

**Comisión Nacional del Mercado de Valores**  
Miguel Ángel, 11  
28010 Madrid

En Madrid, a 14 de enero de 2010

**Ref.: Folleto Base de Renta Fija de Cajamar**

D. José Luis Domínguez Moreno, apoderado general de CAJAMAR CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO,

CERTIFICO

Que el contenido del soporte informático adjunto a esta carta para su depósito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se corresponde en todos sus términos con el Folleto Base para la emisión de valores de renta fija de Cajamar, que ha sido verificado e inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 14 de enero de 2010.

Se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores para que publique en su página web el contenido del soporte informático del Folleto Base para la emisión de valores de renta fija de Cajamar.

Atentamente,

Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito  
P.P.

---

D. José Luis Domínguez Moreno



## **FOLLETO BASE DE EMISION DE VALORES DE RENTA FIJA**

*DICIEMBRE 2009*

*1.250.000.000 EUROS*

Este Folleto Base de Valores de Renta Fija ha sido redactado según el Anexo V y VI del Reglamento (CE) N° 809/2004, de 29 de abril de 2004. Se incorpora por referencia al mismo el Documento de Registro de Cajamar Caja Rural Sociedad Cooperativa de Crédito, elaborado según el Anexo XI de dicho Reglamento e inscrito en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 3 de diciembre de 2009.

<b>ÍNDICE</b>	<b>Pág.</b>
I. RESUMEN PARA UN FOLLETO BASE.....	1
1. Clase de los valores.....	1
2. Representación de los valores.....	1
3. Precio de amortización.....	1
4. Tipo de interés .....	2
5. Representación de los tenedores.....	2
6. Precio de los valores—Gastos para el suscriptor.....	2
7. Categorías de inversores a los que se ofertarán los valores.....	2
8. Admisión a cotización.....	2
9. Condiciones de las ofertas públicas .....	3
10. Importe nominal máximo del Folleto Base .....	3
11. Importe nominal de los valores.....	3
12. Ratings.....	3
13. BALANCES PÚBLICOS CONSOLIDADOS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009 Y diciembre de 2008 (SEGÚN CBE 4/2004, modificada por la cbe 6/2008) .....	4
14. CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009 Y 2008.....	5
15. INFORMACIÓN DE SOLVENCIA.....	5
16. FACTORES DE RIESGO RELATIVOS A LOS VALORES .....	6
17. FACTORES DE RIESGO RELATIVOS A CAJAMAR.....	8
1. Riesgo de crédito.....	8
2. Riesgo de liquidez.....	12
3. Riesgo de Mercado.....	14
3.1. Riesgo de interés .....	14
3.2. Riesgo de Precio.....	15
4. Riesgo operacional.....	16
II. FACTORES DE RIESGO DE LOS VALORES.....	18
III NOTA DE VALORES.....	20
1. PERSONAS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN.....	20
2. FACTORES DE RIESGO RELATIVOS A LOS VALORES .....	20
3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL .....	20
3.1 Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la emisión .....	20
3.2 Motivo de la emisión y destino de los ingresos .....	20
4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE/ADMITIRSE A COTIZACIÓN. ....	21
4.1 Descripción del tipo y la clase de los valores .....	21
4.2 Legislación de los valores.....	21
4.3 Representación de los valores .....	22
4.4 Divisa de la emisión .....	22
4.5 Orden de prelación .....	22
4.6 Descripción de los derechos vinculados a los valores y procedimiento para el ejercicio de los mismos. ....	23
4.7 Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses pagaderos.....	23
4.7.1 Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y el reembolso del principal 25	

4.7.2	Descripción del subyacente e información histórica del mismo y de cualquier episodio de distorsión de mercado del subyacente.....	26
4.7.3	Normas de ajuste del subyacente.....	26
4.7.4	Agente de Cálculo.....	26
4.8	Precio de amortización y disposiciones relativas al vencimiento de los valores ..	27
4.8.1	Precio de amortización.....	27
4.8.2	Fecha y modalidades de amortización .....	27
4.9	Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo.....	29
4.10	Representación de los tenedores de los valores .....	29
4.11	Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los valores 30	
4.12	Fecha de emisión.....	31
a.	Personas físicas .....	31
	Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF) .....	31
b.	Personas jurídicas.....	32
	Impuesto sobre Sociedades (IS).....	32
c.	Inversores no residentes en territorio español.....	33
5.	CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA.....	35
5.1	Descripción de las Ofertas Públicas .....	35
5.1.1	Condiciones a las que están sujetas las ofertas públicas.....	35
5.1.2	Importe máximo .....	35
5.1.3	Plazos de las ofertas públicas y descripción del proceso de solicitud .....	36
5.1.4	Método de prorrateo.....	37
5.1.5	Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud.....	37
5.1.6	Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos 37	
5.1.7	Publicación de los resultados de las ofertas .....	39
5.1.8	Procedimiento para el ejercicio de cualquier derecho preferente de compra 39	
5.2	Plan de colocación y adjudicación .....	40
5.2.1	Categorías de inversores a los que se ofertan los valores .....	40
5.2.2	Notificación a los solicitantes de la cantidad asignada.....	40
5.3	Precios.....	40
5.3.1	Precio al que se ofertarán los valores o el método para determinarlo. Gastos para el suscriptor .....	40
5.4	Colocación y Aseguramiento .....	41
5.4.1	Entidades coordinadoras y participantes en la colocación.....	41
5.4.2	Agente de Pagos y Entidades Depositarias .....	41
5.4.3	Entidades Aseguradoras y procedimiento .....	41
5.4.4	Fecha del acuerdo de aseguramiento .....	41
6.	ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN .....	41
6.1	Solicitudes de admisión a cotización.....	41
6.2	Mercados regulados en los que están admitidos a cotización valores de la misma clase 42	
6.3	Entidades de liquidez.....	44
7.	INFORMACIÓN ADICIONAL .....	44
7.1	Personas y entidades asesoras en la emisión.....	44

7.2	Información de la Nota de Valores revisada por los auditores .....	44
7.3	Otras informaciones aportadas por terceros.....	44
7.4	Vigencia de las informaciones aportadas por terceros .....	44
7.5	Ratings .....	45
8.	ACTUALIZACIÓN DE INFORMACIÓN DEL DOCUMENTO DE REGISTRO INSCRITO EN LOS REGISTROS OFICIALES DE LA CNMV EL DIA 3 DE DICIEMBRE DE 2009 .....	46
	APÉNDICE A – BONOS Y OBLIGACIONES SUBORDINADAS .....	47
	APÉNDICE B – OBLIGACIONES SUBORDINADAS ESPECIALES .....	49
	APÉNDICE C – CÉDULAS HIPOTECARIAS .....	52
	APÉNDICE D – CÉDULAS TERRITORIALES .....	55
	APÉNDICE E- VALORES ESTRUCTURADOS EN EL PAGO DE INTERESES.....	57
	APÉNDICE F- INFORMACIÓN SOBRE EL GARANTE (Elaborado conforme al Anexo VI del Reglamento (CE) nº 809/2004).....	75
V.	MODELO DE CONDICIONES FINALES .....	77

## I. RESUMEN PARA UN FOLLETO BASE

A continuación se describen las principales características a tener en cuenta para una adecuada comprensión de la emisión. Para una mayor comprensión, el inversor deberá leerse el presente Folleto Base (que contiene los Factores de Riesgo y la Nota de Valores), así como el Documento de Registro.

