual	
			Absoluta	En %
PASIVO				
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	1.872	694	1.178	169,74%
Derivados de negociación	1.872	694	1.178	169,74%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-		
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	23.492.491	20.477.219	3.015.272	14,73%
Depósitos de bancos centrales	601.765	78.627	523.138	665,34%
Depósitos de entidades de crédito	2.111.643	1.123.152	988.491	88,01%
Depósitos de la clientela	18.142.528	15.827.553	2.314.975	14,63%
Sector Público	416.399	620.540	-204.141	-32,90%
Otros Sectores Privados	17.493.182	15.217.759	2.275.423	14,95%
Depósitos a la vista	4.843.667	5.138.385	-294.718	-5,74%
Depósitos a plazo	10.270.251	7.859.437	2.410.814	30,67%
Cesiones de Activos	2.379.264	2.219.937	159.327	7,18%
Ajustes por valoración (+/-)	232.947	-10.746	243.693	-2267,76%
Débitos representados por valores negociables	1.818.485	2.813.005	-994.520	-35,35%
Pasivos subordinados	729.994	523.921	206.073	39,33%
Otros pasivos financieros	88.076	110.961	-22.885	-20,62%
			0	
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-		
			0	
DERIVADOS DE COBERTURA	36.407	145.985	-109.578	-75,06%
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-		
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	6.835	10.720	-3.885	-36,24%
			0	
PROVISIONES	178.875	177.774	1.101	0,62%
Fondos para pensiones y obligaciones similares	69.304	80.113	-10.809	-13,49%
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	14.690	13.552	1.138	8,40%
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	13.929	10.875	3.054	28,08%
Otras provisiones	80.952	73.234	7.718	10,54%
			0	
PASIVOS FISCALES	75.318	102.350	-27.032	-26,41%
Corrientes	21.223	10.145	11.078	109,20%
Diferidos	54.095	92.205	-38.110	-41,33%
			0	
FONDO DE LA OBRA SOCIAL	81.938	81.678	260	0,32%
			0	
RESTO DE PASIVOS	80.488	79.040	1.448	1,83%
			0	
TOTAL PASIVO	23.954.224	21.075.460	2.878.764	13,66%

	dic-08	dic-07	Variación Interanual	
			Absoluta	En %
PATRIMONIO NETO				
FONDOS PROPIOS	1.135.634	1.127.107	8.527	0,76%
Fondo de dotación	9	9	0	0,00%
Reservas	1.091.333	978.773	112.560	11,50%
Reservas acumuladas	1.077.589	965.115	112.474	11,65%
Reservas acumuladas de entidades valoradas por el método de la participación	13.744	13.658	86	0,63%
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	44.292	148.325	-104.033	-70,14%
AJUSTES POR VALORACIÓN	-71.991	175.106	-247.097	-141,11%
Activos financieros disponibles para la venta	-71.991	175.106	-247.097	-141,11%
			0	
			0	
			0	
INTERESES MINORITARIOS	47	300	-253	-84,33%
Resto	47	300	-253	-84,33%
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.063.690	1.302.513	-238.823	-18,34%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	25.017.914	22.377.973	2.639.941	11,80%

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(Miles de Euros)

	dic-08	dic-07	Variación Interanual	
			Absoluta	En %
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.115.865	954.428	161.437	16,91%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-736.365	-576.946	-159.419	27,63%
MARGEN DE INTERÉS	379.500	377.482	2.018	0,53%
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	26.618	22.159	4.459	20,12%
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	-5.978	4.957	-10.935	-220,60%
COMISIONES PERCIBIDAS	100.627	105.869	-5.242	-4,95%
COMISIONES PAGADAS	-8.841	-8.523	-318	3,73%
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	100.770	102.413	-1.643	-1,60%
Cartera de negociación	-2.102	-1.231	-871	70,76%
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-90	-976	886	-90,78%
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	103.111	99.345	3.766	3,79%
Otros	-149	5.275	-5.424	-102,82%
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	981	1.638	-657	-40,11%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	23.927	22.718	1.209	5,32%
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	1.320	1.192	128	10,74%
Resto de productos de explotación	22.607	21.526	1.081	5,02%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-13.159	-7.860	-5.299	67,42%
Variación de existencias	-762	-420	-342	81,43%
Resto de cargas de explotación	-12.397	-7.440	-4.957	66,63%
MARGEN BRUTO	604.445	620.853	-16.408	-2,64%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-295.166	-279.084	-16.082	5,76%
Gastos de personal	-207.587	-190.336	-17.251	9,06%
Otros gastos generales de administración	-87.579	-88.748	1.169	-1,32%
AMORTIZACIÓN	-25.364	-22.071	-3.293	14,92%
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	-18.541	1.990	-20.531	-1031,71%
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	-178.450	-143.343	-35.107	24,49%
Inversiones crediticias	-172.836	-143.518	-29.318	20,43%
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-5.614	175	-5.789	-3308,00%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	86.924	178.345	-91.421	-51,26%
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto)	-11.914	-6.334	-5.580	88,10%
Fondo de comercio y otro activo intangible	-	-2.840	-	-
Otros activos	-11.914	-3.494	-8.420	240,98%
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	1.286	42	1.244	2961,90%
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS	-	-	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-6.188	2.812	-9.000	-320,06%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	70.108	174.865	-104.757	-59,91%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-25.797	-26.628	831	-3,12%
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	44.311	148.237	-103.926	-70,11%
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)	-	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	44.311	148.237	-103.926	-70,11%
Resultado atribuido a la entidad dominante	44.292	148.325	-104.033	-70,14%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	19	-88	107	-121,59%

A continuación se presenta información intermedia, con datos no auditados a septiembre de 2009.



Balance Consolidado Público
(Miles de euros)

	sep-09	dic-08	% Variación Anual
ACTIVO			
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	289.609	721.517	-59,9%
2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	1.951	857	127,7%
2.1. Depósitos en entidades de crédito	0	0	
2.2. Crédito a la clientela.....	0	0	
2.3. Valores representativos de deuda	0	0	
2.4. Instrumentos de capital	747	0	
2.5. Derivados de negociación.....	1.204	857	40,5%
Pro-memoria: Prestados o en garantía	0	857	-100,0%
3. OTROS A.FINANCIEROS A V.RAZONABLE CON CAMBIOS EN PyG.....	13.318	13.365	-0,4%
3.1. Depósitos en entidades de crédito	0	0	
3.2. Crédito a la clientela	0	0	
3.3. Valores representativos de deuda.....	13.318	13.365	-0,4%
3.4. Instrumentos de capital	0	0	
4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	5.859.104	4.537.674	29,1%
4.1. Valores representativos de deuda.....	5.138.334	3.923.570	31,0%
4.2. Instrumentos de capital	720.770	614.104	17,4%
5. INVERSIONES CREDITICIAS	17.031.509	16.500.577	3,2%
5.1. Depósitos en entidades de crédito.....	393.586	370.478	6,2%
5.2. Crédito a la clientela	14.943.637	16.130.099	-7,4%
5.3. Valores representativos de deuda	1.694.286	0	
6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO.....	0	2.031.330	-100,0%
7. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS.....	0	0	
8. DERIVADOS DE COBERTURA.....	174.415	124.769	39,8%
9. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA.....	445.093	175.369	153,8%
10. PARTICIPACIONES.....	74.569	66.215	12,6%
10.1. Entidades asociadas.....	74.569	66.215	12,6%
10.2. Entidades multigrupo.....	0	0	
11. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES.....	0	0	
12. ACTIVOS POR REASEGUROS.....	0	0	
13. ACTIVO MATERIAL.....	383.888	382.970	0,2%
13.1. Inmovilizado material.....	364.328	370.141	-1,6%
13.1.1 De uso propio.....	339.204	344.255	-1,5%
13.1.2 Cedido en arrendamiento operativo.....	0	0	
13.1.3 Afecto a la Obra Social.....	25.124	25.886	-2,9%
13.2. Inversiones inmobiliarias.....	19.560	12.829	52,5%
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero.....	0	382.970	-100,0%
14. ACTIVO INTANGIBLE.....	34.974	29.788	17,4%
14.1. Fondo de comercio.....	346	346	0,0%
14.2. Otro activo intangible.....	34.628	29.442	17,6%
15. ACTIVOS FISCALES.....	253.328	286.234	-11,5%
15.1. Corrientes.....	60.504	58.300	3,8%
15.2. Diferidos.....	192.824	227.934	-15,4%
16. RESTO DE ACTIVOS.....	199.994	147.249	35,8%
16.1. Existencias.....	80.922	84.058	-3,7%
16.2. Otros	119.072	63.191	88,4%
TOTAL ACTIVO.....	24.761.752	25.017.914	-1,0%

	sep-09	dic-08	% Variación Anual
PASIVO			
1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN.....	1.714	1.872	-8,4%
1.1. Depósitos de bancos centrales.....	0	0	
1.2. Depósitos de entidades de crédito.....	0	0	
1.3. Depósitos de la clientela.....	0	0	
1.4. Débitos representados por valores negociables.....	0	0	
1.5. Derivados de negociación.....	1.714	1.872	-8,4%
1.6. Posiciones cortas de valores.....	0	0	
1.7. Otros pasivos financieros.....	0	0	
2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	0	0	
2.1. Depósitos de bancos centrales.....	0	0	
2.2. Depósitos de entidades de crédito.....	0	0	
2.3. Depósitos de la clientela.....	0	0	
2.4. Débitos representados por valores negociables.....	0	0	
2.5. Pasivos subordinados.....	0	0	
2.6. Otros pasivos financieros.....	0	0	
3. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO.....	23.077.733	23.492.491	-1,8%
3.1. Depósitos de bancos centrales.....	300.933	601.765	-50,0%
3.2. Depósitos de entidades de crédito.....	2.801.589	2.111.643	32,7%
3.3. Depósitos de la clientela.....	17.433.797	18.142.528	-3,9%
3.4. Débitos representados por valores negociables.....	1.524.201	1.818.485	-16,2%
3.5. Pasivos subordinados.....	933.053	729.994	27,8%
3.6. Otros pasivos financieros.....	84.160	88.076	-4,4%
4. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS.....	0	0	
5. DERIVADOS DE COBERTURA.....	57.131	36.407	56,9%
6. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA.....	0	0	
7. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS.....	6.367	6.835	-6,8%
8. PROVISIONES.....	92.753	178.875	-48,1%
8.1. Fondo para pensiones y obligaciones similares.....	58.346	69.304	-15,8%
8.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales.....	2.624	14.690	-82,1%
8.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes.....	23.660	13.929	69,9%
8.4. Otras provisiones.....	8.123	80.952	-90,0%
9. PASIVOS FISCALES.....	85.629	75.318	13,7%
9.1. Corrientes.....	1.036	21.223	-95,1%
9.2. Diferidos.....	84.593	54.095	56,4%
10. FONDO DE LA OBRA SOCIAL.....	79.715	81.938	-2,7%
11. RESTO DE PASIVOS.....	120.201	80.488	49,3%
12. CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA (solo Cooperativas de crédito).....	0	0	
TOTAL PASIVO.....	23.521.243	23.954.224	-1,8%

	sep-09	dic-08	% Variación Anual
PATRIMONIO NETO			
1. FONDOS PROPIOS	1.176.096	1.135.634	3,6%
1.1. Capital/Fondo de dotación	9	9	0,0%
1.1.1. Escriturado.....	9	9	0,0%
1.1.2. Menos: Capital no exigido.....	0	0	
1.2. Prima de emisión.....	0	0	
1.3. Reservas	1.127.436	1.091.333	3,3%
1.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas.....	1.114.544	1.077.589	3,4%
1.3.2. Reservas (pérdidas) de ent.valoradas por el método de la participación.....	12.892	13.744	-6,2%
1.4. Otros instrumentos de capital.....	0	0	
1.4.1. De instrumentos financieros compuestos.....	0	0	
1.4.2. Cuotas participativas y fondos asociados.....	0	0	
1.4.3. Resto de instrumentos de capital.....	0	0	
1.5. Menos: Valores propios.....	0	0	
1.6. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante.....	48.651	44.292	9,8%
1.7. Menos: Dividendos y retribuciones.....	0	0	
2. AJUSTES POR VALORACIÓN.....	64.365	-71.991	-189,4%
2.1. Activos financieros disponibles para la venta.....	75.122	-71.991	-204,3%
2.2. Coberturas de los flujos de efectivo.....	0	0	
2.3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero.....	0	0	
2.4. Diferencias de cambio.....	0	0	
2.5. Activos no corrientes en venta	0	0	
2.6. Entidades valoradas por el método de la participación.....	-10.757	0	
2.7. Resto de ajustes por valoración.....	0	0	
3. INTERESES MINORITARIOS.....	48	47	2,1%
3.1. Ajustes por valoración.....	0	0	
3.2. Resto.....	48	47	2,1%
TOTAL PATRIMONIO NETO.....	1.240.509	1.063.690	16,6%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO.....	24.761.752	25.017.914	-1,0%
PRO - MEMORIA			
1. RIESGOS CONTINGENTES.....	560.109	686.640	-18,4%
2. COMPROMISOS CONTINGENTES.....	2.690.880	3.153.300	-14,7%

	Sep.09	Sep.08	Variación interanual	
			Absoluta	En %
1. Intereses y rendimientos asimilados.....	716.203	818.095	-101.892	-12,5%
2. Intereses y cargas asimiladas.....	-389.775	-536.162	146.387	-27,3%
A) MARGEN DE INTERESES.....	326.428	281.933	44.495	15,8%
Pro-memoria: Actividad bancaria	0	0	0	
4. Rendimiento de instrumentos de capital.....	21.588	22.184	-596	-2,7%
5. Resultado de entidades valoradas por el método de la participación.....	2.982	-1.364	4.346	N/A
6. Comisiones percibidas.....	67.132	75.788	-8.656	-11,4%
7. Comisiones pagadas.....	-6.029	-6.472	443	-6,8%
8. Resultado de operaciones financieras (neto).....	160.290	94.300	65.990	70,0%
8.1. Cartera de negociación.....	1.749	-1.397	3.146	N/A
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en PyG.....	312	33	279	845,5%
8.3. Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en PyG.....	153.996	95.799	58.197	60,7%
8.4. Otros.....	4.233	-135	4.368	N/A
9. Diferencias de cambio (neto).....	235	703	-468	-66,6%
10. Otros productos de explotación.....	7.950	11.711	-3.761	-32,1%
11. Otras cargas de explotación.....	-5.169	-9.824	4.655	-47,4%
B) MARGEN BRUTO.....	575.407	468.959	106.448	22,7%
12. Gastos de administración.....	-211.588	-220.223	8.635	-3,9%
12.1. Gastos de personal.....	-148.756	-155.099	6.343	-4,1%
12.2. Otros gastos generales de administración.....	-62.832	-65.124	2.292	-3,5%
13. Amortización.....	-19.650	-18.188	-1.462	8,0%
14. Dotaciones a provisiones (neto).....	34.518	-6.661	41.179	N/A
15. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto).....	-310.901	-131.680	-179.221	136,1%
15.1. Inversiones crediticias.....	-301.717	-133.087	-168.630	126,7%
15.2. Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en PyG.....	-9.184	1.407	-10.591	N/A
C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN.....	67.786	92.207	-24.421	-26,5%
16. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto).....	-3.808	-5.447	1.639	-30,1%
16.1. Fondo de comercio y otro activo intangible.....	0	0	0	
16.2. Otros activos.....	-3.808	-5.447	1.639	-30,1%
17. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no ctes en venta.....	11	1.781	-1.770	-99,4%
18. Diferencia negativa en combinaciones de negocios.....	0	0	0	
19. Ganancias (pérdidas) de activos no ctes en venta no clasif. como oper.interrumpidas.....	-3.406	0	-3.406	
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	60.583	88.541	-27.958	-31,6%
20. Impuesto sobre beneficios.....	-11.931	-26.795	14.864	-55,5%
21. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	0	0	0	
E) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS.....	48.652	61.746	-13.094	-21,2%
22. Resultado de operaciones interrumpidas (neto).....	0	0	0	
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO.....	48.652	61.746	-13.094	-21,2%
F.1) Resultado atribuido a la entidad dominante.....	48.651	61.978	-13.327	-21,5%
F.2) Resultado atribuido a intereses minoritarios.....	1	-232	233	N/A

Los datos de solvencia y morosidad actualizados a junio y septiembre de 2009, respectivamente se muestran a continuación. Los datos de solvencia son de junio de 2009 porque no se dispone de información más reciente.

DATOS DE SOLVENCIA	Dic. 2007	Dic. 2008	Jun. 2009
Coefficiente de solvencia	11,20%	12,08%	13,97%
TIER 1	7,35%	7,46%	9,16%
TIER 2	3,85%	4,62%	4,81%

MOROSIDAD	Dic. 2007	Dic. 2008	Sep. 2009
Tasa de morosidad total (*)	1,13%	3,91%	5,58%
Tasa de morosidad hipotecaria (*)	1,56%	5,31%	7,77%
Tasa de cobertura (**)	142,96%	53,57%	55,31%

Los datos de 2007 están elaborados de acuerdo con las circulares del Banco de España 4/04 y 5/93, y esta última conforme a la modificación introducida por la CBE 2/06.

Los datos de 2008 y 2009 están elaborados de acuerdo con las circulares del Banco de España 4/04 y 3/2008

(*) El dato incluye riesgo de avales, entidades de crédito, créditos y renta fija.

(**) Tasa de Cobertura: Fondos de Cobertura/Activos Dudosos

II FACTORES DE RIESGO

1. FACTORES DE RIESGO RELATIVOS A LA EMISIÓN

Riesgo de solvencia

Es la contingencia de pérdida por deterioro de la estructura financiera de la entidad emisora o garantía del título y que puede generar disminución en el valor de la inversión o en la capacidad de pago del emisor.

La Entidad emisora ha sido calificada por las agencias internacionales de *rating* Moody's Investors Service y Fitch Ratings. Los *ratings* concedidos a Caja España están plenamente vigentes. Estas agencias acuden anualmente a Caja España y efectúan una revisión de los mismos. La calificación otorgada por Moody's ha sido revisada en junio de 2009. La calificación otorgada por Fitch ha sido revisada en mayo de 2009. Las calificaciones otorgadas han sido:

Agencia de Rating	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Moody's Investors Service	Baa1	P-2	Negativa
Fitch Ratings	BBB+	F2	Negativa

En el epígrafe 7.5 de la Nota de Valores se detallan las características de estas calificaciones.

Estas calificaciones crediticias no constituyen una recomendación para comprar, vender o ser titulares de valores. La calificación crediticia puede ser revisada, suspendida o retirada en cualquier momento por la agencia de calificación. La mencionada calificación crediticia es solo una estimación y no tiene por qué evitar a los potenciales inversores la necesidad de efectuar sus propios análisis del emisor o de los valores a adquirir.

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. Las emisiones de bonos, obligaciones y cédulas están sometidas a posibles fluctuaciones de sus precios en el mercado en función, principalmente, de la evolución de los tipos de interés y de la duración de la inversión (un aumento del tipo de interés supondría una disminución de los precios en el mercado).

Riesgo de liquidez o representatividad de los valores en el mercado

Riesgo de liquidez es el riesgo de que los inversores no encuentren contrapartida para los valores. Los valores que se emitan al amparo del Folleto Base serán valores de nueva emisión cuya distribución podría no ser muy amplia y para los cuales no existe un mercado de negociación activo. Aunque se solicitará la admisión a negociación de los valores emitidos al amparo del Folleto Base en algún mercado secundario oficial, no es posible asegurar que vaya a producirse una negociación activa en el mercado.

Riesgo de amortización anticipada de los valores

En aquellos casos en los que en las Condiciones Finales de alguna emisión se establezca la posibilidad de amortización anticipada del Emisor, este tendrá derecho a amortizar anticipadamente las emisiones emitidas al amparo de esta Nota de Valores. En este caso un inversor podría no ser capaz de reinvertir el resultado de dicha amortización anticipada en valores comparables y al mismo tipo de interés.

Riesgo de subordinación y prelación de los inversores ante situaciones concursales

En caso de producirse una situación concursal del Emisor, el riesgo de los inversores dependerá de si los bonos y obligaciones son simples, o subordinados.

En el caso de bonos y obligaciones simples, y valores estructurados, estarán situados por detrás de los acreedores privilegiados, en el mismo nivel que el resto de acreedores comunes, y por delante de los acreedores subordinados.

En el caso de bonos y obligaciones subordinados, estarán situados por detrás de los acreedores comunes y de los privilegiados. Las emisiones de Deuda Subordinada realizadas al amparo del presente Programa no gozarán de preferencia en el seno de la Deuda Subordinada de Caja España, cualquiera que sea la instrumentación y fecha de dicha deuda.

La Deuda Subordinada Especial estará situada por detrás de los acreedores comunes, de los privilegiados y de la Deuda Subordinada. Las emisiones de Deuda Subordinada Especial emitidas al amparo del presente Programa, no gozarán de preferencia en el seno de la Deuda Subordinada Especial de Caja España.

En el caso de las Cédulas Hipotecarias, de conformidad con el Artículo 14 de la Ley 2/1981, de 25 de Marzo, del Mercado Hipotecario, tendrán el carácter de acreedores singularmente privilegiados, con la preferencia que señala el número 3 del artículo 1923 del Código Civil, frente a cualesquiera otros acreedores, con relación a la totalidad de los créditos hipotecarios inscritos a favor de Caja España, salvo los que sirvan de cobertura a los bonos hipotecarios, y con relación a los activos de sustitución y a los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a las emisiones, si estos existen. Todos los tenedores de Cédulas Hipotecarias tendrán la misma prelación cualquiera que fuera su fecha de emisión.

Las Cédulas Territoriales, de conformidad con el artículo 13 de la ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, tendrán derecho preferente sobre los derechos de crédito de Caja España frente al Estado, las Comunidades Autónomas, los Entes

Locales, los organismos autónomos y las entidades públicas empresariales dependientes de ellos y otras entidades de naturaleza análoga del Espacio Económico Europeo, para el cobro de los derechos derivados del título que ostentan sobre dichos valores, en los términos previstos en la Ley de Enjuiciamiento Civil. En caso de concurso, los tenedores de las cédulas territoriales gozarán de un privilegio especial de cobro sobre los derechos de crédito de la entidad emisora frente a los entes públicos de acuerdo con el artículo 90.1.1º

Riesgo de pérdida por operaciones con valores estructurados

Los valores estructurados descritos en el apéndice E de este Folleto Base son valores con un riesgo elevado, que pueden generar una rentabilidad positiva pero también pérdidas en el nominal invertido. En caso de que en la fecha de amortización el precio de amortización esté por debajo del precio de emisión, los clientes perderán parcialmente el importe invertido, pérdida que podría llegar a ser total si el precio de amortización fuera igual a cero.

Los valores estructurados incorporan estructuras complejas que, en muchos casos, implica operar con derivados. Operar con derivados requiere conocimientos técnicos adecuados.

Riesgo de rentabilidad negativa de las Obligaciones Subordinadas Especiales

En estos valores se podrán producir diferimientos en el pago de los intereses y minoraciones en el principal en caso de ser utilizados por el emisor para la compensación de pérdidas conforme a las disposiciones legales previstas al efecto. En este caso el suscriptor podría perder la totalidad del capital invertido, así como los intereses devengados y no pagados hasta la fecha.

2. FACTORES DE RIESGO RELATIVOS AL EMISOR

Los factores de riesgo relativos al emisor se encuentran descritos en el Documento de Registro de Caja España, registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 28 de julio de 2009, el cual se incorpora por referencia.

III NOTA DE VALORES

1. PERSONAS RESPONSABLES

José Antonio Fernández Fernández, Director de la División Financiera Corporativa de Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte Piedad, en virtud de facultades expresamente conferidas por el Consejo de Administración de fecha 24 de septiembre de 2009, y en nombre y representación de Caja España, (en adelante indistintamente el “Emisor” o “Caja España”) asume la responsabilidad por el contenido del presente Folleto.

José Antonio Fernández Fernández asegura que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en el presente Folleto Informativo es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. FACTORES DE RIESGO

Véase la sección II FACTORES DE RIESGO.

3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL

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

En la presente Nota de Valores no existen intereses particulares.

3.2 Motivo de la Emisión y destino de los ingresos

Las eventuales emisiones que se realicen al amparo de la presente Nota de Valores tendrán como finalidad la financiación habitual de Caja España.

Los gastos del registro del Programa de Emisiones son los siguientes:

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
Registro en CNMV (0,14 por mil, con un máximo de 41.422,13 €) *	41.422,13 €

Adicionalmente a estos gastos fijos, cada una de las emisiones realizadas al amparo del presente Folleto soportará los siguientes gastos de admisión:

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
Tasas CNMV (admisión a cotización)	0,03 por mil (Máximo único por la totalidad del programa: 9.550,87 €)
Tasas AIAF *	0,05 por mil (máx. 55.000 €)
Tarifa por registro en IBERCLEAR	500 €
Gastos varios (Publicidad, Notarios, etc.).....	1.000 €

(*) Todos los porcentajes se aplican sobre el importe nominal, del Programa o de cada emisión, según corresponda.

En el caso de los valores avalados, el coste de la Emisión se verá incrementado por el coste del aval.

4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE/ADMITIRSE A COTIZACIÓN

4.1 Descripción del tipo y la clase de los valores

Al amparo de este Folleto Base, podrán emitirse bonos simples o subordinados, obligaciones simples o subordinadas, cédulas hipotecarias, cédulas territoriales y valores estructurados. Asimismo, podrán emitirse obligaciones subordinadas especiales. En ningún caso podrán generar rendimientos negativos para sus suscriptores, salvo en el caso de las obligaciones subordinadas especiales y los valores estructurados.

El vencimiento de los valores emitidos al amparo de la presente Nota de Valores oscilará entre los 12 meses y los 30 años. En el caso de las obligaciones subordinadas especiales, estas de carácter perpetuo, se estará a lo dispuesto por la normativa vigente en cuanto a posibles limitaciones de plazo.

La información relativa al Código ISIN (*International Securities Identification Number*), u otros códigos utilizados internacionalmente, de cada una de las emisiones de valores realizadas al amparo del presente Folleto, aparecerá recogida en las Condiciones Finales de la emisión correspondiente, así como los términos y condiciones particulares de la misma.

4.1.A) Bonos y obligaciones simples

Los bonos y obligaciones simples son valores que representan una deuda para su emisor, devengan intereses y son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento. Estos valores se amortizarán a la par o por un importe superior o inferior, según se establezca en el acuerdo de emisión y según se especifique en las Condiciones Finales.

4.1.B) Bonos y obligaciones simples avalados

Con cargo al presente programa podrán emitirse bonos y obligaciones simples avalados por la Administración General del Estado Español, según el aval que recogen las Órdenes de fecha 29 de diciembre de 2008 y de 30 de septiembre de 2009, por las que se otorga el aval de la Administración General del Estado, a determinadas operaciones de financiación de la entidad Caja España, por un importe de 905 millones de euros y 569 millones de euros, respectivamente, 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 (la “Orden de Otorgamiento”), modificada por la orden EHA 3748/2008 de 23 de diciembre. La Orden de fecha 7 de octubre de 2009 concreta determinados aspectos relacionados con el aval otorgado el 29 de diciembre, con el fin de adaptarlo a los cambios normativos operados desde entonces.

Hasta la fecha de inscripción del presente programa, se han emitido bonos simples avalados con cargo al aval que recoge la Orden de fecha 29 de diciembre de 2009 por un importe de 200 millones de euros, por lo que la capacidad de emisión queda situada en 705 millones de euros para este aval, y 569 millones de euros para el aval que recoge la Orden de fecha 30 de septiembre de 2009. Las Órdenes de Otorgamiento establecen el importe máximo del aval, los requisitos que deben cumplir las emisiones a fin de poder beneficiarse del mismo, las características del aval y su forma de ejecución. La información detallada se desarrolla en el punto 10 relativo al Módulo de las Garantías.

Las resoluciones de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera de fechas 4 y 14 de diciembre de 2009 amplían el plazo para poder realizar emisiones de instrumentos avalados por el Tesoro hasta el 30 de junio de 2010.

4.1.C) Bonos y obligaciones subordinadas

Se estará a lo dispuesto en el Apéndice A.

4.1.D) Obligaciones subordinadas especiales

Se estará a lo dispuesto en el Apéndice B.

4.1.E) Cédulas Hipotecarias

Se estará a lo dispuesto en el Apéndice C.

4.1.F) Cédulas Territoriales

Se estará a lo dispuesto en el Apéndice D.

4.1.G) Valores Estructurados

Se estará a lo dispuesto en el Apéndice E.

4.2 Legislación de los valores

Los valores se emitirán de conformidad con la legislación española que resulte aplicable al Emisor o a los mismos. En particular, se emitirán de conformidad con la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, con el R. D. 1310/2005 de 4 de noviembre y de conformidad con 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 asociaciones u otras personas jurídicas, y la constitución del sindicato de obligacionistas, y de acuerdo con aquellas otras normativas que las han desarrollado.

El presente Folleto Base 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 así como al formato, incorporación por referencia, publicación de dichos folletos y difusión de publicidad.

Las emisiones de Cédulas Territoriales están sujetas, además, a lo establecido en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

Respecto a la deuda subordinada, cédulas hipotecarias y valores estructurados, se estará a lo dispuesto en el correspondiente Apéndice.

4.3 Representación de los valores

Las distintas clases de emisiones amparadas por este Folleto Base estarán representadas mediante anotaciones en cuenta.

Según corresponda, les será de aplicación el régimen legal recogido en el apartado 4.2 anterior. Con ocasión de cada una de las emisiones particulares realizadas al amparo de la presente Nota de Valores, el Emisor publicará unas Condiciones Finales (las “**Condiciones Finales**”), en las que se

detallarán las características particulares de los valores en relación con su representación final. Estas Condiciones Finales se depositarán en la CNMV y en la sociedad rectora del mercado donde se vayan a cotizar los valores y en la entidad encargada del registro contable.

Se solicitará la admisión a negociación de las emisiones realizadas al amparo del presente Folleto en AIAF y, en su caso, en otros mercados secundarios de países de la Unión Europea que, en cualquier caso, aparecerán determinados para cada emisión que se realice en sus respectivas Condiciones Finales.

En el caso de emisiones admitidas a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija o en las bolsas de valores españolas, Caja España solicitará la inclusión en el registro contable y los sistemas de compensación y liquidación gestionados por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (“**IBERCLEAR**”), domiciliada en Palacio de la Bolsa, Plaza de la Lealtad, 1 28014 Madrid.

En el caso de emisiones admitidas a cotización en mercados secundarios extranjeros organizados la compensación y la liquidación corresponderán al depositario designado, en su caso, por la sociedad rectora del mencionado mercado secundario extranjero y su funcionamiento será el que dicho depositario tenga establecido en sus normas de actuación particulares. La entidad emisora se compromete a cumplir las normas aplicables para la cotización de los valores en dichos mercados.

4.4 Divisa de la emisión

Estas emisiones se podrán emitir en cualquier moneda de curso legal de los países de la OCDE.

En cualquier caso, en las Condiciones Finales de cada emisión se detallará claramente la moneda en la que estarán denominados los valores particulares que se emitan con cargo a este Folleto Base.

4.5 Orden de prelación

Las emisiones realizadas al amparo del presente Folleto Base gozarán de las garantías que se especifican para las siguientes clases de valores:

Bonos y obligaciones simples

En general, salvo términos particulares establecidos con motivo del lanzamiento de una emisión concreta y que se especificarán en las Condiciones Finales, las emisiones de deuda simple realizadas por Caja España no tendrán garantías reales ni de terceros. El capital y los intereses de los valores estarán garantizados por el total del patrimonio de Caja España. Únicamente en el caso de Bonos y Obligaciones Simples podrían contar con el aval del Estado que se contempla en el punto 10 del presente Folleto de Base.

Los inversores se situarán a efectos de la prelación debida en caso de situaciones concursales de Caja España por detrás de los acreedores con privilegio que a la fecha tenga Caja España, conforme con la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos por la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, modificada por la Ley 36/2003, de 11 de noviembre, de Medidas de Reforma Económica, por el Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de ordenación y supervisión de los seguros privados y por el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso a la productividad y para la mejora de la contratación pública.

Obligaciones subordinadas especiales, bonos y obligaciones subordinadas, cédulas hipotecarias, cédulas territoriales y valores estructurados

Se estará a lo dispuesto en su correspondiente Apéndice.

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 carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre Caja España.

Los derechos económicos y financieros para el inversor asociados a la adquisición y tenencia de los valores, serán los derivados de las condiciones de tipo de interés, rendimientos y precios de amortización con que se emitan, que se encuentran recogidas en los epígrafes 4.7 y 4.8 siguientes y que se concretarán en las Condiciones Finales que se publiquen con motivo de la emisión de valores que se realice al amparo del Folleto Base.

El servicio financiero de la deuda será atendido por la entidad que actúe como el agente de pagos (el “**Agente de Pagos**”) de cada una de las emisiones que se realicen, abonándose directamente por el Agente de Pagos en cada fecha de pago en las cuentas propias o de terceros, según proceda, de las entidades participantes en Iberclear las cantidades correspondientes.

Los titulares de bonos, obligaciones simples y subordinadas, obligaciones subordinadas especiales y valores estructurados incluidos en el presente Folleto tendrán derecho a voto en la Asamblea de Bonistas u Obligacionistas de acuerdo con lo previsto en el epígrafe 4.10 siguiente.

Aunque para las Cédulas Territoriales e Hipotecarias no existe obligación legal de constituir un sindicato, el emisor podrá acordar la constitución de un sindicato de tenedores de cédulas, siguiendo un procedimiento similar al establecido para bonos y obligaciones en 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 asociaciones u otras personas jurídicas, y la constitución del sindicato de obligacionistas, cuyas reglas están previstas en el epígrafe 4.10 siguiente, y en cuyo caso los titulares de cédulas tendrán derecho a voto en la Asamblea.

En caso de existir alguna limitación a los derechos anteriormente citados se hará constar en las Condiciones Finales de la correspondiente emisión.

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

El rendimiento de los valores a emitir podrá determinarse, para cada emisión, de cualquiera de las formas que se recogen a continuación. No obstante, los valores emitidos al amparo del presente Folleto, en ningún caso podrán generar rendimientos negativos para sus suscriptores, salvo en el caso de las obligaciones subordinadas especiales y los valores estructurados.

- A. Mediante un tipo de interés fijo pagadero periódicamente.
- B. Emisiones cupón cero.
- C. Mediante un tipo de interés variable, que podrá determinarse por referencia a un tipo de interés de referencia de mercado, ya sea directamente o con la adición de un margen positivo o negativo, pudiendo determinarse dicho margen como un margen fijo o variable, por referencia a su vez a un tipo de interés de referencia de mercado.

En emisiones denominadas en euros, y siempre que no se especifique otra cosa, la base de Referencia será *Euro Interbank Offered Rate* para el Euro (Euribor), al plazo indicado en las Condiciones Finales, tomado de la Página Reuters EURIBOR01 (o cualquier que la sustituya en el futuro como “Pantalla Relevante”). Si dicha página (o cualquiera que la sustituya en el futuro) no estuviera disponible, se tomará como “Pantalla Relevante”, por este orden, las páginas de información electrónica que ofrezcan los tipos EURIBOR (publicados por *British Bankers Association*) de Bloomberg, Telerate o cualquiera creada que sea práctica de mercado para reflejar el Mercado Interbancario del EURO.

Para estas emisiones, la fijación del tipo de interés será a las 11:00 horas de dos días hábiles TARGET antes de la fecha de inicio de cada periodo de interés, siempre que no se especifique otra fijación en las Condiciones Finales.

En el caso de que la emisión sea en una divisa de un país de la OCDE distinta al EURO, se acudirá a la “Pantalla Relevante” correspondiente a dicha divisa que se especificará en las Condiciones Finales.

Las emisiones podrán generar sus rendimientos mediante el pago de cupones periódicos (fijo o variable de acuerdo con una determinada referencia), el pago de un cupón único a vencimiento, o en forma de cupón cero (pagando su rendimiento de una sola vez a vencimiento, mediante la diferencia entre el importe satisfecho de la emisión y el comprometido a rembolsar al vencimiento) o mediante el pago de cupones periódicos combinado con primas de suscripción y/o amortización.

Con respecto al tipo de valores a emitir al amparo del presente Folleto, y según se establezca en las Condiciones Finales de cada emisión, se podrán realizar emisiones en las que el Emisor o los inversores tengan la facultad de cancelación anticipada, ya sea esta facultad ejercitable en cualquier momento durante la vida de cada emisión, ya lo sea en una o varias fechas determinadas, a uno o varios precios determinados en las correspondientes Condiciones de Finales. En el caso de la deuda subordinada y la deuda subordinada especial no existe la posibilidad de solicitar la cancelación anticipada por parte del suscriptor. En el resto de los valores se estará a lo dispuesto en las Condiciones Finales.

Los precios, valores o niveles de los tipos, en el caso de emisiones cuyo rendimiento esté referenciado a los mismos, se publicarán, tras la fijación del rendimiento para el plazo correspondiente, exclusivamente a criterio de Caja España y de acuerdo con la legislación vigente, en los boletines oficiales de las bolsas o mercados secundarios donde coticen los valores y/o en un periódico de difusión nacional y en los tablones de anuncios de la red de oficinas de Caja España. Se indicará en las Condiciones Finales este aspecto para cada emisión.

Los intereses brutos a percibir en cada una de las fechas de pago de intereses se calcularán mediante la aplicación de las siguientes fórmulas básicas:

a) Si la emisión genera únicamente cupones periódicos o un único cupón al vencimiento:

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

Donde:

C = Importe bruto del cupón periódico.

N = Nominal del valor.

i = Tipo de interés nominal anual.

d = Días transcurridos entre la Fecha de Inicio del Periodo de Devengo de Interés 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 aplicable.

$Base$ = Base de cálculo que se utilice para cada emisión, indicando el número de días en que se divide el año a efectos de cálculo de intereses en base anual.

b) Si la emisión genera cupones periódicos y una prima de reembolso a vencimiento, para el cálculo del último cupón habrá que añadir la prima de reembolso pagadera a vencimiento.

c) Si la emisión es cupón cero, la rentabilidad bruta vendrá determinada por la diferencia entre el importe efectivo y el valor nominal. La fórmula para calcular el importe efectivo es la siguiente:

Para valores con plazo de vencimiento superior a un año:

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

Donde:

E = Importe efectivo del valor.

N = Nominal del valor.

i = Tipo de interés nominal anual.

n = Número de días de vida del valor, computándose tales días de acuerdo con la Base establecida y teniendo en cuenta la convención de días hábiles aplicable.

$Base$ = Base de cálculo que se utilice para cada emisión, indicando el número de días en que se divide el año a efectos de cálculo de intereses en base anual.

Respecto a los valores estructurados, se estará a lo dispuesto en su correspondiente Apéndice.

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

La acción para reclamar el pago de los intereses prescribe en el transcurso de cinco años, a contar desde el respectivo vencimiento.

La acción para exigir el reembolso del principal, prescribe a los quince años desde la fecha de vencimiento.

En el caso de valores cupón cero, el plazo para reclamar el pago de los intereses y del principal prescribe a los quince años desde la fecha de vencimiento.

4.7.2 Descripción del subyacente e información histórica del mismo y de cualquier episodio de distorsión de mercado del subyacente.

Las Condiciones Finales de cada emisión incluirán información de los activos subyacentes respecto de los que indicien los rendimientos de las mismas, incluyendo información sobre su evolución histórica y otra información relevante, a fin de permitir a los suscriptores y titulares de los valores tener una idea correcta sobre las expectativas de rentabilidad y riesgo de los valores que se emitan. No obstante, se advierte de que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

4.7.3 Normas de ajuste del subyacente.

Salvo que en las Condiciones Finales de cada emisión se indique lo contrario, en el supuesto de imposibilidad de obtención del tipo establecido, 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 depósito no transferibles, en la divisa de la emisión, al plazo correspondiente, en la fecha de fijación del tipo de interés, que declaren (4) entidades bancarias de reconocido prestigio designadas por el Agente de Cálculo para cada emisión.

En el supuesto de imposibilidad de aplicación del tipo de interés de referencia sustitutivo anterior, por no suministrar alguna de las citadas entidades, de forma continuada, declaración de cotizaciones, será de aplicación el tipo de interés que resulte de aplicar la media aritmética simple de los tipos de interés declarados por al menos (2) 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 intereses y así por periodos de devengo de intereses sucesivos en tanto en cuanto se mantenga dicha situación.

Respecto de los Valores Estructurados se estará a lo dispuesto en el correspondiente Apéndice.

4.7.4. Agente de Cálculo

Las “Condiciones Finales” de cada emisión incluirán información acerca de la entidad que realiza las labores de Agente de Cálculo respecto de los valores concretos a los que estén referidas.

El Emisor se reserva el derecho de sustituir el Agente de Cálculo cuando lo considere oportuno.

En el caso de que el Agente de Cálculo renunciase a actuar o no pudiera calcular el valor de revalorización, el Emisor nombrará a una nueva entidad Agente de Cálculo en un plazo lo más breve posible, comunicándose el nombramiento a la CNMV a través de hecho relevante y en el boletín oficial del mercado donde coticen los valores. En todo caso, la renuncia o sustitución del Agente de Cálculo no será efectiva hasta la designación de una nueva entidad Agente de Cálculo, y su comunicación a la CNMV.

En el caso de Valores Estructurados se estará a lo dispuesto en el Apéndice correspondiente.

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

Los datos relativos a la amortización de los valores de las emisiones que se realicen al amparo de este Folleto, serán especificados convenientemente en las Condiciones Finales de acuerdo con las siguientes reglas generales:

4.8.1 Precio de amortización

Los valores se amortizarán según se establezca en el acuerdo de emisión y según se especifique en las Condiciones Finales

Obligaciones Subordinadas Especiales, Bonos y Obligaciones Subordinadas, Cédulas Hipotecarias, Cédulas Territoriales y Valores Estructurados

Se estará a lo dispuesto en el Apéndice correspondiente.

4.8.2 Fecha y modalidades de amortización

Las fechas y procedimientos de amortización aplicables a las emisiones de valores se establecerán en las Condiciones Finales, con sujeción a las siguientes reglas generales:

Los valores serán amortizados a su vencimiento en una vez, o mediante la reducción del nominal de los valores y su devolución a los inversores en las fechas que específicamente se determine en las Condiciones Finales de la emisión particular. En ningún caso esta fecha de vencimiento será inferior a un año ni superior a 30. En el caso de las obligaciones subordinadas especiales se estará a lo dispuesto por la normativa vigente en cuanto a posibles limitaciones de plazo, al tratarse de valores perpetuos.

En el supuesto de que el acuerdo de emisión contemple la posibilidad de amortización anticipada de los valores por el Emisor o por los inversores, la misma se realizará de acuerdo con las siguientes reglas:

a) Amortización Anticipada por el Emisor

Cuando se establezca la posibilidad de amortización anticipada por el Emisor en las Condiciones Finales, éste podrá, previa notificación pertinente con 30 días hábiles de antelación a la fecha de amortización opcional para Caja España, amortizar todos los valores de la emisión (a no ser que en las Condiciones Finales se especifique la posibilidad de amortización parcial) de que se trate por el importe que se determine (el **“Precio de Amortización”**), ya sea esta facultad ejercitable en cualquier momento durante la vida de cada emisión, ya lo sea en una o varias fechas determinadas, a uno o varios precios determinados en las condiciones de emisión, todo ello en los términos y condiciones, y hasta los límites especificados en las Condiciones Finales, y siempre se realizaría mediante la reducción de nominal.

La notificación a la que se refiere el párrafo anterior se dirigirá a la CNMV, al Agente de Pagos, a la Sociedad Rectora del mercado secundario donde estuvieran admitidos a cotización los valores, a la entidad encargada del registro de los valores y a los titulares de los mismos, a estos últimos exclusivamente a criterio de Caja España, y de acuerdo con la legislación vigente, mediante la publicación del correspondiente anuncio en el Boletín Oficial de Cotización del mercado secundario donde coticen los valores, y en el caso de emisiones dirigidas a clientes minoristas en los tablones de anuncios de la red de oficinas de Caja España.

Las notificaciones deberán especificar los siguientes extremos:

- (i) identificación de la emisión sujeta a amortización,
- (ii) importe nominal global a amortizar,
- (iii) la fecha de efecto de la amortización anticipada, que será un día hábil a los efectos del mercado de negociación de los valores, y
- (iv) el Precio de Amortización.

La notificación será irrevocable, y obligará a Caja España en los términos en ella contenidos.

b) Amortización Anticipada del Suscriptor

Cuando se establezca la posibilidad de amortización anticipada por el suscriptor en las Condiciones Finales, excepto en el caso de las obligaciones subordinadas y las obligaciones subordinadas especiales, Caja España deberá, ante el ejercicio de la opción del tenedor del valor, amortizar en la(s) fecha(s) especificada(s) en las Condiciones Finales como la(s) fecha(s) de amortización anticipada por el suscriptor (la **“Fecha de Amortización Anticipada por el Suscriptor”**), que podrá ser una(s) fecha(s) determinada(s) o cualquier momento durante la vida de la emisión. Para el

ejercicio de esta opción, el tenedor de los activos deberá, previa notificación pertinente con 30 días hábiles de antelación a la fecha de amortización opcional para el inversor, depositar ante Caja España un escrito de notificación de amortización anticipada según el modelo disponible en cualquier oficina de la Entidad o del Agente de Pagos.

c) Reglas aplicables a ambos supuestos

Los términos y condiciones para el ejercicio de las facultades de amortización anticipada que, en su caso, se establezcan en determinadas emisiones, se especificarán en las Condiciones Finales correspondientes a las mismas.

En caso de existir cupón explícito y amortizar anticipadamente, Caja España entregará al inversor la cantidad correspondiente al cupón corrido así como el importe del principal.

Respecto de las obligaciones subordinadas especiales, las cédulas hipotecarias y las cédulas territoriales, se estará a lo dispuesto en el correspondiente apéndice.

Sin perjuicio de lo anterior, la amortización de valores de deuda subordinada y deuda subordinada especial emitidos por Caja España precisará, como entidad sujeta a la supervisión del Banco de España, la autorización previa de este organismo, y en ningún caso podrá tener lugar antes de transcurridos 5 años desde la fecha de desembolso de los valores (“**Fecha de Desembolso**”) en el caso de la deuda subordinada, y 10 años para la deuda subordinada especial, incluso en aquellos supuestos en que dicha fecha no coincida con la fecha de emisión de dichos valores.

4.9 Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo

El interés efectivo previsto para el suscriptor de cada emisión se especificará en las Condiciones Finales de la correspondiente emisión, y será el que resulte de aplicar las condiciones particulares de dicha Emisión.

En emisiones cuyos flujos futuros no estuvieran prefijados, se detallarán en las Condiciones Finales de la respectiva emisión las hipótesis de cálculo de los rendimientos.

Para todas las emisiones que se realicen al amparo del presente Folleto Base, la tasa interna de rentabilidad para el suscriptor se calculará mediante la siguiente fórmula:

$$P_0 = \sum_{j=1}^n \frac{F_j}{\left(1 + \left(\frac{r}{100}\right)\right)^{\left(\frac{d}{base}\right)}}$$

donde:

P_0 = Precio de emisión del valor.

F_j = Flujos de cobros y pagos brutos a lo largo de la vida del valor.

r = Rentabilidad anual efectiva o TIR.

d = Número de días transcurridos entre la fecha de inicio del devengo del correspondiente cupón y su fecha de pago.

n = Número de flujos de la emisión.

$Base$ = Base para el cálculo de intereses aplicable de conformidad con lo que resulta de las Condiciones Finales.

4.10 Representación de los tenedores de los valores

En las emisiones de bonos y obligaciones, simples y subordinados, obligaciones subordinadas normales y especiales y valores estructurados se procederá a la constitución del Sindicato de Obligacionistas o Bonistas, de conformidad con lo establecido en la legislación relacionada en el punto 4.2 del presente Folleto, cuando se emitan los valores, que se regirá por los estatutos siguientes.

En las emisiones de cédulas hipotecarias y territoriales se estará a lo dispuesto en el correspondiente apéndice.

ESTATUTOS APLICABLES AL SINDICATO DE TENEDORES DE [TIPO DE VALOR]

Artículo 1.- Con la denominación “Sindicato de [tipo de valor] de la emisión de Caja España [mes/año] queda constituido un sindicato que tiene por objeto la defensa de los intereses y derechos de los titulares de [tipo de valor] emitidas por Caja España, emisión de [mes] de [año], de acuerdo con la legislación vigente.

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

Artículo 3.- El domicilio del Sindicato se fija en [_____].

Artículo 4.- Son Órganos del Sindicato la Asamblea General de [tenedores de tipo de valor] y el Comisario.

La Asamblea de [tenedores de tipo de valor] 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 [tenedores de tipo de valor], 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 el Emisor y el Sindicato, y como tal, podrá asistir con voz y sin voto, a las deliberaciones de la Asamblea General del Emisor, 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 [tenedores de tipo de valor], interesen a éstos.

Artículo 6.- La Asamblea General de [tenedores de tipo de valor], debidamente convocada por el Presidente o por el Órgano de Administración del Emisor, está facultada para acordar lo necesario a la mejor defensa de los legítimos intereses de los [tenedores de tipo de valor]; 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 [tenedores de tipo de valor] que representen dos terceras partes de las [tipo de valor] en circulación, y vincularán a todos los [tenedores de tipo de valor], 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.

El nombramiento de Comisario, así como aquellos aspectos concretos de domicilio y duración del Sindicato, se determinarán en las Condiciones Finales de cada emisión, quien tendrá todas las facultades que le atribuyen los artículos anteriores.

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

Las resoluciones y acuerdos de la entidad emisora por los que se procede a la realización de los mismos, son los que se enuncian a continuación:

- Acuerdo de la Asamblea General de fecha 15 de diciembre de 2007.
- Acuerdo del Consejo de Administración de fecha 24 de septiembre de 2009.