- A) Este Resumen debe leerse como introducción al Folleto Base de Renta Fija (en adelante el “Folleto Base”).*
- B) Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto Base en su conjunto.*
- C) Cuando una demanda sobre la información contenida en el Folleto Base se presente ante un tribunal, el inversor demandante podría, en virtud del Derecho nacional de los Estados miembros, tener que soportar los gastos de la traducción del Folleto Base antes de que dé comienzo el procedimiento judicial.*
- D) No se exige responsabilidad civil a ninguna persona exclusivamente en base a este Resumen, a no ser que la misma fuese engañosa, inexacta o incoherente en relación con las demás partes del Folleto Base.*

### INFORMACIÓN DE LOS VALORES RECOGIDOS EN EL FOLLETO BASE

El Emisor de los valores es Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito.

#### 1. CLASE DE LOS VALORES

Podrán emitirse obligaciones y bonos simples, obligaciones y bonos subordinados, obligaciones subordinadas especiales, cédulas hipotecarias, cédulas territoriales y valores estructurados, (conjuntamente, los “valores”). Las garantías, características y orden de prelación de los valores y de la deuda subordinada especial se recogen en el epígrafe 4.5 y en los Apéndices A, B, C, D, y E, de la Nota de Valores del Folleto Base.

Asimismo, del importe nominal máximo de 1.250.000.000 euros del Folleto Base, podrán emitirse bonos y obligaciones simples avaladas por la Administración General del Estado, hasta un importe máximo de 796.000.000 euros, habiéndose emitido hasta la fecha 0 euros en bonos u obligaciones simples avalados por la Administración General del Estado.

#### 2. REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES

Las distintas clases de emisiones estarán representadas mediante anotaciones en cuenta.

#### 3. PRECIO DE AMORTIZACIÓN

Los valores se amortizarán a la par o por un importe superior según se establezca en el acuerdo de emisión y en las Condiciones Finales. En el caso de Obligaciones Subordinadas Especiales se podrá producir diferimiento en el pago de intereses y minoraciones en el principal en caso de ser utilizadas por Cajamar 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. TIPO DE INTERÉS**

El interés efectivo previsto para el suscriptor de los valores se especificará en las Condiciones Finales 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 respectivas las hipótesis de cálculo de los rendimientos. Los valores no podrán producir rendimientos negativos para el inversor, excepto para la deuda subordinada especial ya que el principal y los intereses devengados y no pagados hasta la fecha podrían utilizarse por Cajamar para compensar pérdidas de conformidad con la legislación vigente.

#### **5. REPRESENTACIÓN DE LOS TENEDORES**

En las emisiones de bonos y obligaciones simples, subordinadas o subordinadas especiales, se procederá a la constitución del Sindicato de Obligacionistas o Bonistas, de conformidad con lo establecido en la legislación relacionada en el punto 4.10 del presente Folleto de Base. En las emisiones de cédulas hipotecarias, cédulas territoriales y valores estructurados se podrá o no constituir un Sindicato, y se especificará en las Condiciones Finales.

#### **6. PRECIO DE LOS VALORES—GASTOS PARA EL SUSCRIPTOR**

El precio de las emisiones que se realicen se determinará en el momento del lanzamiento de los mismos y aparecerá reflejado en las Condiciones Finales.

El importe efectivo de los valores dependerá de las condiciones existentes en el mercado en el momento de su lanzamiento. El precio de emisión podrá ser a la par, exceder el 100% de su nominal, o bien, ser inferior a éste. En las Condiciones Finales aparecerá claramente reflejado el importe efectivo de los valores.

Las Entidades Colocadoras, podrán establecer comisiones o gastos a los suscriptores por la suscripción y amortización de los valores, siempre y cuando dichas comisiones o gastos se indiquen en las Condiciones Finales y en las tarifas oficiales de las Entidades Colocadoras.

#### **7. CATEGORÍAS DE INVERSORES A LOS QUE SE OFERTARÁN LOS VALORES**

Las emisiones realizadas 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 podrán ser objeto de colocación en uno o varios países simultáneamente. Si hubiese algún tipo de reserva o tramo exclusivo para alguna jurisdicción concreta se hará constar en las Condiciones Finales.

#### **8. ADMISIÓN A COTIZACIÓN**

Para las emisiones realizadas podrá solicitarse la admisión a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija, en cuyo caso Cajamar solicitará la inclusión de cada emisión en dicho mercado para que cotice en un plazo no superior a 30 días desde la fecha de desembolso, según se establezca en las Condiciones Finales.

Asimismo, se podrá solicitar adicionalmente, para las emisiones realizadas, la admisión a cotización en cualesquiera mercados secundarios de la Unión Europea.

El mercado o los mercados españoles o extranjeros en los que se solicitará la admisión a negociación de los valores se especificarán en las Condiciones Finales. En caso de cotizar en un mercado secundario no español, el plazo para la admisión a cotización a computar desde la fecha de emisión se determinará en las Condiciones Finales.

## 9. CONDICIONES DE LAS OFERTAS PÚBLICAS

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

## 10. IMPORTE NOMINAL MÁXIMO DEL FOLLETO BASE

Del importe nominal máximo de 1.250.000.000 euros del Folleto Base, podrán emitirse bonos y obligaciones simples avaladas por la Administración General del Estado, hasta un importe máximo de 796.000.000 euros, habiéndose emitido hasta la fecha 0 euros en bonos u obligaciones simples avalados por la Administración General del Estado.

## 11. IMPORTE NOMINAL DE LOS VALORES

Los importes nominales unitarios de los valores serán de entre 1.000 euros y 500.000 euros, o cifra equivalente en caso de emisiones en otras divisas.

En las Condiciones Finales se especificarán los importes mínimos o máximos que podrán solicitar los inversores.