4.12 Fecha de emisión

En las Condiciones Finales de la emisión se establecerán las fechas previstas de emisión de los valores, las cuales no podrán exceder de la fecha de vigencia del presente Folleto Base.

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 emiten.

En el caso de que existieran restricciones a la libre transmisibilidad, se recogerán en las condiciones finales de cada emisión.

4.14 Fiscalidad de los valores

A las emisiones realizadas al amparo de la presente Nota de Valores les será de aplicación el régimen fiscal general vigente en cada momento para las emisiones de valores en España. A continuación se expone el régimen fiscal vigente en el momento de registro de este Folleto Base sobre la base de una descripción general del régimen establecido por la legislación española en vigor, sin perjuicio de los regímenes tributarios forales de Concierto y Convenio económico en vigor, respectivamente, en los territorios históricos del País Vasco y en la Comunidad Foral de Navarra, o aquellos otros, excepcionales que pudieran ser aplicables por las características específicas del inversor.

Esta exposición no pretende ser una descripción comprensiva de todas las consideraciones de orden tributario que pudieran ser relevantes a los titulares de los valores emitidos al amparo del presente Folleto. Se aconseja en tal sentido a los inversores interesados en la adquisición de los valores que consulten con sus abogados o asesores fiscales en orden a la determinación de aquellas consecuencias tributarias aplicables en su caso concreto. Del mismo modo, los inversores habrán de tener en cuenta los cambios que la legislación vigente en este momento pudiera experimentar en el futuro.

Como consecuencia de las novedades tributarias contenidas en el Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado 2010, se prevé un cambio en la fiscalidad de las rentas del ahorro a partir del 1 de enero de 2010. Esta modificación se traduce en un aumento de los tipos de retención al 19% para los primeros 6.000 euros, y del 21% a partir de 6.000,01 euros. Los potenciales inversores deben considerar que esta modificación está en trámite parlamentario y podría sufrir cambios respecto a lo que finalmente sea aprobado.

A. Inversores personas físicas o jurídicas residentes fiscales en España

En el supuesto de que los tenedores sean personas físicas o jurídicas residentes a efectos fiscales en España, la tributación por los rendimientos producidos vendrá determinada por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la renta de las Personas Físicas, y por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, así como sus reglamentos de desarrollo, aprobados por el Real Decreto 439/2007, de 30 de marzo, y el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, respectivamente.

En particular, por lo que respecta al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y al Impuesto sobre Sociedades, el importe de los cupones y/o la diferencia entre el valor de suscripción o adquisición del activo y su valor de transmisión o reembolso tendrán la consideración de rendimiento del capital mobiliario y se integrarán en la base imponible del ahorro.

Asimismo, de acuerdo con lo establecido en el artículo 90 del Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, y el artículo 64 del Reglamento del Impuesto sobre Sociedades, los rendimientos del capital mobiliario obtenidos de estos valores quedarán sujetos a retención a un tipo actual del 18% (o del tipo vigente en cada momento).

La base de retención estará constituida por la contraprestación íntegra, en caso de pago de cupón, y por la diferencia entre el valor de suscripción o adquisición del activo y su valor de transmisión o reembolso, en el caso de transmisión o reembolso.

La retención se practicará, en su caso, por parte de la entidad emisora o la entidad financiera encargada de la operación.

A.1.Excepción a la obligación de retener para personas jurídicas

No obstante el régimen general expuesto en los párrafos anteriores, el artículo 59 del Reglamento del Impuesto de Sociedades, establece, la exención de retención para las rentas obtenidas por personas jurídicas residentes en España, cuando procedan de activos financieros que cumplan las condiciones de estar representados mediante anotaciones en cuenta y estar negociados en un mercado secundario oficial de valores español.

Tampoco se encuentra sujeto a retención las rentas derivadas de valores negociados en un mercado organizado de algún país de la OCDE distinto de España, siempre que en el caso de que la entidad emisora tenga su residencia en España, la colocación de los mismos se haya efectuado fuera del territorio nacional, en algún otro país de la OCDE.

En estos casos, la excepción a la obligación de practicar retención se aplicará tanto con ocasión del pago del cupón como, en su caso, sobre el rendimiento del capital mobiliario positivo que pudiera ponerse de manifiesto con ocasión de la transmisión o reembolso de los valores.

A.2.Excepción a la obligación de retener para personas físicas

Por otra parte, el artículo 75 del Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, establece la exención de retención para las rentas obtenidas por personas físicas residentes en España derivadas de la transmisión o reembolso de activos financieros con rendimiento explícito,

siempre que están representados mediante anotaciones en cuenta y se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

No obstante, quedará sujeta a retención la parte del precio que equivalga al cupón corrido en las transmisiones de activos efectuadas dentro de los treinta días inmediatamente anteriores al vencimiento del cupón, cuando el adquirente sea una persona o entidad no residente en territorio español o sea sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades, y los rendimientos explícitos derivados de los valores transmitidos estén exceptuados de la obligación de retener en relación con el adquirente.

A.3 Impuesto sobre el Patrimonio

A la fecha de registro de este Folleto Base, el impuesto sobre el patrimonio tiene una bonificación del 100%, habiéndose eliminado así mismo la obligación de presentar la declaración.

A.4 Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

De acuerdo con lo establecido en la Ley 29/1987, del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones, las adquisiciones a título lucrativo por personas físicas estarán sujetas al Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones en los términos previstos por la normativa de este impuesto. Algunas Comunidades Autónomas han regulado normas especiales que prevén determinadas exenciones o reducciones que serán aplicables exclusivamente a los residentes en dichos territorios, por lo que deberán ser consultadas, según su aplicación.

B. Inversores no residentes en España

En el supuesto de que los tenedores sean personas físicas o jurídicas no residentes en España, la tributación por los intereses producidos vendrá determinada por el Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de no residentes, así como por su Reglamento aprobado por el Real Decreto 1776 / 2004 de 30 de julio, sin perjuicio de lo dispuesto en los Convenios para evitar la Doble Imposición en el caso de que éstos resulten aplicables.

La contestación de fecha 9-02-2005 a consulta vinculante de la Dirección general de Tributos, ha confirmado que le será de aplicación a estas emisiones lo dispuesto en la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de Coeficientes de Inversión, Recursos Propios y Obligaciones de Información de los Intermediarios Financieros, según la redacción dada por la Disposición Adicional Tercera de la Ley 19/2003, y la Disposición Final Segunda de la Ley 23/2005.

La citada Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985 dispone que las rentas derivadas de las emisiones amparadas por la misma, obtenidas por personas o entidades no residentes en territorio español que operen en él sin mediación de un establecimiento permanente, estarán exentas del Impuesto Sobre la Renta de No Residentes (“IRNR”) en los mismos términos establecidos para los rendimientos derivados de la Deuda Pública en el artículo 14 del citado Texto refundido de la Ley del IRNR.

De acuerdo con lo previsto en el citado precepto 14 del texto Refundido del IRNR, en el supuesto de que los tenedores de los valores sean personas físicas o jurídicas no residentes en territorio español que operen en él sin mediación de un establecimiento permanente, los rendimientos derivados de los mismos, tanto si proceden del cobro de cupón, como si proceden de la transmisión o reembolso de los valores, estarán exentos de tributación en España.

Esta exención no será de aplicación en el caso de que los citados rendimientos se obtengan a través de los países o territorios calificados reglamentariamente como paraísos fiscales de acuerdo con lo

previsto en el Real Decreto 1080/1991, de 5 de julio. En tal caso, el rendimiento obtenido estará sometido a tributación en España por el IRNR y a su correspondiente retención al tipo vigente en cada momento, actualmente el 18%, que deberá practicar el emisor.

Para hacer efectiva la exención anteriormente descrita, es necesario cumplir con la obligación de suministro de información tal como se describe en el apartado C) siguiente, todo ello de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 12 del Real Decreto 1778/2004, de 30 de julio, por el que se establecen las obligaciones de información respecto de las participaciones preferentes y otros instrumentos de deuda y determinadas rentas obtenidas por personas físicas residentes en la Unión Europea.

En el supuesto de que la obligación de suministro de información no se lleve a cabo correctamente por el inversor no residente, el emisor deberá practicar una retención al tipo vigente en cada momento, actualmente el 18%.

En el supuesto de suscriptores no residentes que operen en España con establecimiento permanente se les aplicará a efectos del régimen de retenciones, los criterios establecidos anteriormente para las personas jurídicas residentes.

B.1 Impuesto sobre el Patrimonio

A la fecha de registro de este Folleto Base, el impuesto sobre el patrimonio tiene una bonificación del 100%, habiéndose eliminado así mismo la obligación de presentar la declaración.

B.2 Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

Las adquisiciones a título lucrativo por personas físicas no residentes en España, cualquiera que sea el estado de residencia del transmitente, estarán sujetas al Impuesto de Sucesiones y Donaciones cuando la adquisición lo sea de bienes situados en territorio español o de derechos que puedan ejercitarse en ese territorio, todo ello sin perjuicio de los Convenios para evitar la doble imposición que pudieran resultar aplicables.

Las sociedades no residentes en España no son sujetos pasivos de este impuesto.

C. Obligaciones de información

A estas emisiones les son de aplicación los requerimientos de información recogidos en la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985, de Coeficientes de Inversión, Recursos Propios y Obligaciones de Información de Intermediarios Financieros, según la redacción dada por la Disposición Adicional Tercera de la Ley 19/2003, y la Disposición Final Segunda de la Ley 23/2005, y en el Real Decreto 1778/2004, de 30 de julio, por el que se establecen obligaciones de información respecto de las participaciones preferentes y otros instrumentos de deuda y de determinadas rentas obtenidas por residentes en la Unión Europea.

De acuerdo con las citadas disposiciones, el emisor deberá suministrar a la Administración Tributaria una declaración en la que se especificará la siguiente información respecto de los valores:

- a) Identidad y país de residencia del perceptor de los rendimientos generados. Cuando los rendimientos se perciban por cuenta de un tercero, también se facilitará su identidad y su país de residencia.
- b) Importe de los rendimientos percibidos en cada periodo.
- c) Identificación de los valores

A efectos de elaborar la mencionada declaración, el emisor deberá obtener, con ocasión de cada pago de rendimientos, y conservar a disposición de la Administración Tributaria durante el periodo de prescripción de las obligaciones tributarias, la siguiente documentación justificativa de la identidad y residencia de cada titular:

i) Cuando el titular no residente actúe por cuenta propia y sea un banco central, otra institución de derecho público o un organismo internacional, un banco o entidad de crédito o una entidad financiera, incluidas instituciones de inversión colectiva, fondos de pensiones o entidades de seguros, residentes en algún país de la OCDE o en algún país con el que España tenga suscrito un convenio para evitar la doble imposición, y sometidos a un régimen específico de supervisión o registro administrativo, la entidad en cuestión deberá certificar su razón social y residencia fiscal en la forma prevista en el Anexo I de la Orden de 16 de septiembre de 1991.

ii) Cuando se trate de operaciones intermediadas por alguna de las entidades señaladas en el párrafo precedente, la entidad en cuestión deberá, de acuerdo con lo que conste en sus propios registros, certificar el nombre y residencia fiscal de cada titular de los valores, en la forma prevista en el Anexo II de la Orden de 16 de septiembre de 1991.

iii) Cuando se trate de operaciones canalizadas a través de una entidad de compensación y depósito de valores reconocida a estos efectos por la normativa española o la de otro país miembro de la OCDE, la entidad en cuestión deberá, de acuerdo con lo que conste en sus propios registros, certificar el nombre y residencia fiscal de cada titular de los valores, en la forma prevista en el Anexo II de la Orden de 16 de septiembre de 1991.

iv) En los demás casos, la residencia se acreditará mediante la presentación del certificado de residencia expedido por las autoridades fiscales del Estado de residencia del titular. Estos certificados tendrán un plazo de validez de un año, contado a partir de la fecha de su expedición.

5. CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA

5.1 Descripción de la Oferta Pública

5.1.1 Condiciones a las que está sujeta la oferta pública

Al amparo del presente Folleto Base se podrán poner en circulación distintas emisiones de valores de renta fija y estructurados, cuya emisión, indistintamente para cada tipo de valor, tendrá lugar en los próximos 12 meses a contar desde la publicación del Folleto Base, una vez inscrito en los registros oficiales de la CNMV.

Cada emisión se formalizará mediante el envío de las Condiciones Finales de cada una de ellas, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las cuales contendrán las condiciones particulares y características concretas de cada emisión. Se adjunta el modelo de Condiciones Finales que se utilizará con motivo de cada emisión realizada al amparo del presente Folleto Base.

5.1.2 Importe máximo

El importe nominal máximo será de 2.000 millones de euros, o cifra equivalente en caso de emisiones realizadas en otras divisas. El importe nominal y el número de valores a emitir no está prefijado de antemano y estará en función del importe nominal de los valores individuales de cada una de las emisiones que se realicen al amparo del presente Folleto Base, y del importe nominal total de cada una de dichas emisiones singulares.

Las emisiones que se realicen al amparo del Folleto Base podrán estar o no aseguradas, extremo que se concretará en las Condiciones Finales correspondientes a cada emisión. En el primer caso, el

importe no colocado al final del periodo de suscripción se suscribirá el último día del mismo por las Entidades Aseguradoras. En el caso de que la emisión no esté asegurada, el importe total de la misma se verá reducido hasta el volumen total de fondos solicitado efectivamente por los inversores.

Siempre y cuando el Acuerdo de Emisión así lo establezca, Caja España podrá realizar emisiones de valores que podrán tener la condición de fungibles. En tal caso, las Condiciones Finales especificarán las características correspondientes.

5.1.3 Plazos de la Oferta Pública y descripción del proceso de solicitud.

La vigencia del presente Folleto Base será de 1 año a partir de la publicación del mismo en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a condición de que se complemente, en su caso, con los suplementos requeridos. El Emisor se compromete a remitir a la CNMV, al menos un Suplemento al Folleto Base, mediante el cual se incorporarán por referencia las cuentas anuales auditadas con motivo de la publicación de las mismas.

El periodo de suscripción para cada emisión se especificará en sus Condiciones Finales correspondientes.

Si en alguna emisión se prevé la posibilidad de prorrogar el periodo de suscripción inicial, se hará constar en las Condiciones Finales, incluyendo el procedimiento a seguir.

El Sistema de Colocación se detallará convenientemente en las Condiciones Finales.

Los inversores podrán remitir las solicitudes de suscripción a las oficinas de Caja España o bien a través de las entidades colocadoras y aseguradoras, según sea el caso y así se indique en las respectivas Condiciones Finales. Para aquellas emisiones destinadas a inversores minoristas, en las que se indique en sus Condiciones Finales, también podrán suscribirse mediante el servicio de Banca Telefónica y a través de Internet.

- Banca Telefónica: para poder acceder al servicio de Banca Telefónica el cliente deberá haber suscrito, con carácter previo, el contrato de Líne@España, en el que se recogen las condiciones generales de utilización de este servicio, y tras su aceptación, Caja España entregará al titular una tarjeta de identificación y un Código de Acceso Personal. La tarjeta de identificación contiene unas coordenadas que servirán para confirmar la operación realizada. Caja España y el inversor, deberán mantener en secreto el Código de Acceso Personal, y no podrán facilitar a terceras personas las coordenadas mantenidas en la tarjeta de identificación.

El procedimiento de contratación de suscripción a través del servicio de Banca Telefónica será el siguiente:

a) Las personas que deseen adquirir valores de la emisión y que previamente hayan adquirido la condición de clientes de tal servicio solicitarán su suscripción realizando la correspondiente llamada telefónica.

b) En el curso de la llamada telefónica el solicitante deberá informar al operador telefónico de su DNI y Código de Usuario, y manifestar su voluntad explícita de suscribir la emisión y el importe deseado.

De conformidad con el contrato de Líne@España el cliente comunicará al operador telefónico como fase previa a la solicitud de suscripción, tanto su Código de Usuario, como la coordenada de su tarjeta de identificación que le sea solicitada.

Las conversaciones telefónicas que se mantengan a través de Líne@España quedarán grabadas, quedando advertido previamente de ello el inversor.

- **Internet:** de conformidad con el contrato de Líne@España, que deberá ser firmado por el inversor con carácter previo a la utilización de dicho servicio, el cliente accederá mediante un Código de Acceso (compuesto por un código de usuario y una clave de acceso) que tiene carácter confidencial. Asimismo el cliente dispone de una tarjeta de identificación que contiene una serie de coordenadas que servirán para confirmar la operación que desee realizar, teniendo dicha confirmación la consideración de firma a los efectos de perfeccionamiento del contrato. Todas las órdenes quedarán archivadas en los registros electrónicos de Caja España, los cuales permiten la comprobación de la fecha, hora y el contenido de la petición de suscripción. Así mismo, una vez realizada la petición de suscripción aparecerá una pantalla de conformación que contendrá los datos de la orden dada y que podrá ser impresa por el cliente.

5.1.4 Método de prorrateo

En el supuesto de que se estableciese para alguna emisión un mecanismo que incluya prorrateo, tal circunstancia se hará constar en las Condiciones Finales de la emisión, especificándose el procedimiento a seguir.

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

En caso de existir, en las Condiciones Finales de cada emisión particular se especificarán los importes mínimos o máximos que podrán solicitar los inversores.

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

Cuando en una emisión intervengan entidades aseguradoras, éstas abonarán en la cuenta que Caja España designe al respecto la cantidad correspondiente al número de valores por ella asegurado.

En su caso, en el momento de cursar cada solicitud de suscripción en alguna de las emisiones que se realicen con cargo al presente Folleto Base, las entidades aseguradoras podrán practicar una retención de fondos al suscriptor por el importe de la petición. Dicha provisión de fondos se remunerará cuando el tiempo que medie entre el otorgamiento de la solicitud de suscripción y la adjudicación definitiva de los valores sea superior a dos semanas.

En emisiones en las que participen entidades aseguradoras dirigidas exclusivamente a inversores cualificados, una vez realizada la suscripción, las entidades aseguradoras pondrán a disposición de los suscriptores, de forma inmediata, copia del boletín de suscripción o resguardo provisional. Dicha copia servirá únicamente como documento acreditativo de la suscripción efectuada y no será negociable extendiéndose su validez hasta la fecha en que tenga lugar la primera inscripción en anotaciones de los valores y la asignación de las correspondientes referencias de registro.

Para estas mismas emisiones pero colocadas entre el público minorista, de la misma forma, una vez realizada la suscripción las entidades aseguradoras entregarán a los suscriptores, de forma inmediata, copia del boletín de suscripción o resguardo provisional firmado y sellado por la oficina ante la cual se tramitó la orden. Dicha copia servirá únicamente como documento acreditativo de la suscripción efectuada y no será negociable extendiéndose su validez hasta el momento en que el suscriptor reciba el extracto de la cuenta de valores definitivo.

En el caso de emisiones dirigidas a inversores minoristas, cuando las solicitudes de suscripción se dirijan directamente a Caja España por los propios inversores éstos ingresarán el importe efectivo de los valores definitivamente adjudicados con fecha valor igual a la Fecha de Desembolso, en efectivo, por cargo en cuenta, o transferencia. En caso de que el inversor no disponga de una cuenta de efectivo o de valores en alguna entidad del grupo procederá a la apertura de las mismas. La cuenta de valores estará asociada a una cuenta corriente, ambas sin más costes que los relativos a la administración y custodia de los valores efectivamente tomados (que podrán ser consultados por cualquier inversor en los correspondientes folletos de tarifas de gastos y comisiones repercutibles

comunicados a CNMV y Banco de España) y cuya apertura y cierre estará libre de gastos para el suscriptor. No obstante, en el momento de cursar cada solicitud de suscripción, Caja España, podrá practicar una retención de fondos al suscriptor por el importe de la petición, dicha provisión de fondos podrá ser remunerada o no, aunque en todo caso siempre se remunerará cuando el tiempo que medie entre el otorgamiento de la solicitud de suscripción y la adjudicación definitiva de los valores sea superior a dos semanas.

Tal y como se ha especificado anteriormente, el Emisor hará entrega de los resguardos provisionales de la suscripción de la correspondiente emisión. Dichos resguardos provisionales no serán negociables, reflejarán únicamente la suscripción inicial de los valores y su validez se extenderá hasta la fecha en que tenga lugar la primera inscripción en anotaciones de los valores y la asignación de las correspondientes referencias de registro, para inversores cualificados, o, en su caso para minoristas, hasta el momento en que el suscriptor reciba el extracto de la cuenta de valores definitivo.

En el caso de que fuere preciso efectuar el prorrateo, la entidad que hubiera entregado en el momento de suscripción la copia del resguardo provisional o boletín de suscripción, entregará al suscriptor un nuevo boletín de suscripción acreditativo de los valores finalmente adjudicados al mismo, en un plazo máximo de 15 días a partir de la Fecha de Desembolso.

5.1.7 Publicación de los resultados de la oferta

Los resultados de la ofertas se comunicarán a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a la mayor brevedad posible y, en todo caso, en un plazo máximo de 10 días a partir del cierre de la oferta. Asimismo, en su caso, a la Sociedad Rectora del mercado secundario donde vayan a admitirse a cotización los valores, a la entidad encargada del registro de los valores y a los titulares de los mismos, a estos últimos, exclusivamente a criterio de Caja España y de acuerdo con la legislación vigente, mediante la publicación del correspondiente anuncio en los Boletines Oficiales de Cotización de los mercados secundarios donde coticen los valores, según se establezca en las Condiciones Finales de la emisión.

5.1.8 Procedimiento para el ejercicio de cualquier derecho preferente de compra

No procede.

5.2 Plan de colocación y adjudicación

5.2.1 Categorías de inversores a los que se ofertan los valores

Las emisiones realizadas al amparo del presente Folleto Base estarán dirigidas al público en general o bien a inversores cualificados específicamente y en ambos casos, tanto nacionales como extranjeros, en función de las características específicas de cada emisión.

De la misma forma, las emisiones de valores realizadas al amparo del presente Folleto Base podrán ser objeto de colocación en uno o varios países simultáneamente. En caso de que hubiese algún tipo de reserva o tramo exclusivo para alguna jurisdicción concreta se haría constar en las correspondientes Condiciones Finales.

5.2.2 Notificación a los solicitantes de la cantidad asignada

En el caso de que se fije un plan de colocación y adjudicación de los valores, se detallará en las Condiciones Finales el proceso de notificación a los solicitantes de la cantidad asignada.

5.3 Precios

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

El precio de las emisiones que se realicen al amparo de este Folleto Base se determinará en el momento del lanzamiento de los mismos y aparecerá reflejado en la Condiciones Finales de la emisión.

En cuanto al importe efectivo de los valores para cada una de las emisiones dependerá de las condiciones existentes en el mercado en el momento de su lanzamiento. Por ello, el precio de emisión podrá exceder el 100% de su nominal, o bien, ser inferior a éste. En cualquier caso, en las Condiciones Finales de cada emisión aparecerá claramente reflejado el importe efectivo de los valores.

Serán a cargo del Emisor todos los gastos de inclusión en el Registro Central de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (“Iberclear”). Asimismo las Entidades Participantes de la citada Sociedad podrán establecer de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles a los tenedores de los valores en concepto de administración de valores, que libremente determinen siempre que hayan sido comunicados al Banco de España y/o a la Comisión Nacional del Mercado de Valores donde pueden ser consultados, y correrán por cuenta y a cargo de los titulares de los valores.

Las operaciones de compra o venta de los valores integrantes de las diversas emisiones en el mercado secundario podrán estar sujetas a las comisiones y gastos de intermediación que el intermediario financiero que medie en la operación determine, de acuerdo con la legislación vigente y con las tarifas que en su momento hayan sido comunicadas al Banco de España y/o a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como organismo supervisor.

En cuanto al resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de dichas emisiones, se estará a las que cada entidad que pudiera ser depositaria de los valores tenga publicados conforme a la legislación vigente y hayan sido comunicadas al Banco de España y/o a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en los correspondientes folletos de tarifas de gastos y comisiones repercutibles que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Copias de dichos folletos de tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.

5.4 Colocación y Aseguramiento

5.4.1 Entidades coordinadoras y participantes en la colocación

En el caso de que en alguna de las emisiones a realizar al amparo del presente Folleto Base se prevea la intervención de Entidades Directoras, Coordinadoras o Colocadoras, éstas se identificarán convenientemente en las Condiciones Finales de la emisión en cuestión, especificándose el cometido de cada entidad.

5.4.2 Agente de Pagos y entidades depositarias

El pago de cupones y de principal de las emisiones al amparo del presente Folleto Base será atendido por el Agente de Pagos que se determinará en las Condiciones Finales de la emisión y que necesariamente deberá disponer de la capacidad para llevar a cabo estas funciones en relación con el mercado donde tuviera lugar la admisión a cotización de los valores.

5.4.3 Entidades aseguradoras y procedimiento

Para cada emisión que se realice al amparo de este Folleto Base se especificará en las Condiciones Finales correspondientes a cada emisión, la relación de Entidades Aseguradoras. Asimismo se indicarán las comisiones a recibir por cada una de las entidades, la forma de tramitar la suscripción y el carácter jurídico del aseguramiento (solidario o mancomunado), así como cualquier otro dato relevante para el inversor.

En caso de que no se suscriba la totalidad de la emisión las comisiones establecidas en los correspondientes contratos de colocación se ajustarán proporcionalmente en función de la parte realmente colocada.

5.4.4 Fecha del acuerdo de aseguramiento

Se estará a lo dispuesto en las Condiciones Finales de cada emisión.

6. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN

6.1 Solicitudes de admisión a cotización

Se solicitará la admisión a cotización en algún mercado secundario organizado de los valores que se emitan al amparo del presente Folleto Base, de manera que coticen en el plazo máximo de 30 días desde la Fecha de Desembolso fijada en las Condiciones Finales. En caso de que no se cumpliera este plazo, la entidad emisora dará a conocer las causas del incumplimiento a la CNMV mediante hecho relevante y al público mediante la inclusión de un anuncio en un periódico de difusión nacional.

En el caso de emisiones admitidas a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija, Caja España solicitará la inclusión en el registro contable y los sistemas de compensación y liquidación gestionados por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (“IBERCLEAR”), domiciliada en Palacio de la Bolsa, Plaza de la Lealtad, 1 28015 Madrid.

En el caso de emisiones admitidas a cotización en otros mercados secundarios de países de la Unión Europea que, en cualquier caso, aparecerán determinados para cada emisión que se realice en sus respectivas Condiciones Finales, la compensación y la liquidación corresponderán al depositario designado, en su caso, por la sociedad rectora del mencionado mercado secundario extranjero y su funcionamiento será el que dicho depositario tenga establecido en sus normas de actuación particulares.

La Entidad Emisora hace constar que conoce los requisitos y condiciones que se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en los mercados secundarios organizados citados, según la legislación vigente así como los requerimientos de sus órganos rectores y acepta cumplirlos.

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

A la fecha de verificación de la presente Nota de Valores los empréstitos en circulación admitidos a negociación en mercados secundarios emitidos por Caja España son los siguientes:

Perfil de la Emisión	Fecha de Emisión	Saldo Vivo	Fecha de Vencimiento	Mercado de Cotización
Obligaciones Subordinadas	27/03/2000	59.820.000 €	27/06/2015	AIAF
Obligaciones Subordinadas	30/10/2003	100.000.000 €	29/12/2018	AIAF
Obligaciones Subordinadas	07/12/2005	100.000.000 €	07/12/2015	AIAF
Obligaciones Subordinadas	31/01/2006	100.000.000 €	31/01/2016	AIAF
Obligaciones Subordinadas	28/08/2008	200.000.000 €	28/08/2018	AIAF
TOTAL Deuda Subordinada		559.820.000 €		
Bonos Tesorería	30/03/2005	162.387.000 €	30/03/2010	AIAF
Obligaciones Simples Senior	14/12/2005	300.000.000 €	14/12/2010	AIAF
Obligaciones Simples Senior	17/05/2006	300.000.000 €	17/05/2013	AIAF
Obligaciones Simples Senior	26/03/2007	300.000.000 €	26/03/2014	AIAF
Bonos Tesorería	22/11/2007	94.904.000 €	22/11/2012	AIAF
Bonos Simples Avalados	15/06/2009	100.000.000 €	16/06/2012	AIAF
Bonos Simples Avalados	25/06/2009	50.000.000 €	25/06/2012	AIAF
Bonos Simples Avalados	27/07/2009	50.000.000 €	18/06/2012	AIAF
TOTAL Renta fija Simple		1.557.291.000 €		
Participaciones Preferentes *	11/11/2004	112.006.000 €	Perpetuo	AIAF
Participaciones Preferentes	19/05/2009	200.000.000 €	Perpetuo	AIAF
TOTAL Participaciones Preferentes		350.000.000 €		
Pagarés de Empresa - 8º Programa	varios	16.400.000 €	varios	AIAF
TOTAL Pagarés		16.400.000 €		

(*) Emitidas por Caja España de Inversiones, Sociedad de Participaciones Preferentes S.A., filial 100% de Caja España

6.3 Entidades de liquidez

Se podrá solicitar a alguna entidad habilitada al efecto que realice la función de entidad de liquidez.

Para cada emisión que se realice al amparo de este Folleto Base se especificará en las Condiciones Finales la entidad proveedora de liquidez si la hubiere, así como las características principales del contrato de liquidez firmado entre ésta y Caja España. No obstante, la entidad de contrapartida cumplirá con las dos condiciones siguientes:

a) la diferencia entre el precio de compra cotizado y el precio de venta cotizado no podrá ser superior a un 10% en términos de tasa interna de rentabilidad (TIR). El citado 10% se calculará sobre el precio de compra que cotice en ese momento. En cualquier caso, ese diferencial no será superior a 50 puntos básicos ni supondrá más del 1% en términos de precio.

b) en caso de que la entidad proveedora de liquidez pretenda dejar de cumplir con su compromiso de de liquidez, dicha entidad continuará realizando su actividad de liquidez para todos los valores emitidos hasta que una nueva entidad asuma dicho compromiso.

7. INFORMACIÓN ADICIONAL

7.1 Personas y entidades asesoras en la emisión

No procede.

7.2 Información del Folleto Base revisado por los auditores

No procede.

7.3 Otras informaciones aportadas por terceros

No procede.

7.4 Vigencia de las informaciones aportadas por terceros.

No procede.

7.5 Ratings

La Entidad ha sido calificada por las agencias internacionales de *rating* Moody's Investors Service y Fitch Ratings. Los *ratings* concedidos a Caja España están plenamente vigentes. Estas agencias acuden anualmente a Caja España y efectúan una revisión de los mismos. La calificación otorgada por Moody's ha sido revisada en junio de 2009. La calificación otorgada por Fitch ha sido revisada en mayo de 2009. Las calificaciones otorgadas han sido:

Agencia de Rating	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Moody's Investors Service	Baa1	P-2	Negativa
Fitch Ratings	BBB+	F2	Negativa

Las escalas de calificaciones de deuda a largo plazo empleadas por las agencias son las siguientes:

Moody's	Fitch	Significado
Aaa	AAA	Capacidad de pago de intereses y devolución del principal enormemente alta
Aa	AA	Capacidad muy fuerte para pagar intereses y devolver principal
A	A	Fuerte capacidad de pagar interés y devolver el principal. Los factores de protección se consideran adecuados pero pueden ser susceptibles de empeorar en el futuro
Baa	BBB	La protección de los pagos de interés y del principal puede ser moderada, la capacidad de pago se considera adecuada. Las condiciones de negocio adversas podrían conducir a una capacidad inadecuada para hacer los pagos de interés y del principal
Ba	BB	Grado especulativo. No se puede considerar que el futuro este asegurado. La protección del pago de intereses y del principal es muy moderada
B	B	La garantía de los pagos de interés o del principal puede ser pequeña. Altamente vulnerables a las condiciones adversas del negocio
Caa	CCC	Vulnerabilidad identificada al incumplimiento. Continuidad de los pagos dependiente de que las condiciones financieras, económicas y de los negocios sean favorables.
Ca	CC	Altamente especulativos.
C	C	Incumplimiento actual o inminente
	DDD, DD, D	Valores especulativos. Su valor puede no exceder del valor de reembolso en caso de liquidación o reorganización del sector.

Las escalas que emplean para la calificación de deuda a corto plazo son las siguientes:

Moody's	Fitch	Significado
P-1	F1	Es la más alta calificación indicando que el grado de seguridad de cobro en los momentos acordados es muy alto.
P-2	F2	La capacidad de atender correctamente el servicio de la deuda es satisfactorio, aunque el grado de seguridad no es tan alto como en el caso anterior.
P-3	F3	Capacidad de pago satisfactoria, pero con mayor vulnerabilidad, que en los casos anteriores a los cambios adversos en las circunstancias.
No Prime	B	Normalmente implica una suficiente capacidad de pago, pero unas circunstancias adversas condicionarían seriamente el servicio de la deuda
---	C	Este rating se asigna a la deuda a corto plazo con una dudosa capacidad de pago.
---	D	La deuda calificada con una D se encuentra en mora. Esta categoría se utiliza cuando el pago de intereses o principal no se ha hecho en la fecha debida, incluso si existe un período de gracia sin expirar.
---	---	Se utiliza sólo para gobiernos que no han pedido de forma explícita una calificación para emisiones de deudas concretas.

- Fitch aplica un signo más (+) o menos (-) en las categorías AA a CCC en el largo plazo, y un signo (+) en la categoría F1 en el corto plazo, que indica la posición relativa dentro de cada categoría.
- Moody's aplica modificadores numéricos 1, 2 y 3 a cada categoría genérica de calificación desde Aa hasta B. El modificador 1 indica que la obligación está situada en la banda superior de cada categoría de *rating* genérica; el modificador 2 indica una banda media y el modificador 3 indica la banda inferior de cada categoría genérica.

Estas calificaciones crediticias no constituyen una recomendación para comprar, vender o ser titulares de valores. La calificación crediticia puede ser revisada, suspendida o retirada en cualquier momento por la agencia de calificación. La mencionada calificación crediticia es solo una estimación y no tiene por qué evitar a los potenciales inversores la necesidad de efectuar sus propios análisis del emisor o de los valores a adquirir.

En su caso, las calificaciones concretas que reciban los valores emitidos al amparo de la presente Nota de Valores se incluirán en las Condiciones Finales de la emisión.

7.6 Actualización del Documento de Registro

Desde la fecha de inscripción del Documento de Registro en la CNMV el 28 de julio de 2009, hasta la fecha de registro del presente Folleto Base, se han producido los siguientes hechos significativos:

Los datos correspondientes al ejercicio 2008 que se muestran a continuación, han sido extraídos de las cuentas anuales consolidadas de Caja España, que fueron auditadas y elaboradas aplicando la Circular 4/2004 de Banco de España, parcialmente modificada por la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de Banco de España. Copia de esta documentación está depositada ante la CMNV, y puede ser consultada en su página web.

Los datos correspondientes a 30 de septiembre de 2009 y 2008, elaborados de acuerdo con lo establecido en la misma circular, no han sido auditados.

	sep-09	dic-08	% Variación Anual
ACTIVO			
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	289.609	721.517	-59,9%
2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	1.951	857	127,7%
2.1. Depósitos en entidades de crédito	0	0	
2.2. Crédito a la clientela.....	0	0	
2.3. Valores representativos de deuda	0	0	
2.4. Instrumentos de capital	747	0	
2.5. Derivados de negociación.....	1.204	857	40,5%
Pro-memoria: Prestados o en garantía	0	857	-100,0%
3. OTROS A.FINANCIEROS A V.RAZONABLE CON CAMBIOS EN PyG.....	13.318	13.365	-0,4%
3.1. Depósitos en entidades de crédito	0	0	
3.2. Crédito a la clientela	0	0	
3.3. Valores representativos de deuda.....	13.318	13.365	-0,4%
3.4. Instrumentos de capital	0	0	
4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	5.859.104	4.537.674	29,1%
4.1. Valores representativos de deuda.....	5.138.334	3.923.570	31,0%
4.2. Instrumentos de capital	720.770	614.104	17,4%
5. INVERSIONES CREDITICIAS	17.031.509	16.500.577	3,2%
5.1. Depósitos en entidades de crédito.....	393.586	370.478	6,2%
5.2. Crédito a la clientela	14.943.637	16.130.099	-7,4%
5.3. Valores representativos de deuda	1.694.286	0	
6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO.....	0	2.031.330	-100,0%
7. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS.....	0	0	
8. DERIVADOS DE COBERTURA.....	174.415	124.769	39,8%
9. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA.....	445.093	175.369	153,8%
10. PARTICIPACIONES.....	74.569	66.215	12,6%
10.1. Entidades asociadas.....	74.569	66.215	12,6%
10.2. Entidades multigrupo.....	0	0	
11. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES.....	0	0	
12. ACTIVOS POR REASEGUROS.....	0	0	
13. ACTIVO MATERIAL.....	383.888	382.970	0,2%
13.1. Inmovilizado material.....	364.328	370.141	-1,6%
13.1.1 De uso propio.....	339.204	344.255	-1,5%
13.1.2 Cedido en arrendamiento operativo.....	0	0	
13.1.3 Afecto a la Obra Social.....	25.124	25.886	-2,9%
13.2. Inversiones inmobiliarias.....	19.560	12.829	52,5%
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero.....	0	382.970	-100,0%
14. ACTIVO INTANGIBLE.....	34.974	29.788	17,4%
14.1. Fondo de comercio.....	346	346	0,0%
14.2. Otro activo intangible.....	34.628	29.442	17,6%
15. ACTIVOS FISCALES.....	253.328	286.234	-11,5%
15.1. Corrientes.....	60.504	58.300	3,8%
15.2. Diferidos.....	192.824	227.934	-15,4%
16. RESTO DE ACTIVOS.....	199.994	147.249	35,8%
16.1. Existencias.....	80.922	84.058	-3,7%
16.2. Otros	119.072	63.191	88,4%
TOTAL ACTIVO.....	24.761.752	25.017.914	-1,0%

	sep-09	dic-08	% Variación Anual
PASIVO			
1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN.....	1.714	1.872	-8,4%
1.1. Depósitos de bancos centrales.....	0	0	
1.2. Depósitos de entidades de crédito.....	0	0	
1.3. Depósitos de la clientela.....	0	0	
1.4. Débitos representados por valores negociables.....	0	0	
1.5. Derivados de negociación.....	1.714	1.872	-8,4%
1.6. Posiciones cortas de valores.....	0	0	
1.7. Otros pasivos financieros.....	0	0	
2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	0	0	
2.1. Depósitos de bancos centrales.....	0	0	
2.2. Depósitos de entidades de crédito.....	0	0	
2.3. Depósitos de la clientela.....	0	0	
2.4. Débitos representados por valores negociables.....	0	0	
2.5. Pasivos subordinados.....	0	0	
2.6. Otros pasivos financieros.....	0	0	
3. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO.....	23.077.733	23.492.491	-1,8%
3.1. Depósitos de bancos centrales.....	300.933	601.765	-50,0%
3.2. Depósitos de entidades de crédito.....	2.801.589	2.111.643	32,7%
3.3. Depósitos de la clientela.....	17.433.797	18.142.528	-3,9%
3.4. Débitos representados por valores negociables.....	1.524.201	1.818.485	-16,2%
3.5. Pasivos subordinados.....	933.053	729.994	27,8%
3.6. Otros pasivos financieros.....	84.160	88.076	-4,4%
4. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS.....	0	0	
5. DERIVADOS DE COBERTURA.....	57.131	36.407	56,9%
6. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA.....	0	0	
7. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS.....	6.367	6.835	-6,8%
8. PROVISIONES.....	92.753	178.875	-48,1%
8.1. Fondo para pensiones y obligaciones similares.....	58.346	69.304	-15,8%
8.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales.....	2.624	14.690	-82,1%
8.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes.....	23.660	13.929	69,9%
8.4. Otras provisiones.....	8.123	80.952	-90,0%
9. PASIVOS FISCALES.....	85.629	75.318	13,7%
9.1. Corrientes.....	1.036	21.223	-95,1%
9.2. Diferidos.....	84.593	54.095	56,4%
10. FONDO DE LA OBRA SOCIAL.....	79.715	81.938	-2,7%
11. RESTO DE PASIVOS.....	120.201	80.488	49,3%
12. CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA (solo Cooperativas de crédito).....	0	0	
TOTAL PASIVO.....	23.521.243	23.954.224	-1,8%

	sep-09	dic-08	% Variación Anual
PATRIMONIO NETO			
1. FONDOS PROPIOS	1.176.096	1.135.634	3,6%
1.1. Capital/Fondo de dotación	9	9	0,0%
1.1.1. Escriturado.....	9	9	0,0%
1.1.2. Menos: Capital no exigido.....	0	0	
1.2. Prima de emisión.....	0	0	
1.3. Reservas	1.127.436	1.091.333	3,3%
1.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas.....	1.114.544	1.077.589	3,4%
1.3.2. Reservas (pérdidas) de ent.valoradas por el método de la participación.....	12.892	13.744	-6,2%
1.4. Otros instrumentos de capital.....	0	0	
1.4.1. De instrumentos financieros compuestos.....	0	0	
1.4.2. Cuotas participativas y fondos asociados.....	0	0	
1.4.3. Resto de instrumentos de capital.....	0	0	
1.5. Menos: Valores propios.....	0	0	
1.6. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante.....	48.651	44.292	9,8%
1.7. Menos: Dividendos y retribuciones.....	0	0	
2. AJUSTES POR VALORACIÓN.....	64.365	-71.991	-189,4%
2.1. Activos financieros disponibles para la venta.....	75.122	-71.991	-204,3%
2.2. Coberturas de los flujos de efectivo.....	0	0	
2.3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero.....	0	0	
2.4. Diferencias de cambio.....	0	0	
2.5. Activos no corrientes en venta	0	0	
2.6. Entidades valoradas por el método de la participación.....	-10.757	0	
2.7. Resto de ajustes por valoración.....	0	0	
3. INTERESES MINORITARIOS.....	48	47	2,1%
3.1. Ajustes por valoración.....	0	0	
3.2. Resto.....	48	47	2,1%
TOTAL PATRIMONIO NETO.....	1.240.509	1.063.690	16,6%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO.....	24.761.752	25.017.914	-1,0%
PRO - MEMORIA			
1. RIESGOS CONTINGENTES.....	560.109	686.640	-18,4%
2. COMPROMISOS CONTINGENTES.....	2.690.880	3.153.300	-14,7%

	Sep.09	Sep.08	Variación interanual	
			Absoluta	En %
1. Intereses y rendimientos asimilados.....	716.203	818.095	-101.892	-12,5%
2. Intereses y cargas asimiladas.....	-389.775	-536.162	146.387	-27,3%
A) MARGEN DE INTERESES.....	326.428	281.933	44.495	15,8%
Pro-memoria: Actividad bancaria	0	0	0	
4. Rendimiento de instrumentos de capital.....	21.588	22.184	-596	-2,7%
5. Resultado de entidades valoradas por el método de la participación.....	2.982	-1.364	4.346	N/A
6. Comisiones percibidas.....	67.132	75.788	-8.656	-11,4%
7. Comisiones pagadas.....	-6.029	-6.472	443	-6,8%
8. Resultado de operaciones financieras (neto).....	160.290	94.300	65.990	70,0%
8.1. Cartera de negociación.....	1.749	-1.397	3.146	N/A
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en PyG.....	312	33	279	845,5%
8.3. Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en PyG.....	153.996	95.799	58.197	60,7%
8.4. Otros.....	4.233	-135	4.368	N/A
9. Diferencias de cambio (neto).....	235	703	-468	-66,6%
10. Otros productos de explotación.....	7.950	11.711	-3.761	-32,1%
11. Otras cargas de explotación.....	-5.169	-9.824	4.655	-47,4%
B) MARGEN BRUTO.....	575.407	468.959	106.448	22,7%
12. Gastos de administración.....	-211.588	-220.223	8.635	-3,9%
12.1. Gastos de personal.....	-148.756	-155.099	6.343	-4,1%
12.2. Otros gastos generales de administración.....	-62.832	-65.124	2.292	-3,5%
13. Amortización.....	-19.650	-18.188	-1.462	8,0%
14. Dotaciones a provisiones (neto).....	34.518	-6.661	41.179	N/A
15. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto).....	-310.901	-131.680	-179.221	136,1%
15.1. Inversiones crediticias.....	-301.717	-133.087	-168.630	126,7%
15.2. Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en PyG.....	-9.184	1.407	-10.591	N/A
C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN.....	67.786	92.207	-24.421	-26,5%
16. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto).....	-3.808	-5.447	1.639	-30,1%
16.1. Fondo de comercio y otro activo intangible.....	0	0	0	
16.2. Otros activos.....	-3.808	-5.447	1.639	-30,1%
17. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no ctes en venta.....	11	1.781	-1.770	-99,4%
18. Diferencia negativa en combinaciones de negocios.....	0	0	0	
19. Ganancias (pérdidas) de activos no ctes en venta no clasif. como oper.interrumpidas.....	-3.406	0	-3.406	
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	60.583	88.541	-27.958	-31,6%
20. Impuesto sobre beneficios.....	-11.931	-26.795	14.864	-55,5%
21. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	0	0	0	
E) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS.....	48.652	61.746	-13.094	-21,2%
22. Resultado de operaciones interrumpidas (neto).....	0	0	0	
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO.....	48.652	61.746	-13.094	-21,2%
F.1) Resultado atribuido a la entidad dominante.....	48.651	61.978	-13.327	-21,5%
F.2) Resultado atribuido a intereses minoritarios.....	1	-232	233	N/A

Los datos de solvencia y morosidad actualizados a junio y septiembre de 2009, respectivamente se muestran a continuación. Los datos de solvencia son de junio de 2009 porque no se dispone de información más reciente.

DATOS DE SOLVENCIA	Dic. 2007	Dic. 2008	Jun. 2009
Coefficiente de solvencia	11,20%	12,08%	13,97%
TIER 1	7,35%	7,46%	9,16%
TIER 2	3,85%	4,62%	4,81%

MOROSIDAD	Dic. 2007	Dic. 2008	Sep. 2009
Tasa de morosidad total (*)	1,13%	3,91%	5,58%
Tasa de morosidad hipotecaria (*)	1,56%	5,31%	7,77%
Tasa de cobertura (**)	142,96%	53,57%	55,31%

Los datos de 2007 están elaborados de acuerdo con las circulares del Banco de España 4/04 y 5/93, y esta última conforme a la modificación introducida por la CBE 2/06.

Los datos de 2008 y 2009 están elaborados de acuerdo con las circulares del Banco de España 4/04 y 3/2008

(*) El dato incluye riesgo de avales, entidades de crédito, créditos y renta fija.

(**) Tasa de Cobertura: Fondos de Cobertura/Activos Dudosos

El evidente deterioro de la economía española ha recomendado continuar con la política de constituir coberturas sobre el crédito. En este sentido, el Grupo ha incrementado la dotación genérica en 79 millones de € en el apartado de pérdidas por deterioro de activos, en un ejercicio de prudencia ante el entorno adverso en el que nos encontramos. Por otro lado, las coberturas sobre el crédito alcanzan el 4,92% de la cartera de crédito. Por último indicar que la tasa de morosidad total se sitúa en el 5,58%, estando cubiertos estos activos dudosos por garantías hipotecarias y provisiones específicas que representan un 136% del importe de los créditos. Adicionalmente, la Caja dispone de 203 millones de € de provisiones genéricas, el máximo que permite la normativa vigente, en previsión de un posible empeoramiento de la morosidad existente en el sistema.

La solvencia de la Entidad ha mejorado sustancialmente, pasando del 12,08% a diciembre de 2008 al 13,97% a junio 2009. La liquidez bruta (calculada como diferencia entre el activo líquido y el pasivo exigible) ha evolucionado muy favorablemente, ya que ha alcanzado un saldo de 3.334 millones de € (un 65% más que en septiembre de 2008).

Resultados

En 2009 el Grupo Caja España ha mejorado la rentabilidad del negocio, como pone de manifiesto el incremento del margen de intereses en un 15,8% en septiembre de 2009.

Por otro lado, Caja España ha sido capaz de generar, como en ejercicios anteriores, plusvalías por su actividad tesorera y de inversión, obteniendo un resultado de operaciones financieras de 160 millones de euros por ventas en la cartera de valores, lo que provoca un incremento del margen bruto en un 22,7% en términos interanuales.

Las medidas de contención del gasto están dando sus frutos, habiendo descendido en términos interanuales los gastos de personal y generales un 3,9%.

Sin embargo, la política seguida por la Entidad, basada en criterios de prudencia, la ha llevado a constituir provisiones por encima de las exigencias del Banco de España. En este sentido, las pérdidas registradas por deterioro de activos financieros ascienden a 310,90 millones de euros a septiembre de 2009, frente a los 131,68 dotados a septiembre de 2008, de los que 79 millones corresponden al reforzamiento de las provisiones genéricas, que alcanzan el máximo permitido por la normativa vigente.

Todo esto hace que se reduzca sensiblemente el resultado de la actividad de explotación (-26,5% interanual).

El deterioro del resto de activos es de 3,81 millones de euros a septiembre de 2009, frente a los 5,45 millones dotados a septiembre de 2008, y la partida de otras ganancias (pérdidas) se sitúa en -3,39 millones de euros, con lo que el BAI obtenido por el Grupo Caja España en septiembre de 2009 es de 60,58 millones de euros.

Una vez descontado el impuesto sobre beneficios, el beneficio consolidado se sitúa en 48,65 millones de euros, un 21,2% inferior al mismo periodo del año anterior.

El ratio de eficiencia ha mejorado como consecuencia de la contención de los gastos y del aumento del margen, situándose en septiembre de 2009 en el 40,38%.

Balance

A 30 de septiembre, el total de balance consolidado se sitúa en 24.762 millones de €, un 1% inferior al del cierre de 2008.

El patrimonio neto del grupo Caja España a 30 de septiembre de 2009 es de 1.241 millones de €, un 16,6% superior al del cierre del ejercicio anterior. Los ajustes de valoración han pasado a tener signo positivo (64 millones de euros a septiembre de 2009 frente a los -72 millones a diciembre de 2008) debido a las plusvalías latentes de la cartera de disponibles para la venta que se han registrado gracias a la buena evolución de las bolsas durante el ejercicio 2009.