## 12. RATINGS

A la fecha del registro del presente Folleto de Base, CAJAMAR tiene asignados las siguientes calificaciones crediticias para sus emisiones a largo plazo y corto plazo por las agencias de calificación de riesgos crediticios:

Fitch Ratings				Moody's			
Largo Plazo	Corto Plazo	Fecha última revisión	Perspectiva	Largo Plazo	Corto Plazo	Fecha última revisión	Perspectiva
A	F1	Septiembre 2009	Negativa	A3	P-2	Junio 2009	Negativa

Las calificaciones F1 y P-2 otorgadas a CAJAMAR por Fitch Ratings y Moody's, indican una calidad crediticia alta, y una suficiente capacidad para hacer frente a tiempo a sus obligaciones de depósito a corto plazo. Asimismo las calificaciones a largo plazo indican una capacidad satisfactoria para hacer frente a sus obligaciones.

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

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

Si las emisiones tuvieran asignada una calificación crediticia ésta se indicará en las Condiciones Finales.

### 13. BALANCES PÚBLICOS CONSOLIDADOS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009 Y DICIEMBRE DE 2008 (SEGÚN CBE 4/2004, MODIFICADA POR LA CBE 6/2008)

(miles de euros)

ACTIVO	sep-09	dic-08	% Var.
<b>Caja y depósitos en bancos centrales</b>	<b>220.941</b>	<b>534.180</b>	<b>(58,6%)</b>
<b>Cartera de negociación</b>	<b>518</b>	<b>252</b>	<b>105,6%</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Derivados de negociación	518	252	105,6%
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en P y G</b>	<b>20.658</b>	<b>20.201</b>	<b>2,3%</b>
Crédito a la clientela	20.658	20.201	2,3%
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>391.197</b>	<b>156.119</b>	<b>150,6%</b>
Valores representativos de deuda	280.091	30.825	808,6%
Otros instrumentos de capital	111.106	125.294	(11,3%)
<b>Inversiones crediticias</b>	<b>23.566.942</b>	<b>23.316.431</b>	<b>1,1%</b>
Depósitos en entidades de crédito	669.450	568.310	17,8%
Crédito a la clientela	22.894.796	22.748.121	0,6%
Valores representativos de deuda	2.696	-	-
<i>Pro-memoria: Préstados en Garantía</i>	9.604.193	9.491.032	1,2%
<b>Cartera de inversión a vencimiento</b>	<b>25.166</b>	<b>27.506</b>	<b>-8,5%</b>
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>106.119</b>	<b>27.506</b>	<b>285,8%</b>
<b>Activos no corrientes en venta</b>	<b>61.589</b>	<b>103.531</b>	<b>(40,5%)</b>
<b>Participaciones</b>	<b>58.649</b>	<b>62.102</b>	<b>-5,6%</b>
Entidades asociadas	58.649	62.102	-5,6%
<b>Activo material</b>	<b>480.176</b>	<b>474.959</b>	<b>1,1%</b>
De uso propio	398.239	398.357	(0,0%)
Otros activos cedidos en arrendamiento financiero operativo	2	54	(96,3%)
Afecto a Obra Social	3.541	3.590	(1,4%)
Inversiones Inmobiliarias	78.394	72.958	7,5%
<b>Activo intangible</b>	<b>39.503</b>	<b>37.405</b>	<b>5,6%</b>
De uso propio	39.503	37.405	5,6%
<b>Activos fiscales</b>	<b>134.476</b>	<b>168.984</b>	<b>-20,4%</b>
Corrientes	30.063	64.811	(53,6%)
Diferidos	104.413	104.173	0,2%
<b>Resto de activos</b>	<b>450.330</b>	<b>277.158</b>	<b>62,5%</b>
Existencias	400.365	202.708	97,5%
Otros	49.965	74.450	(32,9%)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>25.556.264</b>	<b>25.178.828</b>	<b>1,5%</b>

(miles de euros)

PASIVO	sep-09	dic-08	% Var.
<b>Cartera de negociación</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>(66,7%)</b>
Derivados de Negociación	2	6	(66,7%)
<b>Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en p y g</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>22.982.203</b>	<b>22.897.931</b>	<b>0,4%</b>
Depósitos de bancos centrales	501.361	2.400.809	(79,1%)
Depósitos de entidades de crédito	675.069	749.403	(9,9%)
Depósitos de la clientela	18.859.319	18.146.187	3,9%
Débitos representados por valores negociables	2.445.308	1.031.414	137,1%
Pasivos subordinados	299.165	299.348	(0,1%)
Otros pasivos financieros	201.981	270.770	(25,4%)
<b>Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>806</b>	<b>17.922</b>	<b>-95,5%</b>
<b>Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos por contratos de seguros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Provisiones</b>	<b>86.760</b>	<b>82.674</b>	<b>4,9%</b>
Fondos para pensiones y obligaciones similares	18.190	21.150	(14,0%)
Provisiones para impuestos y otras contingencias	-	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	10.565	10.094	4,7%
Otras Provisiones	58.005	51.430	12,8%
<b>Pasivos fiscales</b>	<b>47.749</b>	<b>53.030</b>	<b>(10,0%)</b>
Corrientes	973	1.542	(36,9%)
Diferidos	46.776	51.488	(9,2%)
<b>Fondo de educación y promoción</b>	<b>8.031</b>	<b>5.828</b>	<b>37,8%</b>
<b>Resto de pasivos</b>	<b>156.597</b>	<b>133.179</b>	<b>17,6%</b>
<b>Capital reembolsable a la vista</b>	<b>180.174</b>	<b>145.156</b>	<b>24,1%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>23.462.322</b>	<b>23.335.726</b>	<b>0,5%</b>

Fuente: Balances consolidados públicos

Fuente: *Balance Público Consolidado*

(miles de euros)

<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>sep-09</b>	<b>dic-08</b>	<b>% Var.</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	-	<b>1.665</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Ajustes por valoración</b>	<b>(2.333)</b>	<b>8.752</b>	<b>(126,7%)</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>2.096.275</b>	<b>1.832.685</b>	<b>14,4%</b>
Capital o fondo de dotación	893.209	678.342	31,7%
Prima de emisión	-	-	-
Reservas	1.152.237	1.057.046	9,0%
Reservas (pérdidas) acumuladas	1.156.042	1.056.272	9,4%
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	(3.805)	774	(591,6%)
Entidades asociadas		775	(100,0%)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	74.674	132.727	-43,7%
menos: Dividendos y retribuciones	(23.845)	(35.430)	-32,7%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.093.942</b>	<b>1.843.102</b>	<b>13,6%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>25.556.264</b>	<b>25.178.828</b>	<b>1,5%</b>

(miles de euros)