Los recursos de clientes en balance, integrados por depósitos de la clientela, títulos emitidos y financiación subordinada, se sitúan en 19.891 millones de € al 30 de septiembre del ejercicio 2009, con un descenso anual del 3,9%. Los depósitos de la clientela descienden al mismo ritmo, debido fundamentalmente a la menor actividad de cesiones temporales de activos con inversores mayoristas, mientras que los depósitos a la vista y plazo crecen en el mismo período.

A estos recursos hay que añadir 3.305 millones de € que corresponden a fondos de inversión, planes de pensiones y ahorro en contrato de seguros, con un incremento en los 9 primeros meses del año del 3,5%.

Las provisiones se han reducido hasta los 93 millones de euros, lo que supone un 48,2% menos que las existentes a diciembre de 2008. Durante el ejercicio se han liberado provisiones debido a que las contingencias que cubrían han desaparecido.

Caja España ha adaptado sus ritmos de crecimiento del crédito al contexto macroeconómico actual. El crédito neto a la clientela se sitúa en 14.941 millones de € a 30 de septiembre de 2009, tras un descenso anual del 7,4%.

El epígrafe de activos no corrientes en venta, que recoge el activo material adjudicado en pago de deudas, ha experimentado un fuerte incremento en lo que va de año, influenciado por el contexto macroeconómico actual y en línea con el resto del sector financiero.

Las inversiones inmobiliarias aumentan un 52,5% en el ejercicio debido al incremento de los inmuebles procedentes de regulaciones de activos que están en alquiler.

Se incorporan por referencia los Hechos Relevantes comunicados a la CNMV desde la fecha de inscripción del Documento de Registro.

En cuanto al proceso de fusión en el que se encuentra Caja España comentar lo siguiente:

El 12 de marzo de 2009 se comunicó a la CNMV el Hecho Relevante referente al acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de Caja España en su sesión del 26 de febrero, en el que se acordó “Mandar a su Presidente y al Comité Directivo para impulsar procesos que conduzcan a un modelo que integre a las Cajas de Castilla y León bajo la fórmula que sea más eficiente”.

Tras diversos contactos realizados con el resto de entidades, el Consejo de Administración de Caja España en su sesión del 30 de abril de 2009 acordó “Facultar al Presidente y a la Dirección de Caja España para seguir y concretar las negociaciones con Caja Duero con la finalidad de desarrollar los procesos de integración necesarios para su posterior presentación a los Órganos de Gobierno de las Cajas”, acuerdo que fue comunicado el 4 de mayo como Hecho Relevante a la CNMV.

Fruto de este mandato se contrató a KPMG para llevar a cabo una serie de trabajos considerados necesarios a tal fin.

Con fecha 1 de septiembre se informó al Consejo de Administración de Caja España de la solicitud a KPMG por Caja de Burgos de la realización de los mismos trabajos y el acuerdo sobre compartir determinada información.

Finalmente, el 11 de noviembre de 2009 se comunicó a la CNMV el Hecho Relevante referente al acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de Caja España en su sesión extraordinaria del 10 de noviembre, en el que se acordó por unanimidad “retomar el proceso de consolidación tal como estaba planteado originalmente entre Caja España y Caja Duero, que se iniciará a partir del presente acuerdo bajo la fórmula de fusión”.

Excepto lo comunicado en este apartado, desde la fecha de inscripción del Documento de Registro hasta la fecha de registro del presente Folleto, no se han producido otros hechos que puedan afectar significativamente a la evaluación de los valores por los inversores.

APENDICE A: BONOS Y OBLIGACIONES SUBORDINADAS

Toda la información descrita en la Nota de Valores es aplicable a los bonos y obligaciones subordinadas. No obstante, a continuación se recogen características específicas de este tipo de valores.

4.1. Descripción del tipo y clase de los valores

Los bonos y obligaciones subordinadas son valores que representan una deuda para el Emisor, devengan intereses y son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento.

Las emisiones de deuda subordinada realizadas por Caja España no tendrán garantías reales ni de terceros. El capital y los intereses de las mismas estarán garantizados por el total del patrimonio de Caja España.

Se podrán emitir valores a la par o por un importe superior o por un importe inferior, según se establece en cada caso en las Condiciones Finales correspondientes.

4.2. Legislación de los valores

Las emisiones de instrumentos de deuda subordinada están sujetas a los establecido en la Ley 13/1992, de 1 de junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, en el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras, por la Ley 5/2005, de 22 de abril, de supervisión de los conglomerados financieros y por la que se modifican otras leyes del sector financiero, y por la demás normativa de desarrollo.

4.5. Orden de prelación

Los valores presentan la condición de financiación subordinada para los acreedores, entendiéndose por tal, según el artículo 12.1, Apartado h) del Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, por el que se desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, de Recursos Propios y Supervisión en base consolidada de las entidades financieras, aquella que, a efectos de prelación de créditos se sitúa detrás de los siguientes acreedores:

1. Depositantes.
2. Acreedores con privilegio.
3. Acreedores ordinarios.

Las emisiones que se realicen al amparo del presente Folleto Base no gozarán de preferencia en el seno de la deuda subordinada de Caja España, cualquiera que sea la instrumentación y fecha de dicha deuda.

Se situarán por delante, en su caso, de las participaciones preferentes y de las cuotas participativas emitidas o garantizadas por Caja España.

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

- a. Amortización anticipada por el emisor

La amortización de valores de deuda subordinada precisará de la autorización previa del Banco de España, y en ningún caso podrá tener lugar antes de transcurridos cinco años desde la fecha de desembolso de los valores, si ésta fuese posterior a la fecha de emisión.

- b. Amortización anticipada del suscriptor

Para las emisiones de obligaciones y bonos subordinados no cabe la posibilidad de este tipo de amortización anticipada por el suscriptor.

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

Se solicitará al Banco de España la computabilidad como recursos propios de las emisiones de obligaciones o bonos subordinados a realizar al amparo del Folleto Base. Para cada emisión de obligaciones o bonos subordinados se remitirán al Banco de España las condiciones particulares siguiendo el formato indicado en el Folleto Base. En todo caso, ni la autorización por el Banco de España ni el citado pronunciamiento positivo sobre su consideración como recursos propios implican recomendación alguna al respecto de las suscripción o adquisición de valores que se vayan a emitir o que puedan emitirse en un futuro, ni sobre la rentabilidad de los mismos, ni sobre la solvencia de la entidad Emisora.

APENDICE B: OBLIGACIONES SUBORDINADAS ESPECIALES

Toda la información descrita en la Nota de Valores es aplicable a las obligaciones subordinadas especiales. No obstante, a continuación se recogen características específicas de este tipo de valores.

4.1. Descripción del tipo y clase de los valores

Las obligaciones subordinadas especiales son valores que representan una deuda para su emisor, devengan intereses y tienen carácter perpetuo.

Las emisiones de deuda subordinada especial realizadas por Caja España no tienen garantías reales ni de terceros. El capital y los intereses de las mismas están garantizados por el total del patrimonio de Caja España.

Estas obligaciones presentan la condición de financiación subordinada especial, y para que sea computable como tal, según lo establecido por la normativa vigente se deberán cumplir los siguientes requisitos:

1. Las condiciones del apartado i) del artículo 12 del Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras, en el que se establece la posibilidad de diferimiento de intereses en el caso de pérdidas y de aplicación de la deuda y los intereses pendientes de pago a la absorción de pérdidas sin necesidad de proceder a la disolución de la entidad.
2. Deberán contemplar la posibilidad de diferir el pago de intereses en el caso de pérdidas al cierre del ejercicio inmediato anterior al del pago, o en el caso de que la entidad presente, durante más de un trimestre consecutivo, un déficit en el cumplimiento de sus requerimientos de recursos propios superior al 20%. Los intereses diferidos podrán pagarse cuando se elimine el déficit citado, cuando se pague un dividendo, en caso de amortización anticipada de la emisión, y cuando se disuelva el emisor.
3. La deuda y los intereses pendientes de pago podrán aplicarse a la absorción de pérdidas sin necesidad de proceder a la disolución de la entidad, aún cuando sea después de haberse agotado las reservas, y reducidos a cero el capital ordinario, los fondos vinculados a la emisión de cuotas participativas, y participaciones preferentes.

La parte de la emisión, y en su caso, los intereses diferidos aplicados a la absorción de pérdidas podrán recuperarse por el acreedor cuando Caja España obtenga beneficios suficientes y cumpla, al menos durante dos años ininterrumpidos, sus obligaciones de solvencia.

Estos valores tienen carácter perpetuo y en ellos se podrán producir diferimientos en el pago de los intereses y minoraciones en el principal en caso de ser utilizados por el Emisor para la compensación de pérdidas conforme con las disposiciones legales previstas al efecto. En este caso, el suscriptor podría perder el 100% del capital invertido, así como los intereses devengados y no pagados hasta la fecha.

4.2. Legislación

Las emisiones de instrumentos de deuda subordinada especial están sujetas a lo establecido en la Ley 13/1992 de 1 de junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras, en el Real Decreto 216/2008, de 15 febrero, de recursos propios de las Entidades Financieras, Circular 3/2008, de 22 de mayo del Banco de España a Entidades de Crédito, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, y por la demás normativa de desarrollo.

4.5. Orden de prelación

En base a su condición de emisión subordinada especial se sitúan a efectos de prelación de créditos tras todos los acreedores con privilegio, ordinarios y detrás del resto de deudas subordinadas del emisor.

En el supuesto de aplicación de las reglas de prelación establecidas en la legislación vigente por incurrir Caja España en procedimiento concursal o de quiebra, los derechos y créditos de los tenedores de las obligaciones que integren la emisión de deuda subordinada especial, se situarán frente a Caja España, salvo que la legislación aplicable estableciese otra cosa, detrás de las restantes deudas subordinadas no consideradas como deudas subordinadas especiales, en igualdad de prelación con cualquier otra financiación subordinada especial emitida y delante de cualquier clase de recursos asimilables al capital, cuotas participativas y participaciones preferentes emitidas por Caja España o algunas de sus filiales.

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

En el caso de obligaciones subordinadas especiales el pago de los intereses podrá diferirse en el supuesto de que la cuenta de resultados de Caja España presente pérdidas, a tenor de lo dispuesto en el apartado i) del artículo 12 del Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero.

4.8.2 Fecha y modalidades de amortización

Para las emisiones de obligaciones subordinadas especiales, Caja España se reserva la posibilidad de amortizar total o parcialmente la emisión, previa autorización del Banco de España, en cualquier momento una vez transcurridos 10 años desde la Fecha de Desembolso. En todo caso, para estos valores la amortización se producirá libre de gastos para el tenedor de los valores. La amortización de estos valores se deberá comunicar a la CNMV, al Agente de Pagos, a la sociedad rectora del mercado secundario donde estuvieran admitidos a cotización los valores, a la entidad encargada del registro de los valores y a los titulares de los mismos, a esto últimos exclusivamente a criterio de Caja España, y de acuerdo con la legislación vigente, mediante la publicación del correspondiente anuncio en el Boletín Oficial de Cotización del mercado secundario donde coticen los valores, o en un periódico de difusión nacional o en los tabloneros de anuncios de la red de oficinas de Caja España.

En estos valores no existe la posibilidad de amortización anticipada por parte del suscriptor.

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

Se solicitará al Banco de España la computabilidad como recursos propios de las emisiones de obligaciones subordinadas especiales a realizar al amparo del Folleto Base. Para cada emisión de obligaciones subordinadas especiales se remitirán al Banco de España las condiciones particulares siguiendo el formato indicado en el Folleto Base. En todo caso, ni la autorización por el Banco de España ni el citado pronunciamiento positivo sobre su consideración como recursos propios implican recomendación alguna al respecto de las suscripción o adquisición de valores que se vayan a emitir o que puedan emitirse en un futuro, ni sobre la rentabilidad de los mismos, ni sobre la solvencia de la entidad Emisora.

APENDICE C: CÉDULAS HIPOTECARIAS

Toda la información descrita en la Nota de Valores es aplicable a las cédulas hipotecarias. No obstante, a continuación se recogen características específicas de este tipo de valores.

4.1. Descripción del tipo y clase de los valores

Las Cédulas Hipotecarias son valores que representan una deuda para su Emisor, devengan intereses y son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento. Estos valores se emiten con la garantía de la cartera de préstamos concedidos con garantía hipotecaria de inmuebles por la Entidad Emisora conforme a la legislación vigente a los efectos.

Se podrán emitir valores a la par, por un importe superior o por un importe inferior, según se establezca en cada caso en las Condiciones Finales correspondientes.

El capital y los intereses de las emisiones de Cédulas Hipotecarias están especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por hipoteca sobre todas las que en cualquier tiempo consten inscritas a favor de Caja España y no estén afectas a emisión de bonos hipotecarios, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial universal de Caja España, y, si existen, por los activos de sustitución y por los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a cada emisión, de conformidad con lo previsto en la legislación vigente.

El emisor de las Cédulas Hipotecarias llevará un registro contable especial de los préstamos y créditos que sirven de garantía a las emisiones de Cédulas Hipotecarias y, si existen, de los activos de sustitución inmovilizados para darles cobertura, así como de los instrumentos financieros derivados vinculados. Dicho registro contable especial deberá asimismo identificar, a efectos del cálculo del límite establecido en el artículo 16 de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario, de entre todos los préstamos y créditos registrados, aquellos que cumplen las condiciones exigidas legalmente.

Los préstamos hipotecarios que servirán de cobertura a las emisiones de Cédulas Hipotecarias no excederán de los límites establecidos en la Ley 2/1981, modificada por la Ley 41/2007, del Mercado Hipotecario. El volumen de Cédulas Hipotecarias emitidas por Caja España no superará el 80% del importe de los capitales no amortizados de los préstamos y créditos hipotecarios de cartera apta para servir de cobertura, deducido el importe de los afectados a bonos hipotecarios y participaciones hipotecarias.

Las Cédulas Hipotecarias podrán estar respaldadas hasta un límite del 5% del principal emitido por los activos de sustitución aptos para servir de cobertura enumerados en el apartado segundo del artículo 17 de la Ley 2/1981 del Mercado Hipotecario, modificada por la Ley 41/2007, de 7 de diciembre.

A efectos del cálculo del límite del 80% los bienes inmuebles por naturaleza sobre los que recaen las hipotecas de los préstamos que sirven de cobertura a los emisores de cédulas hipotecarias han sido tasados con anterioridad a la emisión de los títulos y han sido asegurados en las condiciones que establece el artículo 10 del Real Decreto 719/2009, de 24 de abril.

Los préstamos hipotecarios que sirvan de cobertura a estas emisiones de Cédulas Hipotecarias estarán garantizados con primera hipoteca de pleno dominio.

Las inscripciones de las fincas hipotecadas sujetas a los préstamos que servirán de cobertura, en cada momento, a las emisiones de Cédulas Hipotecarias se encontrarán vigentes y sin condición

alguna y no sujetas a limitaciones por razón de inmatriculación o por tratarse de inscripciones practicadas al amparo del artículo 298 del Reglamento Hipotecario.

4.2. Legislación de los valores

Las emisiones de Cédulas Hipotecarias están sujetas a lo establecido en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario, modificada por la Ley 41/2007, de 7 de diciembre, y en el Real Decreto 719/2009, de 24 de abril, por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981.

4.5. Orden de prelación

De conformidad con el artículo 14 de la Ley 2/1981, los tenedores de las Cédulas Hipotecarias tendrán el carácter de acreedores singularmente privilegiados, con la preferencia especial que señala el número 3 del artículo 1923 del Código Civil, frente a cualesquiera otros acreedores, con relación a la totalidad de los préstamos y créditos hipotecarios inscritos a favor de Caja España, salvo los que sirvan de cobertura a los bonos hipotecarios y con relación a los activos de sustitución y a los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a las emisiones, si existen. Todos los tenedores de cédulas, cualquiera que fuese su fecha de emisión tendrán la misma prelación sobre los préstamos y créditos que las garantizan y si existen, sobre los activos de sustitución y sobre los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a las emisiones.

En caso de concurso del emisor, los titulares de Cédulas Hipotecarias gozarán de privilegio especial de cobro sobre los créditos hipotecarios del emisor de conformidad con el artículo 90.1.1 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal.

Sin perjuicio de lo anterior, durante el concurso, de acuerdo con el artículo 84.2.7 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, se atenderán como créditos contra la masa los pagos que correspondan por amortización de capital e intereses de las cédulas emitidas y pendientes de amortización en la fecha de solicitud de concurso, hasta el importe de los ingresos percibidos por el concursado de los préstamos y créditos hipotecarios y, si existen, de los activos de sustitución que respalden las Cédulas Hipotecarias y de los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a las emisiones. En caso de que por un desfase temporal durante el concurso, los ingresos percibidos por el concursado sean insuficientes para atender los pagos mencionados en el párrafo anterior, la administración concursal deberá satisfacerlos mediante la liquidación de los activos de sustitución afectos a la emisión, y si esto fuera insuficiente, deberá efectuar operaciones de financiación para cumplir el mandato de pago a los cedulistas o tenedores de bonos, subrogándose el financiador en la posición de estos.

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

Conforme a lo dispuesto en el artículo 22 del Real Decreto 716/2009, de 24 de abril, y del artículo 950 del Código de Comercio, el pago de los intereses así como el reembolso del principal dejarán de ser exigibles a los 3 años de su vencimiento.

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

4.8.2. Fecha y modalidades de amortización

Por lo que se refiere a la amortización anticipada de Cédulas Hipotecarias, de acuerdo con lo establecido en el artículo 16 de la Ley 2/1981, de 25 marzo, modificada por la Ley 41/2007, de 7 de diciembre, la entidad no podrá emitir Cédulas Hipotecarias por importe superior al 80 por ciento de los capitales no amortizados de los préstamos y créditos hipotecarios aptos para servir de cobertura, deducido el importe de los afectados a bonos hipotecarios o el límite que establezca la legislación

aplicable en cada momento. Las Cédulas Hipotecarias podrán estar respaldadas hasta un límite del 5% del principal emitido por los activos de sustitución. El Emisor está obligado a mantener en todo momento los porcentajes establecidos por la Ley 2/1981, y podrá adquirir sus propias Cédulas Hipotecarias hasta restablecer la proporción. De optarse por la amortización de las Cédulas Hipotecarias ésta se realizará en la forma prevista en la ley abonándose el importe correspondiente a los tenedores de las cédulas.

No obstante, si el límite se traspasa por incrementos en las amortizaciones de los préstamos afectados, o por cualquier otra causa, la Entidad Emisora deberá restablecer el equilibrio de acuerdo con lo que determina el artículo 25 del Real Decreto 716/2009, de 24 de abril.

En el supuesto de producirse amortizaciones de Cédulas Hipotecarias, éstas se anunciarán a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, al Agente de Pagos, a la Sociedad Rectora del mercado secundario donde estuvieran admitidos a cotización los valores, a la entidad encargada del registro de los valores y a los titulares de los mismos, a estos últimos, exclusivamente a criterio de Caja España y de acuerdo con la legislación vigente, mediante la publicación del correspondiente anuncio en el Boletín Oficial de Cotización del mercado secundario donde coticen los valores (según se establezca en las Condiciones Finales de la emisión), y/o en un periódico de difusión nacional y/o en los tabloneros de anuncios de la red de oficinas de Caja España.

4.10. Representación de los tenedores de los valores

Aunque para las cédulas no existe obligación legal de constituir un sindicato, el Emisor podrá acordar la constitución de un sindicato de tenedores de cédulas, siguiendo un procedimiento similar al establecido para bonos y obligaciones en 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 asociaciones u otras personas jurídicas, y la constitución del sindicato de obligacionistas, cuyas reglas están previstas en la presente Nota de Valores, y en cuyo caso los titulares de cédulas tendrán derecho a voto en la Asamblea.

En caso de existir alguna limitación a los derechos anteriormente citados se hará constar en las correspondientes Condiciones Finales de la correspondiente emisión.

4.13. Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores

Para el caso de emisiones de Cédulas Hipotecarias, no existen restricciones particulares a la libre circulación de estos valores, amparados por la Ley 2/1981, de 25 marzo, modificada por la Ley 41/2007, de 7 de diciembre, y el Real Decreto 716/2009, de 24 de abril, que desarrolla la regulación del Mercado Hipotecario, pudiendo ser transmitidos sin necesidad de intervención de fedatario público según lo dispuesto en el art. 37 del citado Real Decreto 716/2009.

APENDICE D: CÉDULAS TERRITORIALES

Toda la información descrita en la Nota de Valores es aplicable a las cédulas territoriales. No obstante, a continuación se recogen características específicas de este tipo de valores.

4.1. Descripción del tipo y clase de los valores

Las Cédulas Territoriales son valores que representan una deuda para su emisor, devengan intereses y son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento. Estos valores se emiten con la garantía de la cartera de préstamos y créditos concedidos por la sociedad emisora al Estado, las Comunidades Autónomas, los Entes Locales, así como a los organismos autónomos y a las entidades públicas empresariales dependientes de los mismos o a otras entidades de naturaleza análoga del Espacio Económico Europeo, conforme a la legislación vigente a los efectos.

El capital y los intereses de las Cédulas Territoriales están especialmente garantizados por los préstamos y créditos concedidos por Caja España al Estado, las Comunidades Autónomas, los Entes Locales, así como a los organismos autónomos y a las entidades públicas empresariales dependientes de los mismos o a otras entidades de naturaleza análoga del Espacio Económico Europeo, de conformidad con lo previsto en la legislación vigente, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial de Caja España.

El importe total de las Cédulas Territoriales emitidas no podrá ser superior al 70% del importe de los préstamos y créditos no amortizados que tenga concedidos a las Administraciones Públicas y entidades antes referidas.

4.2. Legislación de los valores

Las emisiones de Cédulas Territoriales están sujetas, además, a lo establecido en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

4.3. Representación de los valores

Aunque para las cédulas no existe obligación legal de constituir un sindicato, el Emisor podrá acordar la constitución de un sindicato de tenedores de cédulas, siguiendo un procedimiento similar al establecido para bonos y obligaciones en 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 asociaciones u otras personas jurídicas, y la constitución del sindicato de obligacionistas, cuyas reglas están previstas en el epígrafe 4.10 de la Nota de Valores, y en cuyo caso los titulares de cédulas tendrán derecho a voto en la Asamblea.

En caso de existir alguna limitación a los derechos anteriormente citados se hará constar en las Condiciones Finales de la correspondiente emisión.

4.5. Orden de prelación

De conformidad con el artículo 13 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, los tenedores de las Cédulas Territoriales tendrán derecho preferente sobre los derechos de crédito de Caja España frente al Estado, las Comunidades Autónomas, los Entes Locales, los organismos autónomos y las entidades públicas empresariales dependientes de los mismos u otras entidades de naturaleza análoga del Espacio Económico Europeo, para el cobro de los derechos derivados del título que ostenten sobre dichos valores, en los términos del artículo 1.922 del Código Civil. El mencionado título tendrá carácter ejecutivo en los términos previstos en la Ley de Enjuiciamiento Civil.

En caso de concurso, los tenedores de Cédulas Territoriales gozarán de un privilegio especial de cobro sobre los derechos de crédito de la entidad emisora frente a los entes públicos de acuerdo con el artículo 90.1.1º de la Ley Concursal.

Sin perjuicio de lo anterior, durante el concurso se atenderán como créditos contra la masa los pagos que correspondan por amortización de capital e intereses de las Cédulas Territoriales emitidas y pendientes de amortización en la fecha de solicitud del concurso, hasta el importe de los ingresos percibidos por el concursado de los préstamos que respalden las cédulas de acuerdo con el artículo 84.2.7 de la Ley Concursal (Disposición Final decimonovena de la Ley Concursal).

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

4.8.2 Fecha y modalidades de amortización

Por lo que se refiere a las emisiones de Cédulas Territoriales, debe tenerse en cuenta la previsión contenida en el apartado tercero del artículo 13 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, cuando dispone que las cédulas territoriales emitidas por la entidad, y no vencidas, no podrá superar el 70% del importe de los préstamos y créditos no amortizados que tenga concedidos a las Administraciones Públicas.

No obstante, si sobrepasara dicho límite deberá recuperarlo en un plazo no superior a tres meses, aumentando su cartera de préstamos o créditos concedidos a las entidades públicas, adquiriendo sus propias cédulas en el mercado o mediante la amortización de cédulas por el importe necesario para restablecer el equilibrio, y, mientras tanto, deberá cubrir la diferencia mediante un depósito de efectivo o de fondos públicos en el Banco de España.

De optarse por la amortización de las Cédulas Territoriales ésta se realizará en la forma prevista en la ley abonándose el importe correspondiente a los tenedores de las cédulas. Estas se anunciarán a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a la Sociedad Rectora del mercado secundario donde podrían estar admitidas a cotización, a la entidad encargada del registro de los valores y a los titulares de los mismos, a estos últimos, exclusivamente a criterio de Caja España y de acuerdo con la legislación vigente, mediante la publicación del correspondiente anuncio en el Boletín Oficial de Cotización del mercado secundario donde coticen los valores (según se establezca en las Condiciones Finales de la emisión), o en un periódico de difusión nacional o en los tablones de anuncios de la red de oficinas de Caja España.

4.10. Representación de los tenedores de los valores

Aunque para las cédulas no existe obligación legal de constituir un sindicato, el Emisor podrá acordar la constitución de un sindicato de tenedores de cédulas, siguiendo un procedimiento similar al establecido para bonos y obligaciones en 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 asociaciones u otras personas jurídicas, y la constitución del sindicato de obligacionistas, cuyas reglas están previstas en la presente Nota de Valores, y en cuyo caso los titulares de cédulas tendrán derecho a voto en la Asamblea.

En caso de existir alguna limitación a los derechos anteriormente citados se hará constar en las correspondientes Condiciones Finales de la correspondiente emisión.

APENDICE E: VALORES ESTRUCTURADOS

Toda la información descrita en la Nota de Valores es aplicable a los valores estructurados. No obstante, a continuación se recogen características específicas de este tipo de valores.

4.1. Descripción del tipo y clase de los valores

Con cargo al presente Folleto, podrán emitirse valores estructurados, que son aquellos valores que reconocen deuda para el Emisor y cuya rentabilidad está vinculada a la evolución de uno o más subyacentes (acciones, índices, materias primas, divisas, etc.). En base a esta evolución los valores podrán amortizarse a la par, por un importe superior o por un importe inferior, y por tanto podrán dar lugar a rendimientos negativos. El riesgo que pueda existir de que el precio de amortización en la fecha de amortización esté por debajo de la par, dependerá del tipo de subyacente del valor, de la evolución del subyacente y de la liquidación final. Este producto incorpora una estructura compleja que, en muchos casos, implica operar con derivados. Operar con derivados requiere conocimientos técnicos adecuados. Los mencionados valores podrán emitirse a la par, por un importe superior o por un importe inferior, según se establezca para cada caso concreto en las Condiciones Finales correspondientes.

En aquellos casos en los que exista la posibilidad de que, en la fecha de amortización, los valores tengan un precio de amortización por debajo del precio de emisión pagado por el inversor, las Condiciones Finales avisarán de manera expresa de la posibilidad de pérdida por parte del suscriptor de parte o hasta la totalidad del capital invertido.

En las Condiciones Finales se explicará la estructura de los valores que, en muchos casos implica operar con derivados.

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

El rendimiento de los valores descritos en el presente Apéndice podrá determinarse, para cada emisión, de cualquiera de las formas que se recogen a continuación, y en aquellos casos en que sea preceptivo, el Emisor obtendrá la correspondiente autorización administrativa previa:

A. Mediante un tipo de interés variable, que podrá determinarse por referencia a un tipo de interés de referencia de mercado, ya sea directamente o con la adición de un margen positivo o negativo, pudiendo determinarse dicho margen como un margen fijo o variable, por referencia a su vez a un tipo de interés de referencia de mercado.

En emisiones denominadas en euros, y siempre que no se especifique otra cosa, la base de Referencia será *Euro Interbank Offered Rate* para el Euro (Euribor), al plazo indicado en las Condiciones Finales, tomado de la Página Reuters EURIBOR01 (o cualquier que la sustituya en el futuro como “Pantalla Relevante”). Si dicha página (o cualquiera que la sustituya en el futuro) no estuviera disponible, se tomará como “Pantalla Relevante”, por este orden, las páginas de información electrónica que ofrezcan los tipos EURIBOR (publicados por *British Bankers Association*) de Bloomberg, Telerate o cualquiera creada que sea práctica de mercado para reflejar el Mercado Interbancario del EURO.

Para estas emisiones, la fijación del tipo de interés será a las 11:00 horas de dos días hábiles TARGET antes de la fecha de inicio de cada periodo de interés, siempre que no se especifique otra fijación en las Condiciones Finales.

En el caso de que la emisión sea en una divisa de un país de la OCDE distinta al EURO, se acudirá la “Pantalla Relevante” correspondiente a dicha divisa.

B. Mediante la indexación al rendimiento, positivo, negativo o a ambos a la vez, de acciones de sociedades cotizadas en mercados organizados españoles o extranjeros o cesta de acciones de mercados organizados de valores de renta variable españoles o extranjeros.

C. Mediante la indexación al rendimiento, positivo, negativo o a ambos a la vez de índices de mercados organizados de valores de renta variables españoles o extranjeros o cestas de índices de mercados organizados de valores de renta variable españoles o extranjeros.

D. Mediante la indexación al rendimiento, positivo, negativo o ambos a la vez, de activos o cestas de activos de renta fija cotizados en mercados de renta fija españoles o extranjeros. Se incluyen en este epígrafe las emisiones indicadas al riesgo de crédito de otros activos de renta fija.

E. Mediante la indexación al rendimiento, positivo, negativo o ambos a la vez, de certificados o cestas de certificados, negociados en mercados organizados españoles o extranjeros.

F. Mediante la indexación al rendimiento, positivo, negativo o ambos a la vez, de precios o de índices de materias primas o de cestas de materias primas, publicados en servicios de información u organismos públicos internacionalmente reconocidos.

G. Mediante la indexación al rendimiento de unas divisas contra otras en el mercado nacional o en los mercados internacionales de divisas.

H. Mediante la indexación al rendimiento, positivo, negativo o ambos a la vez, de futuros sobre cualquiera de los activos mencionados en los anteriores párrafos, siempre que se encuentren negociados en mercados organizados.

I. Mediante la indexación al rendimiento positivo, negativo, o ambos a la vez, de índices de precios nacionales o extranjeros de países de la OCDE, publicados diariamente en servicios de información internacionalmente reconocidos.

J. Mediante la indexación al rendimiento positivo, negativo, o ambos a la vez, de Instituciones de Inversión Colectiva domiciliadas en países de la OCDE o cestas de esta clase de Instituciones de Inversión Colectiva, de las que existe información publicada en servicios de información internacionalmente reconocidos.

K. Mediante la indexación al rendimiento, positivo, negativo, o ambos a la vez, de estructuras en las que el plazo de vencimiento pueda ser una de varias fechas previamente determinadas en función de cómo evoluciona el subyacente.

L. Mediante la combinación de tipos de interés fijos con tipos de interés variable, o entre estos y la indexación a rendimientos de los activos mencionados en los apartados anteriores.

M. Igualmente se podrán realizar emisiones concretas cuyo rendimiento se determine mediante diversas combinaciones o variaciones de las fórmulas definidas en los anteriores apartados del presente Folleto.

Las emisiones podrán generar sus rendimientos mediante el pago de cupones periódicos (fijo o variable de acuerdo con una determinada referencia), el pago de un cupón único a vencimiento, o en forma de cupón cero (pagando su rendimiento de una sola vez a vencimiento, mediante la diferencia entre el importe satisfecho de la emisión y el comprometido a rembolsar al vencimiento) o mediante el pago de cupones periódicos combinado con primas de suscripción y/o amortización.

Los precios, valores o niveles de los tipos, índices, divisas o activos de referencia, en el caso de emisiones cuyo rendimiento esté referenciado a los mismos, se publicarán, tras la fijación del rendimiento para el plazo correspondiente, exclusivamente a criterio de Caja España y de acuerdo con la legislación vigente, en los boletines oficiales de las bolsas o mercados secundarios donde

coticen los valores y/o en un periódico de difusión nacional y en los tablonés de anuncios de la red de oficinas de Caja España. Se indicará en las Condiciones Finales este aspecto para cada emisión.

El cálculo de las rentabilidades debidas a los tenedores de los valores emitidos bajo el presente Folleto se realizará de la forma siguiente dependiendo del tipo de Emisión:

----Emisiones del grupo A

Para estas emisiones, los intereses brutos a percibir en cada una de las fechas de pago de intereses se calcularán mediante la aplicación de las siguientes fórmulas básicas:

a) Si la emisión genera únicamente cupones periódicos:

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

donde:

$C =$ Importe bruto del cupón periódico.

$N =$ Nominal del valor.

$i =$ Tipo de interés nominal anual.

$d =$ Días transcurridos entre la Fecha de Inicio del Periodo de Devengo de Interés 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 aplicable.

$Base =$ Base de cálculo que se utilice para cada emisión, indicando el número de días en que se divide el año a efectos de cálculo de intereses en base anual.

b) Si la emisión es cupón cero, la rentabilidad bruta vendrá determinada por la diferencia entre el importe efectivo y el valor nominal. La fórmula para calcular el importe efectivo es la siguiente:

Para valores con plazo de vencimiento superior a un año:

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

donde:

$E =$ Importe efectivo del valor.

$N =$ Nominal del valor.

$i =$ Tipo de interés nominal anual.

$n =$ Número de días de vida del valor, computándose tales días de acuerdo con la Base establecida y teniendo en cuenta la convención de días hábiles aplicable.

$Base =$ Base de cálculo que se utilice para cada emisión, indicando el número de días en que se divide el año a efectos de cálculo de intereses en base anual.

----Emisiones de los grupos B, C, D, E, F, G, H, I y J

Para estas emisiones los intereses brutos a percibir en cada una de las fechas de pago de intereses se calcularán mediante la aplicación de las siguientes fórmulas básicas:

a) Si se trata de la indexación al rendimiento de un Activo Subyacente:

Si se indicia al rendimiento positivo,

$$I = N * P\% * \text{Max} \{ X\%; (Pf - Pi / Pi) \}$$

Si se indicia al rendimiento negativo,

$$I = N * P\% * \text{Min} \{ X\%; (Pi - Pf / Pi) \}$$

b) Si se trata de la indexación al rendimiento de una cesta de Activos Subyacentes:

Si se indicia al rendimiento positivo,

$$I = N * P\% * \text{Max} \left\{ X\%, \left[\left(N_1\% * \frac{P_{f1} - P_{i1}}{P_{i1}} + N_2\% * \frac{P_{f2} - P_{i2}}{P_{i2}} + \dots + N_n\% * \frac{P_{fn} - P_{in}}{P_{in}} \right) \right] \right\}$$

Si se indicia al rendimiento negativo,

$$I = N * P\% * \text{Min} \left\{ X\%, \left[\left(N_1\% * \frac{P_{i1} - P_{f1}}{P_{i1}} + N_2\% * \frac{P_{i2} - P_{f2}}{P_{i2}} + \dots + N_n\% * \frac{P_{in} - P_{fn}}{P_{in}} \right) \right] \right\}$$

siendo,

$I =$ Interés o rendimiento del valor emitido.

$N =$ Nominal del valor emitido.

$X\% =$ Límite máximo del Importe de Liquidación a favor del tenedor del valor.

$P\% =$ Porcentaje de participación del tenedor del valor en la diferencia entre el Valor/Precio Inicial y el Valor/Precio Final del Activo Subyacente.

$P_i =$ Valor/Precio Inicial del Activo Subyacente.

$P_f =$ Valor/Precio Final del Activo Subyacente.

$N\% =$ Porcentaje de participación de cada componente en la cesta que constituye el Activo Subyacente, teniendo en cuenta que $N1\% + N2\% + \dots + Nn\% = 100\%$

----Emisiones de los grupos L y M

Para el cálculo de los pagos a realizar por valores cuyo rendimiento esté compuesto por la combinación de tipos de interés fijo y/o variable y la indexación a rendimientos de los activos mencionados en los apartados anteriores, la fórmula aplicable será una combinación de las fórmulas anteriormente mencionadas.

----Emisiones del grupo K

En estos supuestos el cálculo de la rentabilidad dependerá de los subyacentes a los que estén vinculadas las estructuras.

El cálculo de los días correspondientes a cada periodo de devengo de intereses se realizará según lo especificado en las Condiciones Finales y siempre siguiendo alguno de los estándares del mercado.

La determinación concreta del rendimiento de las emisiones a realizar, así como los tipos de referencia, valores, índices o activos a cuyo rendimiento se indicie la rentabilidad de los valores a

emitir, su denominación formal, forma, momento de determinación y cálculo, publicidad, límites máximo y mínimo que en su caso se fijen, precios o valores iniciales, precios o valores finales, fechas de valoración, información sobre los activos subyacentes, periodicidad en el pago de los cupones periódicos, y demás parámetros específicos necesarios para determinar los derechos de los suscriptores o titulares de cada emisión concreta y otras características relevantes para la determinación del rendimiento y características de los valores a emitir, así como sus características concretas, se indicarán en las Condiciones Finales de cada emisión.

4.7.3. Normas de ajuste del subyacente

En el caso de emisiones de valores cuyo rendimiento se establezca por referencia a la valoración de índices bursátiles u otros activos, durante el periodo que medie entre las diferentes Fechas de Valoración se pueden producir una serie de sucesos que pueden dar lugar a cambios en las fechas de valoración designadas o a ajustes en las valoraciones tomadas para el cálculo del rendimiento de los valores de la emisión, ya se trate de supuestos de interrupción de los mercados de cotización de los Activos Subyacentes, defecto o discontinuidad en la publicación de los índices o valores de los Activos Subyacentes, por el acaecimiento de determinados eventos que alteren la situación societaria de las sociedades emisoras de los Activos Subyacentes de que se trate, o por otras causas. Si por las características de los Activos Subyacentes se estimase viable, se indicarán en la "Condiciones Finales" aquellos supuestos objetivos que darán lugar a la realización de un ajuste y de las condiciones específicas para cada emisión que se recojan en el Contrato con el Agente de Cálculo.

En caso de interrupción del mercado del subyacente, se aplicarán las siguientes normas en los supuestos que se definen.

I.- SUPUESTOS DE INTERRUPCIÓN DEL MERCADO

Se entenderá que existe Interrupción del Mercado ("**Interrupción del Mercado**"):

a) Respecto de un índice o cesta de índices bursátiles, cuando en cualquier día en que se encuentre abierto a la realización de operaciones el mercado de cotización o el mercado de cotización relacionado donde se negocie o cotice el índice de que se trate, y durante un periodo no inferior a media hora, inmediatamente anterior al momento de valoración correspondiente, se produzca, por cualquier causa, una suspensión o restricción de las actividades del mercado que afecte a valores que comprendan al menos el 20% de la composición total del índice de que se trate, o a opciones o contratos de futuro sobre el índice de que se trate en su mercado de cotización relacionado, siempre que dicha suspensión o limitación impida al Agente de Cálculo efectuar la valoración a precios de mercado del activo subyacente en el momento en que ésta se deba realizar.

A los efectos de verificar la existencia efectiva de un supuesto de Interrupción del Mercado, si la cotización de uno o más valores o activos de los que ponderen en el índice de que se trate se suspende o se restringe, se procederá a calcular el porcentaje de ponderación de dicho valor o activo en el índice, en el momento inmediato anterior a la suspensión o restricción a su cotización, a fin de determinar si el porcentaje de ponderación del/los valor/es suspendido/s es lo suficientemente elevado como para dar lugar a la existencia de un supuesto de Interrupción del Mercado. Como regla general se entenderá que existe un supuesto de Interrupción del Mercado cuando el porcentaje de ponderación del/los valor/es suspendido/s en el índice de que se trate alcance el 20%.

b) Respecto de una acción o cesta de acciones, cuando en cualquier día en que se encuentre abierto a la realización de operaciones el mercado de cotización o el mercado de cotización relacionado donde se negocie o cotice el activo subyacente de que se trate, y durante un periodo no inferior a media hora, inmediatamente anterior al momento de valoración correspondiente, se produzca, por cualquier causa, una suspensión o restricción de las actividades del mercado en la negociación de la acción de que se trate, o que afecte a opciones o contratos de futuro sobre la acción de que se trate,

en su mercado de cotización relacionado, siempre que dicha suspensión o limitación impida al Agente de Cálculo efectuar la valoración a precios de mercado del activo subyacente en el momento en que ésta se deba realizar.

A los efectos de verificar la existencia efectiva de un supuesto de Interrupción del Mercado, si la cotización de una o más acciones de las que componen la cesta de que se trate se suspende o se restringe, se procederá a calcular el porcentaje de ponderación de dicha/s acción/es en la cesta, en el momento inmediato anterior a la suspensión o restricción a su cotización, a fin de determinar si el porcentaje de ponderación de la/las acción/es suspendida/s es lo suficientemente elevado como para dar lugar a la existencia de un supuesto de Interrupción del Mercado. Como regla general se entenderá que existe un supuesto de Interrupción del Mercado cuando el porcentaje de ponderación de la/las acción/es suspendida/s en el índice de que se trate alcance el 20%.

c) Respecto de activos de renta fija, cuando en cualquier día en que se encuentre abierto el mercado de cotización o mercado de cotización relacionado donde se negocie o cotice el activo de que se trate no se puedan obtener cotizaciones, ya sea por una suspensión o restricción de las actividades del mercado o por cualquier otra causa.

A los efectos de verificar la existencia efectiva de un supuesto de Interrupción del Mercado, si la cotización de uno o más activos de renta fija de los que componen la cesta de que se trate se suspende o se restringe, se procederá a calcular el porcentaje de ponderación de dicho/s activo/s en la cesta, en el momento inmediato anterior a la suspensión o restricción a su cotización, a fin de determinar si el porcentaje de ponderación de lo/s activo/s suspendido/s es lo suficientemente elevado como para dar lugar a la existencia de un supuesto de Interrupción del Mercado. Como regla general se entenderá que existe un supuesto de Interrupción del Mercado cuando el porcentaje de ponderación de lo/s activo/s suspendido/s en el índice de que se trate alcance el 20%.

d) Respecto de la cotización de una divisa contra otra, cuando en cualquier día en que se encuentre abierto el mercado de divisas donde se negocie o cotice la divisa de que se trate no se puedan obtener cotizaciones de dicha divisa.

e) Respecto de futuros sobre cualquiera de los activos mencionados en el punto 2 anterior, que se encuentren negociados en mercados organizados, cuando en cualquier día en que se encuentre abierto el mercado de cotización o mercado de cotización relacionado donde se negocie o cotice el futuro de que se trate, no se puedan obtener cotizaciones, ya sea por una suspensión o restricción de las actividades del mercado del futuro (o de su subyacente) o por cualquier otra causa.

f) Respecto de un certificado o cesta de certificados, cuando en cualquier día en que se encuentre abierto a la realización de operaciones el mercado de cotización o el mercado de cotización relacionado donde se negocie o cotice el activo subyacente de que se trate, y durante un período no inferior a 30 minutos, inmediatamente anterior al momento de valoración correspondiente, se produzca, por cualquier causa, una suspensión o restricción de las actividades del mercado en la negociación del certificado de que se trate, o que afecte a opciones o contratos de futuro sobre el certificado de que se trate, en su mercado de cotización relacionado, siempre que dicha suspensión o limitación impida al Agente de Cálculo efectuar la valoración a precios de mercado del activo subyacente en el momento en que ésta se deba realizar.

A los efectos de verificar la existencia efectiva de un supuesto de Interrupción del Mercado, si la cotización de uno o más certificados de los que componen la cesta de que se trate se suspende o se restringe, se procederá a calcular el porcentaje de ponderación de dicho/s certificado/s, en el momento inmediato anterior a la suspensión o restricción a su cotización, a fin de determinar si el porcentaje de ponderación del/los certificado/s suspendido/s es lo suficientemente elevado como para dar lugar a la existencia de un supuesto de Interrupción del Mercado. Como regla general se entenderá que existe un supuesto de Interrupción del Mercado cuando el porcentaje de ponderación del/los certificado/s suspendido/s en el índice de que se trate alcance el 20%.

g) Respecto de precios o índices de materias primas, o cestas de materias primas cuando se produzca la discontinuidad temporal o permanente del futuro sobre la materia prima de que se trate.

A los efectos de verificar la existencia efectiva de un supuesto de Interrupción del Mercado, si la cotización de uno o más precios de materias primas de los que ponderen en el índice o componen la cesta de que se trate se suspende o se restringe, se procederá a calcular el porcentaje de ponderación de dicha materia prima en la cesta o índice, en el momento inmediato anterior a la suspensión o restricción a su cotización, a fin de determinar si el porcentaje de ponderación de la/s materia/s prima/s suspendida/s es lo suficientemente elevado como para dar lugar a la existencia de un supuesto de Interrupción del Mercado. Como regla general se entenderá que existe un supuesto de Interrupción del Mercado cuando el porcentaje de ponderación de la/s materia/s prima/s suspendida/s en el índice o cesta de que se trate alcance el 20%.

h) Respecto de índices de precios nacionales o extranjeros, cuando no se puedan obtener dichos índices de las publicaciones diarias en servicios de información internacionalmente reconocidos.

i) Respecto de valores indicados al rendimiento de Instituciones de Inversión Colectiva domiciliadas en países de la OCDE, cuando no se pueda obtener dicho rendimiento de las publicaciones en servicios de información internacionalmente reconocidos.

I.1.- Valoración alternativa en caso de supuestos de Interrupción de Mercado

Verificada por el Agente de Cálculo la existencia de un supuesto de Interrupción del Mercado en una fecha tal que, impida ofrecer la valoración del activo subyacente en una de las Fechas de Valoración previstas en las Condiciones Finales correspondientes, el Agente de Cálculo seguirá las siguientes reglas de valoración alternativa:

a) En el caso de valores indicados al rendimiento de índices bursátiles o acciones, se tomará como nueva fecha de valoración el siguiente día de cotización en que no exista un supuesto de Interrupción del Mercado, salvo que el supuesto de Interrupción del Mercado permanezca durante los cinco días de cotización inmediatamente posteriores a la fecha que se hubiera especificado inicialmente como fecha de valoración, en cuyo caso, el quinto día de cotización inmediatamente posterior a dicha fecha se reputará como fecha de valoración, independientemente de que en esa fecha se produzca o permanezca el supuesto de Interrupción del Mercado. En este caso, el Agente de Cálculo determinará, en el caso en que se trate de un índice, el valor del índice de que se trate de acuerdo con la fórmula y método de cálculo de dicho índice que estuviese en vigor en la fecha en que comenzó el supuesto de Interrupción del Mercado, utilizando para ello el precio de cotización de los valores que componen el índice (o una estimación del mismo, si los valores que componen el índice se encuentran suspendidos de cotización) en el momento de la valoración en dicho quinto día de cotización. En el caso de que se trate de una acción, el Agente de Cálculo determinará su valor en la misma fecha mediante la media aritmética entre el último precio de mercado disponible y una estimación del precio que dicha acción hubiese tenido en el mercado, en dicho quinto día de cotización, de no haberse producido el supuesto de Interrupción del Mercado. En ambos casos, el Agente de Cálculo utilizará las fórmulas y métodos de cálculo que considere más apropiados para la determinación del valor de los Activos Subyacentes, pero siempre intentando aproximarse al valor que hubiera prevalecido de no haberse producido el supuesto de Interrupción del Mercado.

b) En el caso de valores indicados al rendimiento de cestas de índices bursátiles, la fecha de valoración de cada uno de los índices que no se encuentren afectados por la interrupción del mercado será la fecha de valoración originalmente especificada para los mismos y se tomará como fecha de valoración los índices afectados por la interrupción, el siguiente día de cotización en que no exista un supuesto de Interrupción de Mercado para cada uno de ellos, salvo que el supuesto de Interrupción de Mercado permanezca durante los cinco días de cotización inmediatamente posteriores a la fecha que se hubiera especificado inicialmente como fecha de valoración para cada uno de los índices afectados, en cuyo caso, el quinto día de cotización del índice de que se trate,

independientemente de que en esa fecha se produzca o permanezca el supuesto de Interrupción del Mercado. En este caso, el Agente de Cálculo determinará el valor del índice de que se trate, de acuerdo con la fórmula y método de cálculo de dicho índice que estuviese en vigor en la fecha en que comenzó el supuesto de Interrupción del Mercado, utilizando para ello el precio de cotización de los valores que componen el índice (o una estimación del mismo, si los valores que componen el índice se encuentran suspendidos de cotización) en el momento de valoración en dicho quinto día de cotización, intentando aproximarse en la medida de lo posible al valor que hubiera prevalecido de no haberse producido el supuesto de Interrupción del Mercado.

c) En el caso de valores indicados al rendimiento de cestas de acciones, la fecha de valoración de cada acción que no se encuentre afectada por la interrupción del mercado será la fecha de valoración originalmente especificada para dichas acciones y se tomará como fecha de valoración de las acciones afectadas por la interrupción, el siguiente día de cotización en que no exista un supuesto de Interrupción de Mercado para cada una de ellas, salvo que el supuesto de Interrupción de Mercado permanezca durante los cinco días de cotización inmediatamente posteriores a la fecha que se hubiera especificado inicialmente como fecha de valoración para cada una de las acciones afectadas, en cuyo caso, el quinto día de cotización inmediatamente posterior a dicha fecha se reputará como fecha de valoración de la acción de que se trate, independientemente de que en esa fecha se produzca o permanezca el supuesto de de Interrupción de Mercado. En este caso, el Agente de Cálculo determinará su valor en la misma fecha, mediante la media aritmética entre el último precio de mercado disponible y una estimación del precio que dicha acción hubiese tenido en el mercado en dicho quinto día de cotización de no haberse producido el supuesto de Interrupción del Mercado, pero siempre intentando aproximarse en la medida de lo posible al valor que hubiera prevalecido de no haberse producido el supuesto de interrupción del mercado.

d) En el caso de valores indicados al rendimiento de valores o cesta de valores de renta fija, el Agente de Cálculo determinará las cotizaciones de los valores afectados mediante la obtención de la media aritmética de cotizaciones proporcionadas por cinco entidades de referencia, descartando las cotizaciones más alta y más baja.

e) En el caso de valores indicados al rendimiento de unas divisas contra otras, el Agente de Cálculo determinará las cotizaciones de las divisas afectadas mediante la obtención de la media aritmética de cotizaciones proporcionadas por cinco entidades de referencia, por importe y plazo igual al determinado para la emisión de que se trate, descartando las condiciones más alta y más baja.

f) En el supuesto de emisiones de valores indicados al precio de materias primas, el Agente de Cálculo tomará como nueva fecha de valoración el siguiente día de cotización en el que no exista un supuesto de Interrupción de Mercado, salvo que el supuesto de Interrupción de Mercado permanezca durante los cinco días de cotización inmediatamente posteriores a la fecha que se hubiera especificado inicialmente como fecha de valoración, en cuyo caso, el quinto día de cotización inmediatamente posterior a dicha fecha se tomará como fecha de valoración, independientemente de que en esa fecha se produzca o permanezca el supuesto de Interrupción de Mercado. En este caso, el Agente de Cálculo estimará el valor justo de mercado de la materia prima en la fecha de valoración fijada para la determinación del precio de liquidación.

g) Para las emisiones que tengan como referencia un futuro sobre cualquiera de los activos mencionados en el epígrafe 2 del presente Apéndice, se atenderá a las normas de valoración alternativas dictadas por el mercado oficial en el que coticen el futuro correspondiente.

h) En el caso de índices de precios, nacionales o extranjeros, publicados diariamente en servicios de información internacionalmente reconocidos, el Agente de Cálculo determinará dichos índices mediante la obtención de la media aritmética de los índices de precios publicados en esos mismos servicios de información en los 5 días siguientes a la primera fecha en que no exista Interrupción del Mercado. Si la interrupción de mercado persiste por un tiempo superior a 10 días, el Agente de Cálculo estimará el valor del índice.

i) En el caso de valores indicados al rendimiento de Instituciones de Inversión Colectiva domiciliadas en países de la OCDE, el Agente de Cálculo determinará dicho rendimiento mediante la obtención de la media aritmética del rendimiento publicado, en los mismos servicios de información internacionalmente reconocidos, en los cinco días siguientes a la primera fecha en que no exista Interrupción del Mercado, Si la interrupción de mercado persiste por un tiempo superior a 10 días, el Agente de Cálculo estimará el valor de la IIC, teniendo en cuenta la misma metodología prevista en el Folleto Informativo de la IIC.