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>sep-09</b>	<b>dic-07</b>	<b>% Var.</b>
<b>RIESGOS CONTINGENTES</b>	<b>629.442</b>	<b>881.855</b>	<b>-28,6%</b>
<b>COMPROMISOS CONTINGENTES</b>	<b>2.160.669</b>	<b>3.625.700</b>	<b>-40,4%</b>
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2.790.111</b>	<b>4.507.555</b>	<b>-38,1%</b>

Fuente: Balances consolidados públicos

## 14. CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009 Y 2008

Miles de euros

<b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>30.09.09</b>	<b>30.09.08</b>	<b>Var. Interanual</b>
Intereses y rendimientos asimilados	877.859	1.012.829	-13,3%
Intereses y cargas asimiladas	(448.222)	(638.334)	-29,8%
Remuneración de capital reembolsable a la vista	(4.146)	(4.488)	-7,6%
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>425.491</b>	<b>370.007</b>	<b>15,0%</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	1.499	1.536	-2,4%
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(2.921)	1.813	-261,1%
Comisiones percibidas	75.285	82.673	-8,9%
Comisiones pagadas	(9.205)	(7.400)	24,4%
Resultados de operaciones financieras (neto)	26.236	31.509	-16,7%
Diferencias de cambio (neto)	1.335	374	257,0%
Otros productos de explotación	28.757	31.113	-7,6%
Otras cargas de explotación	(18.746)	(19.689)	-4,8%
<b>B) MARGEN BRUTO</b>	<b>527.731</b>	<b>491.936</b>	<b>7,3%</b>
Gastos de personal	(171.174)	(175.334)	-2,4%
Otros gastos generales de administración	(60.784)	(63.258)	-3,9%
Amortización	(27.355)	(26.964)	1,5%
Dotaciones a provisiones (neto)	(10.575)	1.450	>
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(168.775)	(93.369)	80,8%
<b>C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>89.068</b>	<b>134.461</b>	<b>-33,8%</b>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	(3.662)	(21.231)	-82,8%
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como corrientes en venta	(1.204)	4.302	>
Ganancias (pérdidas) de activos no cte. en venta no clasif. como oper. interrumpidas	1.407	(462)	>
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>85.609</b>	<b>117.070</b>	<b>-26,9%</b>
Impuesto sobre beneficios	(5.462)	(9.790)	-44,2%
Dotación obligatoria al Fondo de Educación y Promoción	(5.473)	(7.959)	-31,2%
<b>E) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>74.674</b>	<b>99.321</b>	<b>-24,8%</b>
<b>F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>74.674</b>	<b>99.321</b>	<b>-24,8%</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	74.674	100.646	-25,8%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-1.325	-100,0%

Fuente: Balances Consolidados Públicos

## 15. INFORMACIÓN DE SOLVENCIA

La Entidad incluye los siguientes indicadores de solvencia a 30 de junio de 2009, a 31 de diciembre de 2008 y a 31 de diciembre de 2007:

	30/06/2009 (2)	31/12/2008 (2)	31/12/2007 (1)
COEFICIENTE DE SOLVENCIA (Consolidado)	13,30%	12,58%	11,28%
Core capital (consolidado)	11,05%	10,06%	8,58%
TIER 1 (consolidado)	10,85%	9,87%	8,46%
TIER 2 (consolidado)	2,46%	2,71%	3,01%
Recursos Propios Básicos (miles euros)	2.074.292	1.867.119	1.611.896
Recursos Propios 2ª categ. (miles euros)	491.213	533.730	573.631
Recursos Propios Computables (miles euros)	2.543.155	2.378.535	2.149.067
Requerimientos de Recursos Propios Mínimos (miles euros)	1.529.157	1.513.068	1.524.298
Superávit de Recursos Propios (miles de euros)	1.013.998	865.467	624.769

(1) = Conforme a Basilea I

(2) = Conforme a Basilea II

Para el cálculo del Tier 1 se utilizan los Recursos Propios Básicos menos las deducciones determinadas según la Normativa aplicable del Banco de España. Debido a que los Recursos Propios Básicos están formados exclusivamente por Capital y Reservas, el cálculo del Core Capital” es el mismo del Tier 1, pero sin deducciones.

Los datos a junio de 2009 y diciembre de 2008 se han calculado de acuerdo con la circular 3/2008 del Banco de España, que adapta la normativa española a los requerimientos de capital establecidos por el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria.

## 16. FACTORES DE RIESGO RELATIVOS A LOS VALORES

### *Riesgo de crédito*

El riesgo de solvencia es la contingencia de pérdida por deterioro de la estructura financiera de la entidad o garantía del título y que puede generar disminución en el valor de la inversión o en la capacidad de pago del Emisor.

### *Riesgo de mercado*

Es el riesgo generado por cambios en las condiciones generales del mercado frente a las de la inversión. Las emisiones 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.

### *Riesgo de liquidez o representatividad de los valores en el mercado*

Es el riesgo de que los operadores del mercado no encuentren contrapartida para los valores.

Los valores que se emitan serán valores de nueva emisión cuya distribución podría no ser muy amplia. Aunque se podrá solicitar la admisión a negociación de los valores emitidos al amparo del Folleto Base en el Mercado AIAF de Renta Fija, y/o en otros mercados secundarios de países de la Unión Europea, no es posible asegurar que vaya a producirse una negociación activa en el mercado. Tampoco es posible asegurar el desarrollo o liquidez de los mercados de negociación para cada emisión en particular.

### *Riesgo de amortización anticipada de los valores*

En el supuesto de que las Condiciones Finales establezcan la posibilidad de amortización anticipada a opción de Cajamar, es posible que Cajamar proceda a amortizar los valores anticipadamente. En tal 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 de la Entidad, el riesgo de los inversores dependerá de si se trata de bonos y obligaciones simples o subordinados, obligaciones subordinadas especiales, o en su caso de Cédulas Hipotecarias o Cédulas Territoriales o valores estructurados en el pago de intereses.

Así, en el caso de bonos y obligaciones simples, éstos estarán situados al mismo nivel del resto de acreedores comunes, por detrás de los acreedores privilegiados y, en todo caso, por delante de los acreedores subordinados.

Por el contrario, los bonos y obligaciones subordinadas estarán situados por detrás de los acreedores comunes y de los privilegiados, y no gozarán de preferencia entre ellos. En todo caso se situarán por delante de las aportaciones y participaciones preferentes emitidas o garantizadas por el Emisor.

El capital y los intereses de las emisiones de Cédulas Hipotecarias están especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por hipotecas, sobre todas las que en cualquier tiempo consten inscritas a favor del Emisor. Los tenedores de las cédulas hipotecarias tendrán el carácter de acreedores singularmente privilegiados frente a cualesquiera otros acreedores, con relación a la totalidad de los créditos hipotecarios inscritos a favor de Cajamar, 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 fuera su fecha de emisión.