Para los valores indicados al rendimiento de activos subyacentes, en el caso de que la determinación del precio/valor inicial del activo subyacente de que se trate se hubiese de realizar mediante la obtención de la media aritmética de los valores, niveles o precios, en una serie de fechas de valoración inmediatamente sucesivas y en alguna de ellas se produjese un supuesto de Interrupción del Mercado, se tomará como nueva fecha de valoración el siguiente día de cotización, salvo que esa fecha ya fuese una fecha de valoración, en cuyo caso, el período comprendido por las fechas fijadas, a efectos de obtener el precio inicial del activo subyacente, se prolongará en tantos días de cotización como fuere necesario, a fin de obtener el número de fechas de valoración inicialmente fijado para la determinación del precio/valor inicial del activo subyacente de que se trate.

Igualmente, y para dichos valores, en el caso en que la determinación del precio/valor final del activo subyacente se hubiese de realizar mediante la obtención de la media aritmética de los valores o precios de dicho activo subyacente en una serie de fechas de valoración inmediatamente sucesivas (“Fechas de Valoración Final”) y en alguna de ellas se produjese un supuesto de Interrupción de Mercado, se tomará como nueva fecha de valoración el siguiente día de cotización, salvo que esa fecha ya fuera una fecha de valoración, en cuyo caso, el período comprendido por las fechas de valoración fijadas, a efectos de obtener el precio/valor final del activo subyacente, se prolongará en tantos días de cotización como fuere necesario, a fin de obtener el número de Fechas de Valoración Finales inicialmente fijado para la determinación del precio/valor final del activo subyacente, salvo que por la proximidad de la fecha de amortización de la emisión, no fuese posible obtener el número de Fechas de Valoración Final requerido, en cuyo caso, el Agente de Cálculo procederá a calcular los valores o precios correspondientes en las Fechas de Valoración Final originalmente especificadas, independientemente de que en cualquiera de las mismas se hubiese producido un supuesto de Interrupción del Mercado, utilizando la fórmula y método de cálculo de dichos precios o valores en vigor en la/s fecha/s en que se produjo el supuesto de Interrupción del Mercado e intentando, en todo caso, aproximarse, en la medida de lo posible, al valor que hubiera prevalecido en esas fechas, de no haberse producido el supuesto de Interrupción del Mercado.

Para dichos valores, en el caso en que la determinación del precio/valor final del activo subyacente se hubiese de realizar en una sola Fecha de Valoración Final y en esa fecha se produjese un supuesto de Interrupción del Mercado, se tomará como nueva Fecha de Valoración Final el siguiente día de cotización en que no se produzca un supuesto de Interrupción del Mercado, salvo que, por la proximidad de la fecha de vencimiento de la emisión, no fuese posible obtener una nueva Fecha de Valoración Final, en cuyo caso, el Agente de Cálculo, independientemente de que se hubiese producido un supuesto de Interrupción del Mercado, determinará el valor del activo subyacente de que se trate en la Fecha de Valoración Final originalmente fijada para la determinación del precio/valor final, de acuerdo con lo establecido en los apartados anteriores.

En aquellos supuestos en que los precios/valores se deban determinar mediante la obtención de cotizaciones de entidades de referencia, se seguirá el procedimiento siguiente:

Se designarán cinco entidades de referencia para la emisión de que se trate. Si en la fecha en que se deba determinar el precio/valor de que se trate, dos cualesquiera de las entidades de referencia indicadas se hubieran fusionado, o cualquiera de ellas se hubiera fusionado con una tercera entidad y hubiera dejado de existir como tal, o por cualquier causa, cualquiera de las entidades financieras de referencia indicadas no proporcionase una cotización en la fecha prevista para ello, el Agente de Cálculo seleccionará nuevas entidades de referencia, destacadas por su actividad en el mercado de

que se trate, de tal forma que se obtengan cinco cotizaciones de cinco entidades de referencia a efectos de determinar el precio/valor de que se trate.

Si en la fecha prevista para ello únicamente se obtuviesen cotizaciones de tres entidades de referencia, el precio/valor de que se trate se determinará como la media aritmética de las cotizaciones disponibles. Lo mismo se hará si únicamente se obtuviesen cotizaciones de dos entidades de referencia. Si únicamente se obtuviese la cotización de una entidad de referencia, el precio/valor de que se trate será igual a dicha cotización. Si no se obtuviesen cotizaciones de ninguna entidad de referencia, el precio/valor de que se trate se determinará por el Agente de Cálculo, sobre la base de los datos y situación de mercado vigentes en la fecha en que dichas cotizaciones debieran de haberse obtenido.

II.- DISCONTINUIDAD Y AJUSTES EN ACTIVOS SUBYACENTES CONSTITUIDOS POR INDICES BURSÁTILES

a) En el supuesto en que cualquier índice utilizado como referencia para la valoración de los activos subyacentes de la emisión de que se trate no se haya calculado y/o publicado por sus promotores, entidades o agencias designadas para ello, en las fechas de valoración correspondientes, pero sí lo sea por una entidad que les suceda y que sea aceptable para el Agente de Cálculo, o sea sustituido por un índice sucesor que utilice una fórmula y método de cálculo idéntico o substancialmente similar a los utilizados para el cálculo del índice de que se trate, se entenderá por índice de referencia el índice así calculado y publicado por dicha entidad sucesora o dicho índice sucesor, según sea el caso.

b) Si en cualquier fecha de valoración designada como tal para una emisión o, con anterioridad a la misma, los promotores, entidades o agencias designadas para el cálculo del índice utilizado como referencia para la valoración del Activo Subyacente, llevaran a cabo una modificación material en la fórmula o método de cálculo de dicho índice, lo modificarán de cualquier otra forma relevante (en el entendido de que se trate de una modificación en la fórmula o método de cálculo distinta a las previstas para el mantenimiento del índice de referencia, en el supuesto de cambios en los valores o activos integrados en el mismo o en otros supuestos extraordinarios), o si en cualquier fecha de valoración las entidades así designadas dejaran de calcular y publicar el índice de referencia utilizado y no existiera una entidad que les sucediera o que fuera aceptable para el Agente de Cálculo como sucesora, en dichos supuestos, el Agente de Cálculo calculará el correspondiente valor del índice utilizando, en lugar del nivel publicado, el nivel de dicho índice en la fecha de valoración designada, según se determine por el Agente de Cálculo, de conformidad con la última fórmula y el método de cálculo vigente con anterioridad a dicha modificación o discontinuidad, pero utilizando únicamente aquellos valores, activos o componentes que integraban el índice con anterioridad a la citada modificación o discontinuidad y excluyendo, en consecuencia, los que hubieran dejado desde entonces de cotizar en el mercado a que se refiere el índice. En todo caso la sustitución de valores que integren un índice por otros que lo sustituyan, no constituye en sí misma un supuesto de alteración o discontinuidad que de lugar a un ajuste, salvo que determine un cambio material en la fórmula o método de cálculo del índice, tal como se ha indicado en este mismo apartado.

III.- MODIFICACIONES Y AJUSTES A REALIZAR EN ACTIVOS SUBYACENTES CONSTITUIDOS POR ACCIONES O CESTAS DE ACCIONES

III.1.- Ajustes por sucesos con efectos de dilución o concentración del valor teórico de Activos Subyacentes constituidos por acciones.

Se considera que pueden tener efectos de dilución o concentración del valor teórico de las acciones que constituyan el Activo Subyacente de las emisiones indicadas a realizar bajo el Programa de Emisión, los siguientes eventos:

- divisiones del nominal de las acciones -“splits”-
- reducciones de capital mediante devolución de aportaciones a los accionistas

- ampliaciones de capital
- cualquier otra circunstancia que tenga efectos de dilución o de concentración del valor teórico de las acciones.

En caso de que se produzca cualquiera de las situaciones anteriormente mencionadas el Agente de Cálculo procederá a calcular, en su caso, el nuevo Precio/Valor Inicial de la forma siguiente:

A) Ampliaciones de capital

Conforme a la legislación vigente sobre sociedades anónimas, y a título meramente enunciativo, existen varios tipos de ampliaciones de capital:

- ampliaciones de capital por elevación del valor nominal de las acciones
- ampliaciones de capital con emisión de nuevas acciones a la par o con prima de emisión
- ampliaciones de capital liberadas total o parcialmente (con cargo a reservas)
- ampliaciones por compensación de créditos
- ampliaciones por conversión de obligaciones en acciones

Las ampliaciones de capital por elevación del valor del nominal de las acciones no dan lugar a la emisión de nuevas acciones y no afectan al valor de las mismas en el mercado, si dicho aumento se realiza íntegramente con cargo a reservas o a beneficios de la sociedad. En este caso no habrá lugar a la realización de ajuste alguno por no tener efectos sobre el valor teórico de las acciones.

Las ampliaciones de capital con emisión de nuevas acciones a la par son aquellas en las que los suscriptores suscriben acciones de nueva emisión, desembolsando únicamente el valor nominal de las mismas. Las ampliaciones con prima de emisión son aquellas en las que los suscriptores desembolsan, por las nuevas acciones emitidas, el nominal más una prima de emisión fijada por el emisor. Las ampliaciones de capital total o parcialmente liberadas y con emisión de acciones son aquellas en las que se emiten nuevas acciones pero los suscriptores no realizan desembolso alguno por las nuevas acciones emitidas, ampliándose el capital íntegramente contra las reservas de la sociedad, si son totalmente liberadas, o pagan únicamente una parte, cargándose el resto del importe contra las reservas de libre disposición de la sociedad emisora, si son parcialmente liberadas.

Las ampliaciones por compensación de créditos consisten en la ampliación del capital mediante la emisión de nuevas acciones que son adquiridas por acreedores de la sociedad a cambio de los créditos de éstos contra la propia sociedad.

Las ampliaciones de capital con emisión de nuevas acciones (a la par, con prima, liberadas, etc.) podrán ser realizadas con diferencia o sin diferencia de dividendos. El primer caso ocurre cuando las nuevas acciones emitidas no reciben los mismos dividendos (no tienen los mismos derechos económicos) que las acciones ya emitidas anteriormente, con lo que las nuevas acciones emitidas cotizarán con un descuento sobre las acciones viejas en tanto no queden igualados los derechos económicos de las mismas con los de las acciones viejas. Una vez que tengan los mismos derechos, se iguala el precio de cotización de las acciones nuevas y las viejas. La sociedad puede, sin embargo, acordar la ampliación de capital con equiparación de dividendos desde el momento de la emisión de las nuevas acciones, con lo que se realiza sin diferencia de dividendos, cotizando las acciones nuevas en el mercado al mismo precio que las viejas desde el momento mismo de su admisión a cotización.

Dependiendo de los factores anteriormente mencionados, los ajustes a realizar por el Emisor en el Precio Inicial, a petición del Agente de Cálculo, en el supuesto de ampliaciones de capital, son los siguientes:

A).1. Ampliaciones de capital totalmente liberadas y sin diferencia de dividendos:

Tanto si la proporción es de un número entero o no por cada acción existente, el ajuste a realizar es el siguiente: se multiplicará el Precio Inicial por el cociente “acciones antes de la ampliación/acciones después de la ampliación”.

A).2. Ampliaciones de capital parcialmente liberadas, ampliaciones a la par y con prima de emisión y emisión de obligaciones convertibles.

Para todo este tipo de ampliaciones, se realizará el siguiente ajuste: el Precio Inicial se reducirá por el importe del valor teórico de los derechos de suscripción preferente. A estos efectos, el valor teórico de los derechos de suscripción preferente se calculará sobre la base del precio de cierre de la acción en el Día Hábil anterior a la Fecha de Ajuste (fecha de efectividad de la ampliación y que es el último día en que cotizan los derechos de suscripción) y a las condiciones de emisión (desembolso, proporción sobre las acciones existentes, diferencia de dividendos) de las acciones nuevas. En concreto, el valor teórico del derecho de suscripción preferente se calcula con la fórmula siguiente:

$$d = \frac{N * (C - E)}{N + V}$$

donde:

d = Valor teórico del derecho

N = Número de acciones nuevas emitidas por cada nº V de acciones antiguas (relación de canje de la ampliación)

V = Número de acciones antiguas necesarias para suscribir N acciones nuevas

C = Valor teórico de la acción deducido del balance a la fecha anterior a la ejecución de la ampliación (si la sociedad cotiza en Bolsa, generalmente se escoge el valor de cotización al cierre del día anterior a la fecha de ejecución de la ampliación).

E = Importe a desembolsar por cada acción nueva emitida (precio de emisión)

Hay que hacer constar que no existen derechos de suscripción preferente, entre otros, en los siguientes supuestos:

- Cuando la ampliación de capital se lleve a cabo mediante el aumento de valor de las acciones existentes.
- Cuando la ampliación se deba a la conversión de obligaciones en acciones o a la absorción de otra sociedad dentro de un procedimiento de difusión.
- Cuando las nuevas acciones a emitir constituyan la contraprestación ofrecida en una OPA, supuesto en que está excluido legalmente el derecho de suscripción preferente.
- Cuando se haya excluido el derecho de suscripción preferente en el acuerdo de ampliación.

Por otro lado, los derechos de suscripción preferente surgen en el caso de emisiones de obligaciones convertibles (siempre que la emisión se haya acordado sin exclusión de los derechos de suscripción preferente), por lo que en este caso habrá que proceder igualmente a realizar el ajuste correspondiente en el Precio Inicial.

A).3. Otras ampliaciones de capital. Ampliaciones por compensación de créditos, por conversión de obligaciones en acciones y por elevación del valor nominal de las acciones.

En el caso de emisión de nuevas acciones por conversión de obligaciones en acciones y por elevación del valor nominal de las acciones, no procede realizar ajustes, por cuanto que en el caso de las obligaciones convertibles el ajuste se realiza en el momento de la emisión de las obligaciones convertibles y en el caso de elevación del nominal no hay emisión de nuevas acciones. En las ampliaciones por compensación de créditos se estará a cada caso concreto.

B) Reducción de capital mediante devolución de aportaciones en efectivo a los accionistas.

En este caso se reajustará el Precio Inicial restándole el importe por acción que la entidad emisora haya devuelto a sus accionistas.

C) División del nominal (“splits”)

Se ajustará el Precio Inicial de la forma siguiente: se multiplicará el Precio Inicial por el cociente “acciones antes de la división/acciones después de la división”.

III.2.- Ajustes a realizar en supuestos de adquisiciones, fusiones y absorciones, exclusión de cotización e insolvencia.

A) Supuesto de adquisición, fusión y absorción

A efectos de las emisiones indicadas al rendimiento de acciones o cestas de acciones, a realizar bajo el programa de emisión, (a) se considera que se produce una adquisición cuando una entidad adquiera la totalidad o realice una oferta global de adquisición sobre acciones que sean activo subyacente del valor de que se trate, (b) se considera que se produce una fusión o absorción, cuando la entidad emisora de las acciones que sean activo subyacente se fusione, por cualquiera de los medios reconocidos en la legislación que resulte aplicable, con otra entidad, dando lugar al canje de acciones correspondiente o a la existencia de acciones de la entidad resultante de la fusión.

Como consecuencia de los eventos mencionados en cada caso, cabe que a los titulares de las acciones afectadas se les ofrezca en contraprestación, acciones nuevas o acciones ya en circulación, acciones y dinero, o únicamente dinero.

En los casos en que la adquisición, fusión o absorción sea efectiva con anterioridad a la Fecha de Amortización de los valores, los ajustes a realizar por el Agente de Cálculo en las emisiones indicadas al rendimiento de acciones y cestas de acciones emitidos, serán los siguientes:

1) Si se ofrecen acciones en contraprestación:

En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de acciones, las acciones afectadas se sustituirán por acciones de la sociedad resultante, absorbente o adquirente sobre la base de la relación de canje establecida, y el Emisor realizará los ajustes correspondientes en el precio/valor inicial a fin de tener en cuenta cualquier “pico” que se produzca como consecuencia de la relación de canje. Si dicha sustitución no fuera posible, por cualquier causa, se procedería a amortizar los valores anticipadamente, pagando a los inversores el valor de amortización anticipada que en su caso resulte.

En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de cestas, la cesta correspondiente se ajustará a fin de incluir las nuevas acciones ofrecidas en canje y el Emisor, a solicitud del Agente de Cálculo, realizará los ajustes correspondientes en el número de acciones de la cesta y en el correspondiente precio/valor inicial de la misma, a fin de tener en cuenta cualquier “pico” que se produzca como consecuencia de la relación de canje, si ello fuera a juicio del Agente de Cálculo y del Emisor adecuado, o, en caso contrario, se procederá a eliminar de la cesta las acciones afectadas y a realizar el correspondiente ajuste en el precio/valor inicial de la misma.

2) Si se ofrece dinero en contraprestación:

En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de acciones, el Emisor, a solicitud del Agente de Cálculo y si ello fuera viable, procederá a sustituir las acciones subyacentes por acciones de la sociedad absorbente o adquirente y realizará los ajustes correspondientes en el precio/valor inicial. En caso contrario se procederá a amortizar los valores anticipadamente, pagando a los inversores el valor de amortización anticipada que en su caso resulte.

En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de cestas de acciones, el Emisor, a solicitud del Agente de Cálculo, y si ello fuera adecuado, procederá a sustituir las acciones afectada por acciones de la sociedad absorbente o adquirente, y realizará los ajustes correspondientes en el precio/valor inicial de la cesta. En caso contrario, se procederá a eliminar de la cesta las acciones afectadas y a realizar el correspondiente ajuste en el precio/valor de la misma.

3) Si se ofrecen acciones y dinero en contraprestación:

En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de acciones, el Emisor, a solicitud del Agente de Cálculo y si ello fuera viable, procederá a sustituir las acciones afectadas por acciones de la sociedad absorbente o adquirente, con su misma relación de canje, y realizará los ajustes correspondientes en el número de acciones de la base de cálculo de indicación y en el correspondiente precio/valor inicial, a fin de tener en cuenta los importes percibidos en efectivo como consecuencia del canje. En caso contrario, se procederá a amortizar los valores anticipadamente, pagando a los inversores el valor de amortización anticipada que en su caso resulte.

En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de cestas de acciones, el Emisor, a solicitud del Agente de Cálculo y si ello fuera adecuado, procederá a sustituir las acciones afectadas por acciones de la sociedad absorbente o adquirente y realizará los ajustes correspondientes en el número de acciones de la base de cálculo de indicación y en el correspondiente precio inicial/valor de la misma, a fin de tener en cuenta el pago en efectivo percibido como consecuencia del canje. En caso contrario, se procederá a eliminar de la cesta las acciones afectadas y a realizar el correspondiente ajuste en el precio/valor inicial de la misma, a fin de tener en cuenta e efectivo percibido.

B) Supuestos de insolvencia

En el caso en que por cualquier causa se produzca la quiebra, suspensión de pagos o cualquier procedimiento concursal que afecte al emisor de acciones que sean activo subyacente de valores indicados emitidos por el Emisor:

- En el caso de que se trate de emisiones indicadas al rendimiento de acciones, podrá amortizar anticipadamente los valores emitidos desde el momento en que tuviese conocimiento de la situación de insolvencia del emisor de las acciones que fueren activo subyacente de los valores emitidos, pagando a sus titulares el importe de amortización anticipada que en su caso resulte.

- En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de cestas de acciones, el Emisor podrá eliminar de la cesta las acciones, afectadas y realizar el correspondiente ajuste en el precio/valor inicial de la misma.

C) Supuestos de exclusión definitiva de cotización.

En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de acciones, se procederá a amortizar los valores anticipadamente, pagando a los inversores el valor de amortización anticipada que en su caso resulte. A estos efectos, la nueva fecha de amortización será una fecha que estará comprendida entre la fecha en que se anuncie la exclusión definitiva de cotización del valor afectado y la fecha de efectividad de la exclusión.

En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de cestas de acciones, se procederá a eliminar de la cesta las acciones afectadas y a realizar el correspondiente ajuste en el precio/valor inicial de la misma, ya sea tomando como precio de mercado el precio de las acciones afectadas al cierre del mercado de cotización en una fecha comprendida entre la fecha del anuncio de la exclusión de cotización y la fecha de efectividad de la misma, o el precio ofrecido en una OPA de exclusión, según sea el caso.

4.7.4. Agente de cálculo

Además de lo indicado en la Nota de Valores del presente Folleto, en las emisiones de valores estructurados el Agente de Cálculo asumirá funciones correspondientes al cálculo, determinación y valoración de los derechos económicos que correspondan a los titulares de los valores de la emisión de que se trate, y de los precios, tipos o cotizaciones de los activos subyacentes en las correspondientes fechas de valoración, de conformidad con los términos y condiciones de cada emisión y los generales contenidos en el Folleto Base. Para ello el Agente de Cálculo:

- a) Calculará o determinará los tipos de interés, precios o valoraciones de los Activos Subyacentes en cada fecha de valoración en que éstos se deban calcular o determinar, conforme a lo establecido en las “Condiciones Finales”.
- b) Determinará el rendimiento de los valores que de la aplicación de las fórmulas de liquidación previstas resulten en su caso, en las fechas de pago de intereses o de amortización correspondientes.
- c) Determinará los tipos de interés, precios o valoraciones de los activos subyacentes aplicables en caso de discontinuidad, interrupción del mercado, defecto de publicación de índices o precios de referencia, y los ajustes y valoraciones a realizar de acuerdo con lo establecido en el Folleto Base y en las “Condiciones Finales” correspondientes.

El Agente de Cálculo actuará siempre como experto independiente y sus cálculos y determinaciones serán vinculantes, tanto para Caja España como para los tenedores de los valores de la emisión.

No obstante, si en el cálculo por él efectuado se detectase error u omisión, el Agente de Cálculo lo subsanará en el plazo máximo de cinco días hábiles desde que dicho error u omisión fuese conocido.

Ni Caja España, ni los inversores en los valores de la emisión de que se trate podrán presentar reclamación o queja alguna contra el Agente de Cálculo en el caso de que las sociedades propietarias de los índices, o las sociedades que publican las valoraciones o cotizaciones de los activos que constituyen el Activo Subyacente de los valores de la emisión, cometan algún error, omisión o afirmación incorrecta en lo que afecte al cálculo y anuncio del valor de dicho Activo Subyacente.

El Emisor se reserva el derecho de sustituir el Agente de Cálculo cuando lo considere oportuno.

En el caso de que el Agente de Cálculo renunciase a actuar o no pudiera calcular el valor de revalorización, el Emisor nombrará a una nueva entidad Agente de Cálculo en un plazo lo más breve posible, comunicándose el nombramiento a la CNMV a través de hecho relevante y en el boletín oficial del mercado donde coticen los valores. En todo caso, la renuncia o sustitución del Agente de Cálculo no será efectiva hasta la designación de una nueva entidad Agente de Cálculo, y su comunicación a la CNMV.