Las obligaciones subordinadas especiales se sitúan a efectos de prelación tras todos los acreedores con privilegio, ordinarios y detrás del resto de deudas subordinadas de Cajamar y no gozarán de preferencia entre la deuda subordinada especial de Cajamar. Se sitúan por delante de cualquier clase de activos asimilables al capital, aportaciones y participaciones preferentes emitidas o garantizadas por Cajamar.

En el caso de 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, los tenedores de las cédulas territoriales tendrán derecho preferente sobre los derechos de crédito Cajamar 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 22/2003, de 9 de julio, Concursal (Ley Concursal).

### ***Riesgo de diferimiento y de pérdida de principal para las obligaciones subordinadas especiales***

Es el riesgo de que se produzcan diferimientos en el pago de los intereses y minoraciones en el principal de obligaciones subordinadas especiales en caso de ser utilizados por Cajamar 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.

## 17. FACTORES DE RIESGO RELATIVOS A CAJAMAR

A continuación se describen los principales riesgos que podrían afectar a la situación financiera o al patrimonio de CAJAMAR:

### 1. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Entidad. En el caso de las financiaciones reembolsables otorgadas a terceros (en forma de créditos, préstamos, depósitos, títulos y otras) se produce como consecuencia de la no recuperación del principal, intereses y restantes conceptos en los términos de importe, plazo y demás condiciones establecidos en los contratos. En los riesgos fuera de balance, el incumplimiento por la contraparte de sus obligaciones frente a terceros implica que la Entidad los ha de asumir como propios, en virtud del compromiso contraído.

El riesgo de crédito a que se enfrenta CAJAMAR es fundamentalmente de tipo minorista, resultado de la clara vocación de la Entidad a la banca comercial. El tipo de riesgo destinado a minoristas ascendía en septiembre de 2009 a 67,69% y en diciembre de 2008 a 67,59%, mientras que el tipo de riesgo destinado a corporativo ascendía en septiembre de 2009 a 30,84% y en diciembre de 2008 a 31,35%.

El mayor riesgo con un grupo económico de la Entidad asciende, a diciembre de 2008, al 4,66% de los Recursos Propios computables. El Banco de España establece un límite máximo del 25%.

El crédito a la clientela, el ratio de morosidad y la tasa de cobertura de Cajamar a diciembre de 2007, diciembre de 2008 y a septiembre de 2009 se muestra en la tabla siguiente:

(miles de euros)	sep-09	dic-08	dic-07
Crédito a la clientela bruto	23.515.138	23.277.415	22.410.469
Activos dudosos	1.046.442	866.445	249.406
Ratio de morosidad	4,45%	3,72%	1,11%
Tasa de cobertura	57,80%	61,98%	191,92%

### **Modelos de calificación crediticia**

En el marco del proyecto “Gestión Global del Riesgo”, se han implantado progresivamente distintos modelos de calificación, que abarcan prácticamente toda la cartera crediticia y que pueden agruparse en tres categorías:

Scoring de Admisión, son modelos orientados a la valoración de propuestas de operaciones crediticias, y que dictaminan el otorgamiento de las mismas, se pueden clasificar en:

- Scoring Reactivos, modelos que evalúan una solicitud concreta de una operación crediticia, sobre la base de la información facilitada por el solicitante. Hay de tres tipos:

- Scoring Reactivos Generales, que evalúan en otorgamiento las necesidades de financiación de las familias, por ello hay específicos dependiendo del destino y de la garantía: Hipotecario, de Consumo y de Tarjetas.
  - Scoring Reactivos de Nuevos Residentes, que son similares a los descritos en el punto anterior, pero específicos para esta población concreta.
  - Scoring Reactivos de Pequeños Negocios, de reciente implantación y que evalúa en otorgamiento las solicitudes de financiación de los empresarios ó autónomos y las microempresas.
- Scoring Proactivos, que evalúan la calidad crediticia del cliente, sobre la base de información histórica disponible en el Grupo de dicho cliente y su comportamiento. Evalúan en otorgamiento solicitudes de operaciones realizadas por personas físicas, con destino personal que satisfacen las necesidades de las familias, así como de destino empresarial.
  - Scoring de Explotaciones de Horticultura Intensiva, que evalúa la calidad crediticia de las explotaciones agrícolas, sobre la base de información histórica disponible del titular de la explotación y su comportamiento, e información facilitada por el mismo de su explotación. Evalúan en otorgamiento solicitudes de operaciones realizadas por agricultores minoristas de explotaciones de horticultura intensiva con destino empresarial.

#### Scoring de Seguimiento

Son modelos orientados a la valoración de la calidad crediticia del cliente y/o de la operación a lo largo de su vida, de clientes personas físicas. Hay de dos tipos:

- Scoring de Seguimiento de Proactivo que califica al cliente, y
- Scoring Comportamentales, son 7 modelos de scoring de operación uno por cada tipología: Hipotecario, Consumo, Tarjetas, Cuenta de Crédito, Avales, Líneas de Descuento y Descubiertos.

#### Rating

Son modelos orientados a la valoración de la calidad crediticia del cliente. Hay al menos un modelo para cada segmento de la cartera:

- Rating de Pequeña Empresa
- Rating de Mediana Empresa
- Rating de Empresa Grande
- Rating de Promotores Inmobiliarios
- Rating de Horticultura Intensiva
- Rating de Comercializadoras Hortofrutícolas

Durante el año 2009 se han llevado a cabo una serie de ajustes y mejoras de los modelos implantados y también se han implantado nuevos modelos de calificación crediticia, tanto en el ámbito de minorista como de corporativa.

#### Minorista

Se ha realizado la implantación del modelo de scoring proactivo dirigido al segmento de microempresas, basado en el conocimiento que la Entidad tiene de nuestros clientes.

Se ha llevado a cabo a lo largo del año un proceso de seguimiento de los modelos de calificación crediticia de particulares y microempresas implantados en la Entidad, para asegurar que se comportan según lo esperado.

Los modelos de scoring reactivo de autos e hipotecario se han reestimado, con lo que se ha mejorado notablemente su ajuste a la cartera típica de Cajamar.

Se ha reestimado y transformado en scoring el rating de explotaciones de horticultura intensiva, por ello se ha trasladado a esta cartera minorista. Se ha implantado durante el primer semestre del año, y desde el mes de Mayo se están evaluando las operaciones de financiación de este segmento.

Al igual que otros años, se han llevado a cabo diversas campañas comerciales de venta de productos de activo sustentadas en los límites de preconcesión otorgados por el scoring proactivo. Además, en este ejercicio y por contar con el nuevo modelo de scoring de explotaciones de horticultura intensiva, se ha utilizado para una campaña de marketing dirigida a este segmento.

### **Corporativo**

En relación a los modelos de rating de calificación de empresas y al objeto de proporcionar mayor utilidad a los mismos, se ha seguido profundizando en el desarrollo e implantación de un sistema que traduce dicha calificación a un nivel de endeudamiento máximo por tipología de productos.

Se ha llevado a cabo a lo largo del año un proceso de seguimiento de los modelos de Rating de Pequeña Empresa, de Mediana Empresa, de Empresa Grande y de Comercializadoras Hortofrutícolas, para asegurar que se comportan según lo esperado.

### **Cuantificación del riesgo**

Durante el ejercicio 2009 se han seguido realizando distintas actividades tendentes a la mejora continua en la cuantificación del riesgo crediticio, con el propósito de ampliar el marco de conocimiento de cada uno de los factores que intervienen en su determinación.

De cara al mantenimiento de una adecuada calidad de los datos necesarios para el diseño de metodologías, se han realizado mejoras tendentes a optimizar las bases de datos que dan soporte a la construcción y calibración de modelos. Igualmente, y con la finalidad de homogeneizar la información, se continúa con el proyecto de diseño, desarrollo e implantación de un Datamart de riesgo de crédito, con el que soportar las necesidades de las diferentes áreas de Cajamar que intervienen de una u otra forma en la función de riesgo crediticio.

Se han llevado a cabo los procesos necesarios para una nueva calibración de los modelos de evaluación, actualizando las Tendencias Centrales de Mora observadas y los factores de:

### **Exposición y Severidad**

Se continúa avanzando en la integración en la gestión del concepto de Pérdida Esperada. Así, las operaciones evaluadas por los modelos de calificación crediticia en otorgamiento, lo incorporan como una salida de información y es utilizada por los gestores a la hora de tomar decisiones en términos de rentabilidad y precio en consonancia con el riesgo que soportan.

### **Estimación del Capital Económico**

La Entidad sigue desarrollando una metodología interna que permita estimar el capital económico necesario para cubrir la posible pérdida inesperada. Esta metodología pretende recoger las características de su cartera, incluyendo aspectos específicos de los sectores y regiones donde la Entidad tiene concentrado su riesgo crediticio. Con este modelo de capital se intentará asignar un capital económico diferenciado para cada una de las operaciones crediticias de la cartera de la Entidad.

### **Integración en la gestión**

En 2009, la Entidad ha continuado desarrollando acciones tendentes a facilitar la actuación de los diferentes agentes implicados en la gestión del riesgo de crédito en el desempeño de su actividad diaria, mediante la integración en la gestión, de los modelos de calificación crediticia.

Así, en el ámbito de particulares, se han establecido cautelas especiales para la aprobación de aquellas operaciones cuya probabilidad de incumplimiento sea mayor y se han modulado las facultades ordinarias en razón de los dictámenes ofrecidos por los modelos de scoring implantados.

El objeto de todas estas actuaciones es, además de dotar a la Entidad de un modelo de gestión global del riesgo crediticio, poder presentar para la validación del Supervisor los modelos de evaluación desarrollados y acceder, de esta forma, al cálculo de capital regulatorio mediante un enfoque avanzado de acuerdo con lo establecido en el Nuevo Acuerdo de Capitales Basilea II (NACB).

### **Segmentación de las operaciones crediticias**

Cajamar tiene adoptado desde hace varios años un conjunto de criterios internos de segmentación de las operaciones crediticias, en línea con lo requerido por la circular 3/2008 de Banco de España, con los que se pretenden identificar masas de riesgo homogéneas, a las que puedan aplicarse políticas de gestión y métodos de evaluación uniformes, como por ejemplo, el establecimiento de límites a la representatividad de la exposición crediticia de cada uno de los segmentos, carteras y subcarteras, de manera que se garantice un razonable equilibrio en la composición de la cartera total.

Recientemente, en junio de 2009, se ha realizado una redefinición en la estructura inicial de los segmentos de la inversión crediticia con los siguientes objetivos:

- Adaptar la estructura de segmentos, carteras y subcarteras a la segmentación requerida para modelos avanzados de Basilea II.
- Dar una imagen de la inversión crediticia más acorde con la realidad de la cartera.

En ambas etapas, y a efectos de presentar todo el riesgo de crédito al que está sometido la entidad en el cuadro de segmentación, se incluyen en el mismo los préstamos titulizados fuera de balance, los activos fallidos y los avales. Además, entre los criterios utilizados, está la exclusión de algunos saldos de balance que no se pueden asignar a ninguna cartera concreta como, por ejemplo, los saldos transitorios derivados del truncamiento de efectos.

### **Riesgo por concentración geográfica**

En relación a la dispersión geográfica o por mercados del riesgo, la Entidad está presente en 10 comunidades y 2 ciudades autónomas, con oficinas en 33 provincias.

La provincia que concentra el mayor volumen de inversión gestionada es Almería, provincia de origen de la Entidad y en la que se ubica su sede central, con el 29,8% de la cartera crediticia a 31 de diciembre de 2008; les sigue Murcia y Málaga con el 23,1 % y el 15,7 % respectivamente. A 30 de septiembre de 2009 estos porcentajes son los siguientes; Almería; 30,1 %. Murcia; 22,6% y Málaga; 15,5%.

Respecto a la inversión crediticia bruta los porcentajes son muy parecidos. A septiembre de 2009, las provincias que superan el 20 % son Almería con el 30,3% y Murcia con el 23,4%.

### **Riesgo por concentración crediticia en el sector promotor**

A 30 de septiembre de 2009, la inversión crediticia del sector de promotores inmobiliarios era del 18,62%, correspondiendo un 11,32% a promociones de viviendas y un 4,62% a adquisiciones de suelo, siendo la tasa de morosidad conjunta de estos dos subsectores del 7,70%. Por otro lado, señalar que en el saldo de la partida “Compromisos Contingentes” a diciembre de 2008 están incluidos 1.114.988 miles de euros dirigidos a préstamos hipotecarios a promotores (655.364 miles de euros a septiembre de 2009).