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

4.8.1. Precio de amortización

En aquellos casos en los que los valores de renta fija puedan dar rendimiento negativo, el riesgo que pueda existir de que el precio de amortización en la fecha de amortización esté por debajo de la par, dependerá del tipo de subyacente del valor, de la evolución del subyacente y de la liquidación final.

En aquellas emisiones en los que exista la posibilidad de que, en la fecha de amortización, los valores tengan un precio de amortización por debajo del precio de emisión pagado por el inversor, las Condiciones Finales avisarán de manera expresa de la posibilidad de pérdida por parte del suscriptor de parte o de la totalidad del capital invertido.

4.8.2. Fecha y modalidades de amortización

Se estará a lo dispuesto en el apartado 4.8.2 de la presente Nota de Valores.

En caso de existir, en la fecha de amortización, un rendimiento negativo, el Agente de Pagos procederá a entregar al inversor el importe del principal menos la cantidad correspondiente a los rendimientos negativos.

En caso de existir, en la fecha de amortización, un rendimiento positivo, se seguirá lo establecido en el punto 4.8.2 de la presente Nota de Valores.

8. GLOSARIO

A los efectos de interpretación de los términos contenidos en este Folleto Base y en las Condiciones Finales correspondientes a cada emisión, los términos que se indican tendrán el significado que se les atribuye a continuación:

Activo Subyacente, significa el activo cuya evolución de precios, medida en momentos diferentes de tiempo, determina, al vencimiento o en las fechas al efecto especificadas para la emisión iniciada de que se trate, el pago a los titulares de dicha emisión de un rendimiento positivo, negativo o nulo dependiendo de la evolución de precios de dicho activo.

Base de cálculo, significa el número de días en que se divide el año a efectos del cálculo de intereses o rendimientos.

Día Hábil, significa un día en el que está abierto el Sistema Target y en el que los bancos comerciales estén abiertos para la realización de operaciones financieras en las plazas indicadas en las Condiciones Finales de cada emisión.

Día de Cotización, significa cualquier día que, salvo que se produzca un supuesto de interrupción del mercado, sea día de negociación y estén abiertos para la realización de operaciones el Mercado de Cotización y el Mercado de Cotización relacionado, salvo en el supuesto en que en dichos Mercados adelanten su cierre sobre la hora habitual prevista para ello.

Entidad de Referencia, significa una entidad financiera destacada por su actividad en el mercado de un determinado Activo Subyacente o de otros activos que sirvan de referencia para la determinación del rendimiento o el interés de una emisión determinada.

Fecha de Cierre, significa la fecha a partir de la cual ya no se admitirá por el emisor (o por las entidades que en su caso coloquen cada emisión) solicitud alguna de suscripción de los valores emitidos al amparo de este Folleto Base.

Fecha de Desembolso, significa la fecha en que se hace efectivo el pago del precio efectivo de emisión de los valores de cada emisión.

Fecha de Emisión, significa la fecha en la que se formalice el instrumento jurídico correspondiente.

Fecha de inicio de Devengo de Intereses o Rendimientos, significa la fecha a partir de la cual se devengan los intereses o rendimientos correspondientes a una emisión o a un Periodo de Interés.

Fecha de Liquidación, significa la fecha en la que el emisor o, en su caso, el Agente de Cálculo, procederá a calcular el Importe de Liquidación mediante la aplicación de la fórmula de liquidación de rendimientos que en su caso sea aplicable a cada emisión.

Fecha de Pago, significa la fecha en la que se hará efectivo por el emisor el importe de Liquidación, intereses, cupones o demás rendimientos que resulten a favor de los titulares de los valores de cada emisión.

Fecha de Valoración, significa cada fecha en que el Agente de Cálculo determinará o valorará los precios o niveles del Activo Subyacente a fin de determinar el Precio Inicial y el Precio Final, salvo que en cualquiera de esas fechas se haya producido un Supuesto de Interrupción del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el supuesto que ocurra dicha circunstancia. Igualmente, significa cada fecha en que el Agente de Cálculo o, en su caso, el emisor determine los tipos de

referencia para el cálculo y determinación de los intereses o cupones a pagar en el caso de emisiones con intereses variables.

Fecha de Vencimiento, Amortización o Reembolso, significa la fecha en que vence el periodo de vigencia de los valores emitidos y se procede a su amortización.

Importe de la Liquidación, significa el importe resultante de aplicar la fórmula de cálculo de rendimientos de cada emisión iniciada. Dicho importe se abonará por el Emisor a los titulares de los valores correspondientes, en las fechas para ello especificadas, en caso de que de la aplicación de dicha fórmula resulte un importe a abonar a dichos titulares.

Importe de Amortización Anticipada, significa el importe que el emisor, en su caso, abonará a los titulares de los valores en los supuestos de vencimiento anticipado de las emisiones previstos en el apartado 4.8.2.

Importe Nominal, significa el importe sobre el que se aplicará la fórmula de liquidación o de cálculo de intereses o rendimientos correspondiente a cada valor de una emisión.

Margen, significa para las emisiones cuyos intereses se determinen basándose en un Tipo de Interés de Referencia, el diferencial positivo o negativo que se aplicará sobre el Tipo de Interés de Referencia escogido a fin de determinar el tipo de interés de la emisión en cada Periodo de Interés.

Mercado de cotización, significa (a) respecto de un índice, cesta de índices o tipo de interés, el mercado organizado o sistema de cotización especificado para cada índice o tipo de interés de que se trate en las Condiciones Finales correspondientes a cada emisión, y (b) respecto de una acción o cesta de acciones, materia prima u otros Activos Subyacentes, el mercado organizado o sistema de cotización especificado para cada Activo Subyacente en las Condiciones Finales correspondientes a cada emisión, teniendo en cuenta que si cualquier activo que sea o forme parte de la cesta que sea Activo Subyacente deja de cotizar, por cualquier causa, en el mercado organizado o sistema de negociación especificado como Mercado de Cotización, el Emisor notificará a los titulares de los valores otro mercado organizado o sistema de cotización donde se negocie el activo de que se trate.

Mercado de Cotización Relacionado, significa el mercado organizado o sistema de cotización así especificado en las Condiciones Finales correspondientes a cada emisión.

Momento de Valoración, significa, en cada Fecha de Valoración, la hora o el momento así especificados en las Condiciones Finales o, si no se ha especificado hora o momento alguno, significa la hora de cierre del Mercado de Cotización de que se trate.

Periodo de Interés, significa, para las emisiones cuyos intereses se determinen sobre la base de un Tipo de Interés de Referencia, el plazo durante el cual se aplicará el Tipo de Interés de Referencia para la fijación de cada cupón o de los intereses a pagar por cada emisión.

Precio o Tipo de Interés Inicial, significa, para las emisiones iniciadas, el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente que se utilizará por el emisor como precio de referencia inicial del Activo Subyacente a fin de determinar mediante la aplicación de la fórmula de liquidación si corresponde un Importe de Liquidación, en la/s fecha/s prevista/s para ello, a favor de los titulares de los valores correspondientes. Se le denominará también Nivel Inicial del Activo Subyacente de que se trate.

Precio o Tipo de Interés de Liquidación, significa, para las emisiones iniciadas, el precio del Activo Subyacente que se utilizará por el emisor como precio de referencia final del Activo Subyacente a fin de determinar mediante la aplicación de la fórmula de liquidación si corresponde un Importe de Liquidación, en la/s fecha/s prevista/s para ello, a favor de los titulares de los valores. Se le denominará igualmente Nivel Final del Activo Subyacente de que se trate.

Precio de Emisión, es el precio efectivo a pagar por los valores emitidos.

Precio de Amortización o Reembolso, significa el importe, expresado sobre el nominal de cada valor, que el emisor pagará a los titulares de los valores en concepto de amortización o reembolso de los valores.

Sistema TARGET, significa el sistema Trans-Europeo de Transferencia Expresa de Liquidaciones Brutas en Tiempo Real (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer).

Tipo de Interés de Referencia, significa, para las emisiones a tipo variable, el tipo de interés fijado como referencia para la determinación del interés a pagar por dichas emisiones.

Los términos utilizados para cualquier emisión a realizar al amparo del Folleto Base se podrán definir por el emisor en las Condiciones Finales correspondientes a la emisión de que se trate.

9. MODELO DE CONDICIONES FINALES DE LOS VALORES

CONDICIONES FINALES

CAJA ESPAÑA

[Volumen total de la emisión]

Emitida bajo el Folleto Base registrado en la Comisión Nacional de Mercado de Valores el [__] de [__] de 20[__].

Las siguientes Condiciones Finales (las “**Condiciones Finales**”) incluyen las características de los valores descritos en ellas.

Estas Condiciones Finales complementan el Folleto Base registrado en la Comisión Nacional del Mercado de valores con fecha [__] de [__] de 20[__] y deben leerse en conjunto con el mencionado Folleto, y con el Documento de Registro del Emisor que se incorpora por referencia.

1. PERSONAS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN

Los valores descritos en estas Condiciones Finales se emiten por Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte Piedad (“**Caja España**” o el “**Emisor**”), con domicilio social en Plaza San Marcelo 5, 24002 (León), y C.I.F. número G-24219891.

[Nombre y apellidos del responsable], [Cargo / Función] de Caja España de Inversiones, Caja de Ahorros y Monte Piedad, en virtud de facultades expresamente conferidas por el Consejo de Administración de fecha *[día]* de *[mes]* de *[año]*, y en nombre y representación de Caja España, (en adelante indistintamente el “**Emisor**” o “**Caja España**”) asume la responsabilidad por el contenido de las presentes Condiciones Finales.

[Nombre y apellidos del responsable] asegura que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en el presente Folleto Informativo es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES

1. Emisor: Caja España
2. Garante y naturaleza de la garantía: *[NA/en su caso, nombre y tipología de la garantía]*
3. Naturaleza y denominación de los Valores:
 - **Naturaleza:** [bonos simples o subordinados / obligaciones simples o subordinadas / cédulas hipotecarias / cédulas territoriales / valores estructurados / obligaciones subordinadas especiales]
 - **Denominación**
 - **Código ISIN**
 - **Si la emisión es fungible con otra previa, indicación aquí.**
4. Divisa de la emisión: [euros/dólares/libras/indicar otras monedas]
5. Importe nominal y efectivo de la emisión:
 - Nominal: [_____]
 - Efectivo: [_____]
6. Importe nominal y efectivo de los valores:
 - Nominal unitario: [_____]
 - Precio de Emisión: [__]%
 - Efectivo inicial: [_____] por título
7. Fecha de emisión: *[día] de [mes] de 20[__]*
8. Tipo de interés: [Fijo/Variable/Indexado/Cupón Cero/Otros indicar aquí]
(Información adicional sobre el tipo de interés de valores los puede encontrarse en los epígrafes [__] a [__] de las presentes Condiciones Finales)
9. Fecha de amortización final y sistema de amortización: *[[día] de [mes] de 20[__]/Perpetua]*
[A la par al vencimiento]
[Por reducción de nominal]
[Variable (en función de un índice,)]
[Otros indicar aquí]
(Información adicional sobre las condiciones de amortización de los valores puede encontrarse en el epígrafe [__] de las presentes Condiciones Finales)
10. Opciones de amortización anticipada:
 - Para el emisor [si/no]
 - Para el inversor [si/no]*(Información adicional sobre las opciones de amortización de los valores puede encontrarse en el epígrafe 17 de las presentes Condiciones Finales)*
11. Admisión a cotización de los valores [AIAF Mercado de Renta Fija/otros mercados señalar aquí]
12. Representación de los valores: [Anotaciones en Cuenta gestionadas por Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores (IBERCLEAR)]

TIPO DE INTERÉS Y AMORTIZACIÓN

13. Tipo de interés fijo: [N.A./__]% pagadero
anualmente/semestralmente/trimestralmente
 - Base de cálculo para el devengo de intereses:

14. Tipo de interés variable:

[Act/Act, Act/365, Act/360]

- Fecha de inicio de devengo de intereses: *[día]* de *[mes]* de 20[__]
- Importes Irregulares: [En su caso se señalarán aquí las fechas y los importes irregulares que existan]
- Fechas de pago de los cupones: [El *[día]* de *[mes]* de cada año, desde el año 20[__] hasta el año 20[__], ambos incluidos.]
- Otras características relacionadas con el tipo de interés fijo: [Ninguna/dar detalles]

[N.A./[EURIBOR/LIBOR/otro indicar aquí], +/- [__] %]
pagadero [anualmente /semestralmente/trimestralmente]

- Nombre y descripción del subyacente en el que se basa: [__]
- Página de referencia o fuente de referencia para el subyacente: [__]
- Evolución reciente del subyacente: [__]
- Fórmula de Cálculo: [__] [Margen] [Fechas de determinación (p.ej.: el día anterior a la fecha de pago del cupón anterior) [Especificaciones del redondeo u otras condiciones relevantes].
- Agente de cálculo: [Entidad A]
- Procedimiento de publicación de la fijación de los nuevos tipos de interés: [__]
- Base de cálculo para el devengo de intereses: [Act/Act, Act/365, Act/360]
- Fecha de inicio de devengo de intereses: el *[día]* de *[mes]* de 20[__]
- Fechas de pago de los cupones: [El *[día]* de *[mes]* de cada año, desde el año 20[__] hasta el año 20[__], ambos incluidos.]
- Importes Irregulares: [En su caso se señalarán aquí las fechas y los importes irregulares que existan]
- Tipo Mínimo: [N.A./[__] %]
- Tipo Máximo: [N.A./[__] %]
- Otras características relacionadas con el tipo de interés variable: [Ninguna/dar detalles]
- **Tipo de interés sustitutivo [descripción]**

15. Tipo de interés referenciado a un índice: [N.A./Detallar]
- Nombre y descripción del subyacente en el que se basa: [__]
 - Página de referencia o fuente de referencia para el subyacente: [__]
 - Evolución reciente del subyacente: [__]
 - Fórmula de Cálculo: [Detallar la fórmula y procedimiento de cálculo] [Fechas de determinación (p. ej. el día anterior a la fecha de pago del cupón anterior) [Especificaciones del redondeo u otras condiciones relevantes] [especificación de situaciones en las que no sea posible la determinación del índice]
 - Agente de cálculo: [*entidad*]
 - Procedimiento de publicación de la fijación de los nuevos referencias/rendimientos: [__]
 - Base de cálculo para el devengo de intereses: [Act/Act, Act/365, Act/360]
 - Fecha de inicio de devengo de intereses: [*día*] de [*mes*] de 20[__]
 - Importes Irregulares: [En su caso se señalarán aquí las fechas y los importes irregulares que existan]
 - Tipo Mínimo: [N.A./[__] %]
 - Tipo Máximo: [N.A./[__] %]
 - Fechas de pago de los cupones: [El [*día*] de [*mes*] de cada año, desde el año 20[__] hasta el año 20[__], ambos incluidos.]
 - Otras características relacionadas con el tipo de interés indexado: [Ninguna/dar detalles]
16. Cupón Cero: [N.A./Si]
- Precio y prima de amortización: [__]%/[__]%
17. Amortización de los valores:
- Fecha de Amortización a vencimiento:
 - [*día*] de [*mes*] de 20[__]
 - Precio: [100]%
 - Amortización Anticipada por Caja España:
 - Fechas: [N.A.]
 - Total: [N.A.]
 - Parcial: [N.A.]
 - Precio: [N.A.]

- Amortización Anticipada por el Tenedor:
 - Fechas: [N.A.]
 - Total: [N.A.]
 - Parcial: [N.A.]
 - Precio: [N.A.]

RATING

18. Rating de la Emisión: []

DISTRIBUCIÓN Y COLOCACIÓN

19. Colectivo de Potenciales Suscriptores a los que se dirige la emisión: [Inversores cualificados, Inversores minoristas, público en General, etc.]

20. Período de Suscripción: [El *[día]* de *[mes]* de 20[], desde las [] a.m./p.m. horas (hora de *[ciudad]*) hasta las [] a.m./p.m. horas (hora de *[ciudad]*)/desde las [] a.m./p.m. horas (hora de *[ciudad]*) del *[día]* de *[mes]* de 20[] hasta las [] a.m./p.m. horas (hora de *[ciudad]*) del *[día]* de *[mes]* de 20[].

21. Tramitación de la suscripción:

- **Directamente a través de la Red de Oficinas**
- **Directamente mediante contratación telefónica**
- **Directamente combinación de ambas**
- Directamente a través de las entidades aseguradoras y colocadoras / Otras, señalar

[Importe mínimo y máximo]

22. Procedimiento de adjudicación y colocación de los valores:

- Discrecional
- Prorrato: [N.A./Describir el procedimiento]
- **Cronológico**
- **Otros Sistemas [N.A./Describir el procedimiento]**

23. Fecha de Desembolso: El *[día]* de *[mes]* de 20[]

24. Entidades Directoras:

- *[entidad]*

- *[entidad]*

25. Entidades Co-Directoras:

- *[entidad]*

- *[entidad]*

- *[entidad]*

- *[entidad]*

- *[entidad]*

26. Entidades Aseguradoras:
(i) Nombre del Asegurador:

- *[entidad]* *[importe]*
- *[entidad]* *[importe]*
- *[entidad]* *[importe]*
- *[entidad]* *[importe]*

_____ *[importe total]*

Características del contrato de aseguramiento [Describir las características]

Carácter jurídico del aseguramiento [Mancomunado/Solidario]

Fecha del contrato de aseguramiento

27.	Entidades Colocadoras:	
	(i) Nombre del Colocador:	
	• [entidad]	[importe]
	• [entidad]	[importe]
	• [entidad]	[importe]
	• [entidad]	[importe]
	_____	_____
	Total	[importe total]
28.	Entidades Coordinadoras:	[N.A./Entidad(es)]
29.	Entidades de Contrapartida y Obligaciones de Liquidez:	[N.A./Entidad]
	Características del contrato de liquidez	[N.A./Describir las características]
30.	Restricciones de venta o a la libre circulación de los valores:	[]
31.	Representación de los inversores:	[]
32.	TAE, TIR para el tomador de los valores:	• TIR: [] • TAE: []
33.	Interés efectivo previsto para Caja España:	TIR: []
	• Comisiones:	[]% para cada entidad sobre el importe total colocado. CNMV, AIAF,
	• Gastos:	[]%
	• Total Gastos de la emisión:	[]%
	<i>INFORMACIÓN OPERATIVA DE LOS VALORES</i>	
34.	Agente de Pagos:	[entidad]
35.	Calendario relevante para el pago de los flujos establecidos en la emisión:	[TARGET/Otro]

3. ACUERDOS DE EMISIÓN DE LOS VALORES Y CONSTITUCIÓN DEL SINDICATO DE TENEDORES DE [TIPO DE VALOR]

De conformidad con el epígrafe [4.10] de la Nota de Valores, integrante del Folleto Base al amparo del que se realiza la presente emisión de valores y según las reglas y estatutos previstos en él en relación con la constitución del sindicato de tenedores de [tipo de valor], para la presente emisión de valores se procede a la constitución del sindicato de tenedores de [bonos/obligaciones/valores estructurados] denominado el “Sindicato de Tenedores de [tipo de valor] Indicar descripción de la emisión (mes/año)” (el “Sindicato”) cuya dirección se fija a estos efectos en [dirección completa].

De la misma forma, se nombra Comisario del Sindicato a [nombre completo], que acepta la designación y que tendrá las facultades que le atribuyen los estatutos incluidos en el epígrafe 4.10 de la Nota de Valores mencionada anteriormente.

4. ACUERDOS DE ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN

Se solicitará la admisión a negociación de los valores descritos en las presentes Condiciones Finales en [AIAF Mercado de Renta Fija/otros mercados señalar aquí] y se asegura su cotización en un plazo inferior a [30] días desde la fecha de cierre de la suscripción.

La presentes Condiciones Finales incluyen la información necesaria para la admisión a cotización de los valores en [el/los] mercado/s mencionados anteriormente.

La liquidación se realizará a través de [Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A., (IBERCLEAR)/otros depositarios centrales señalar aquí].

Estas Condiciones Finales están visadas en todas sus páginas y firmadas en León, a [día] de [mes] de [año].

Firmado en representación de Caja España

P.P.

XXXX XXXX XXXX
XXXX XXXX XXXX

10. MÓDULO DE GARANTÍA (elaborado conforme al Anexo VI del Reglamento CE número 809/2004)

1. Naturaleza de la Garantía

El programa de Emisiones de Valores de Renta Fija y Estructurados por un importe nominal máximo de DOS MIL MILLONES DE EUROS (2.000.000.000 de euros), elaborado conforme al Anexo V y XII del Reglamento (CE) nº 809/2004 e inscrito en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 17 de diciembre de 2009, contará con Aval de la Administración General del Estado. Las Órdenes de Otorgamiento establecen el importe máximo del aval por importe de NOVECIENTOS CINCO MILLONES DE EUROS (905.000.000 €) y de QUINIENTOS SESENTA Y NUEVE MILLONES DE EUROS (569.000.000 €), los requisitos que deben cumplir las emisiones a fin de poder beneficiarse del mismo, las características de aval y su forma de ejecución.

Se incluye como anexo copia de la Orden del Ministro de Economía y Hacienda de fecha 29 de diciembre de 2008 por la que se otorga aval de la Administración General del Estado a determinadas operaciones de financiación de la entidad Caja España de Inversiones , C.A. y M.P., 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 (la “Orden de Otorgamiento”), modificada por la Orden de la Ministra de Economía y Hacienda de fecha 7 de octubre de 2009, por la que se concretan determinados aspectos relacionados con el aval. La Orden de Otorgamiento establece el importe máximo del aval (905.000.000 €), los requisitos que deben cumplir las emisiones a fin de poder beneficiarse del mismo, las características de aval y su forma de ejecución.

Asimismo se incluye como anexo copia de la Orden de la Ministra de Economía y Hacienda de fecha 30 de septiembre de 2009 por la que se otorga aval de la Administración General del Estado a determinadas operaciones de financiación de la entidad Caja España de Inversiones , C.A. y M.P., 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 (la “Orden de Otorgamiento”). La Orden de Otorgamiento establece el importe máximo del aval (569.000.000 €), los requisitos que deben cumplir las emisiones a fin de poder beneficiarse del mismo, las características de aval y su forma de ejecución.

Se incluye también como anexo copia de la Orden de la Ministra de Economía y Hacienda de fecha 7 de octubre de 2009 por la que se concretan determinados aspectos relacionados con el aval otorgado el 29 de diciembre, con el fin de adaptarlo a los cambios normativos operados desde entonces.

Las Órdenes de fecha 29 de diciembre de 2008 y 30 de septiembre de 2009 establecían que las emisiones de instrumentos avalados se debían realizar antes del 15 de diciembre de 2009. Las resoluciones de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera de fechas 4 y 14 de diciembre de 2009 amplían el plazo para poder realizar emisiones de instrumentos avalados por el Tesoro hasta el 30 de junio de 2010.

Así mismo el texto completo de la Orden de Otorgamiento del aval así como el resto de información relativa al mismo puede consultarse en la página web de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera, www.tesoro.es/sp/Avales/AvalesdelEstado.asp.

2. Alcance de la Garantía

Del importe nominal máximo de DOS MIL MILLONES DE EUROS (2.000.000.000 €) del Folleto Base, podrán emitirse bonos y obligaciones simples avalados hasta el importe de máximo de SETECIENTOS CINCO MILLONES DE EUROS (705.000.000 €) con cargo al aval otorgado con fecha 29 de diciembre de 2008 y, adicionalmente, hasta el importe máximo de QUINIENTOS SESENTA Y NUEVE MILLONES DE EUROS (569.000.000 €) con cargo al aval otorgado con fecha 30 de septiembre de 2009. De este importe habrá que descontar, en su caso, el importe del salvo vivo máximo de pagarés que puedan emitirse con cargo al aval.

Las emisiones que se realicen con cargo al aval podrán tener calificación crediticia de una o varias agencias de calificación. Dicho rating, de existir, se recogerá en las Condiciones Finales de la emisión en cuestión.

Las emisiones realizadas con cargo al aval otorgado con fecha 29 de diciembre de 2008 tendrán una duración máxima de tres años desde su fecha de emisión. Las emisiones realizadas con cargo al aval otorgado con fecha 30 de septiembre de 2009 tendrán una duración máxima de cinco años desde su fecha de emisión.

3. Información que debe incluirse en la Garantía

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 (CE) nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004, la CNMV ha registrado con fecha 22 de septiembre de 2009, el Documento de Registro del Garante, que se encuentra disponible en su página web (www.cnmv.es) y que se incorpora por referencia al presente Folleto Base.

4. Documentos para consulta

Los documentos para consulta en relación con este Folleto se pueden consultar en las siguientes páginas web:

www.tesoro.es/sp/Avales/AvalesdelEstado.asp

www.cnmv.es

Este Folleto Base está visado en todas sus páginas y firmado en León, a 22 de diciembre de 2009.

Firmado en representación de Caja España

P.P.

José Antonio Fernández Fernández
Director de la División Financiera Corporativa