## **2. Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez refleja la posible dificultad de una entidad de crédito para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

El Comité de Activos y Pasivos - COAP - es el encargado de optimizar la liquidez de la Entidad. La gestión desarrollada por el COAP contempla las siguientes funciones:

- Análisis de la situación actual de las masas patrimoniales.
- Análisis de la evolución previsible de dichas masas en situación de inercia del negocio.
- Desarrollo estratégico esperado: objetivos de rentabilidad y riesgo.
- Evaluación de los riesgos a los que se ve sometida la Entidad, con especial atención a los de tipo de interés y precio de los activos financieros.
- Análisis de la evolución de los diferenciales aplicados, con atención a la competencia.
- Simulación de escenarios, desde los más probables hasta escenarios extremos.
- Seguimiento y análisis continuo de las desviaciones. Medidas correctoras.
- Análisis e implementación de las modificaciones legales y regulatorias.
- Estudio de la coyuntura macroeconómica nacional e internacional, como elemento condicionante del entorno en el que se desenvuelve la Entidad.

Los principales instrumentos en los que se apoya la gestión del riesgo de liquidez, en el marco de actuación del COAP son:

- Gap estático de liquidez: Se obtiene a partir de los flujos de caja de las masas patrimoniales de la Entidad. Estos flujos de caja provienen de un análisis de tipo estático, es decir, en principio sólo se incorporan las operaciones actualmente contratadas.

- **Gap dinámico de liquidez:** Supone una evolución del *gap estático*. Para su elaboración se incorporan supuestos de evolución para las distintas masas patrimoniales, tomando siempre como eje central el presupuesto anual elaborado por la Entidad, en base a criterios rigurosos que contemplan tanto la evolución histórica de los distintos agregados patrimoniales como su estacionalidad y tendencia, y la política comercial diseñada por la Entidad, así como supuestos de opcionalidad, ligados básicamente a la aplicación de opciones de prepago.
- **Ratio Perfil de Liquidez (RPL):** Mide la relación entre los activos líquidos y los pasivos exigibles a corto plazo. Esta variable se ha convertido en uno de los parámetros de referencia para la Entidad en la gestión de la liquidez. El COAP es el encargado de fijar los límites de seguridad para esta variable, realizándose un seguimiento diario de la misma. Asimismo, el manual de procedimientos del COAP tiene arbitrados los planes de contingencia oportunos para posibles situaciones de no liquidez.
- **Ratios de liquidez estructural:** la Entidad tiene implantados diferentes ratios para el análisis y seguimiento de la estructura de financiación de la Entidad, con especial atención a los recursos de origen mayorista, en aras de mantener un apropiado equilibrio con los recursos minoristas y una adecuada diversificación de fuentes e instrumentos, evitando adicionalmente concentraciones no deseadas de vencimientos de instrumentos y/o emisiones en una determinada banda temporal.

En el marco de la gestión de la liquidez global, se está avanzando en el objetivo de diversificar las fuentes de financiación, con el propósito de disponer de una amplia gama de herramientas que faciliten una gestión flexible, ágil y ajustada en coste de la liquidez.

La Entidad puso en marcha en el ejercicio 2008 varios planes de actuación tendentes a reducir la brecha o necesidad de financiación mayorista, ante la coyuntura que presentaban los mercados financieros internacionales. Para ello se han ido confeccionando en 2008 y 2009 sendos presupuestos anuales en los que se contemplaba un gap comercial anual positivo.

Así, el ejercicio 2008 se saldó con un crecimiento de los Depósitos a la clientela superior en 18 Mill.€ al crecimiento del Crédito a la clientela. En el primer semestre del ejercicio 2009 los Depósitos han aumentado 322 Mill.€ más que los Créditos.

Por otra parte, la entidad mantiene su política de generar cartera de activos descontables ante la dificultad actual de colocar los bonos en los mercados mayoristas. Esto permite disponer de garantías mayores de cara a la obtención, si fuese necesario, de financiación del Banco Central Europeo (BCE), vía subastas de liquidez, pudiendo en el futuro colocar dichos activos a inversores una vez que la situación actual revierta.

La cartera de activos descontables ante el BCE correspondiente a los meses de junio/08, diciembre/08 y junio/09, se puede observar en el siguiente cuadro:

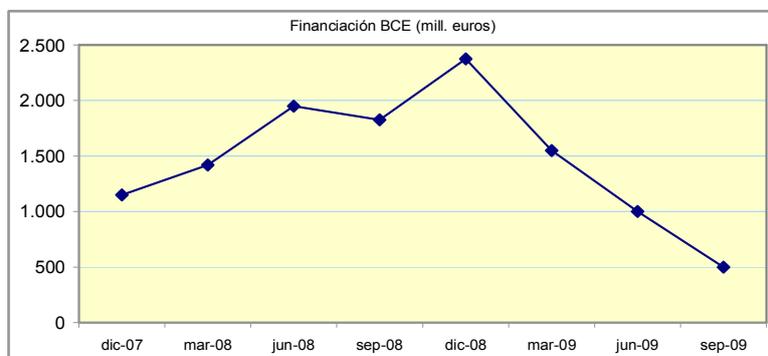
(Mill. de euros)	Nominal descontable	Nominal pignorado	Valor garantías pignoradas
junio-08	4.256	4.248	4.181
diciembre-08	4.343	4.167	3.770
junio-09	5.111	4.557	2.952

Con cargo a la póliza de pignoración, la entidad comenzó a tomar financiación vía subastas del BCE en noviembre de 2007, si bien desde el inicio de este ejercicio 2009 se ha ido reduciendo progresivamente el uso de esta fuente de financiación.

(mill. de euros)

Financiación BCE con cargo a la póliza de pignoración

Fecha	Importe
dic-07	1.150
mar-08	1.420
jun-08	1.950
sep-08	1.825
dic-08	2.375
mar-09	1.550
jun-09	1.000
sep-09	500



### 3. Riesgo de Mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales o fuera de balance y de los precios de mercado de los instrumentos financieros negociables.

#### 3.1. Riesgo de interés

Por exposición al riesgo de tipo de interés se entiende no sólo el riesgo derivado de los movimientos en las curvas de tipos de interés, sino también de todos aquellos factores que pueden afectar positiva o negativamente al rendimiento/coste asociado a cada masa patrimonial.

El Comité de Activos y Pasivos es el encargado de diseñar las estrategias de optimización de la estructura patrimonial de la entidad, analizando y evaluando el impacto de las diferentes políticas de actuación en materia de captación de recursos y colocación de inversiones, frente a los movimientos de los tipos de interés y otros movimientos de mercado, la posibilidad de impago y posibles situaciones de no liquidez.

Esta exposición se analiza desde una doble perspectiva, tanto como impacto en la Cuenta de Resultados como a través del análisis del Valor Económico, empleando metodologías ampliamente extendidas en el sistema financiero.

#### **Perspectiva de la cuenta de resultados:**

Se analiza la sensibilidad del Margen Financiero, tanto desde una perspectiva estática como desde una perspectiva dinámica, ante los impactos resultantes de diferentes escenarios de variación en los tipos de interés.

Una variación de 200 puntos básicos (2%) en los tipos de interés provocaría un impacto sobre el margen de intermediación sensible a los tipos de interés en el horizonte de un año del 7,53% en el ejercicio 2008 (2,17 % en el ejercicio 2007, si bien este dato no incluye el efecto de las posiciones derivadas de la incorporación de Caja Rural del Duero, Sociedad Cooperativa de Crédito).

### **Perspectiva del Valor Económico:**

Se procede a actualizar los flujos de caja futuros para obtener una aproximación al valor presente de la Entidad dominante, prestando especial atención a los reprecios de las masas patrimoniales y al efecto de las opcionalidades. Como resultado del análisis, el impacto en el valor patrimonial de la Entidad al cierre del ejercicio 2008 ante una variación instantánea de 200 puntos básicos (2%) en los tipos de interés en el plazo de un año es del 0,76% (3,21% en el ejercicio 2007).

### **3.2. Riesgo de Precio**

El riesgo de precio se define como aquél que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

La Entidad cuenta con un aplicativo de tesorería, conectado en tiempo real al sistema de información financiera Reuters, para la gestión diaria y global del riesgo, que permite el registro, análisis, seguimiento y control de todas actividades propias del front office, middle office y back office.

Actualmente la actividad tesorera de la Entidad tiene como único objetivo la cobertura de riesgos y no aprovechar las oportunidades de negocio que presentan las posiciones especulativas. No obstante, el aplicativo de tesorería cuenta con un módulo para el análisis y control del riesgo de mercado basado en la metodología Value at Risk (VaR), mediante la cual se intenta medir la pérdida máxima que se puede producir en el valor de un instrumento o cartera de instrumentos a consecuencia de cambios en las condiciones generales de los mercados financieros.

El análisis del riesgo se realiza mediante la aplicación de un enfoque delta a un modelo analítico, basado en el análisis de series históricas para el cálculo de las volatilidades y correlaciones, es decir, un modelo de VaR paramétrico o de matriz de covarianzas.

Los parámetros que definen el funcionamiento del modelo son, un nivel de confianza del 99%, un horizonte temporal de 1 día y una ventana temporal de 1 año con cálculo de medias móviles equiponderadas.

Adicionalmente, el aplicativo permite la definición de una estructura de límites con el fin de controlar el nivel de riesgo asumido por la Entidad, así como una serie de sublímites por carteras de gestión y tipología de productos. A su vez, a esta estructura de límites se pueden incorporar otros basados en medidas no estadísticas, tales como stop-loss sobre las posiciones de la función Tesorera y de Mercado de Capitales.

Siguiendo las recomendaciones recogidas en el Pilar II del NACB, el modelo de medición del riesgo de mercado incluye un programa de back testing con el fin de garantizar la idoneidad de los cálculos de riesgo realizados, comparando los resultados esperados, obtenidos con la metodología VaR, con las pérdidas reales.

El modelo también permite parametrizar escenarios de stress testing, con el objetivo de cuantificar la pérdida potencial máxima en el valor de una cartera ante escenarios extremos de cambio en los factores de riesgo a los que se expone dicha cartera:

- De tipos de interés: desplazamientos paralelos y no paralelos de la curva.
- De tipos de cambio: variaciones del euro frente a determinadas monedas.
- De renta variable: cambios en los índices bursátiles.
- De volatilidad.

Debido a la composición y naturaleza de las inversiones de la Entidad, el riesgo de mercado al que se encuentra expuesta la misma no se considera significativo.

### **3.3. Riesgo de tipo de cambio**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el impacto del riesgo de tipo de cambio es poco significativo en Cajamar, ya que no mantiene posiciones relevantes en divisas.

### **4. Riesgo operacional**

La Guía del Banco de España para la aplicación del Método Estándar en la determinación de los recursos propios por Riesgo Operacional lo define como el riesgo de pérdida resultante de una falta de adecuación o de un fallo de los procesos, el personal, los sistemas internos, o bien de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y excluye el riesgo reputacional.

La Circular 3/2008 del Banco de España, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, clasifica el riesgo operacional en las siguientes categorías, en función del tipo de evento del que provengan:

- *Fraude interno*: pérdidas derivadas de algún tipo de actuación encaminada a cometer fraude, apropiarse de bienes indebidamente o eludir el cumplimiento de regulaciones, leyes o políticas empresariales, en el que se encuentre implicado, al menos, un representante de la alta administración, un cargo directivo o un empleado de la entidad de crédito.
- *Fraude externo*: pérdidas derivadas de algún tipo de actuación encaminada a cometer fraude, apropiarse de bienes indebidamente o eludir el cumplimiento de la legislación por parte de terceros ajenos a la entidad de crédito.
- *Relaciones laborales y seguridad en el trabajo*: pérdidas derivadas de actuaciones contrarias a la legislación o acuerdos laborales sobre empleo, higiene o seguridad en el trabajo, así como las derivadas de reclamaciones por daños personales, físicos o síquicos, incluidas las relativas a casos de acoso y discriminación.
- *Clientes, productos y prácticas empresariales*: pérdidas derivadas del incumplimiento involuntario, negligente o doloso de una obligación profesional frente a clientes concretos, incluido el incumplimiento de requisitos fiduciarios y de adecuación, o de la naturaleza o diseño de un producto.
- *Daños a activos materiales*: pérdidas derivadas de daños o perjuicios a activos materiales como consecuencia de desastres naturales u otros eventos.
- *Incidencias en el negocio y fallos en los sistemas*: pérdidas derivadas de incidencias en el negocio y de fallos en los sistemas.

- *Ejecución, entrega y gestión de procesos*: pérdidas derivadas de errores en el procesamiento de operaciones o en la gestión de procesos, así como de relaciones con contrapartes comerciales y proveedores.

Durante el ejercicio 2008 la Entidad ha seguido avanzando, a través de la oficina de Control del Riesgo Operacional, en la definición, desarrollo e implantación de una metodología específica para la medición y gestión de este riesgo.

La estructura organizativa definida garantiza los principios básicos establecidos por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea:

- Independencia de la Unidad de Riesgo Operacional de las unidades de negocio, que será objeto de revisión por parte del supervisor (Pilar II).
- Implicación de la Alta Dirección en la definición de las estrategias de gestión de riesgos.
- Implicación de los órganos de Auditoría Interna de la Entidad en la supervisión de la gestión del riesgo operacional.

La Entidad, consciente de la importancia que a nivel estratégico supone un adecuado control y gestión del riesgo operacional, está trabajando en la implantación de un modelo avanzado (Advanced Measurement Approach – AMA) de gestión del riesgo operacional, que estará sujeto a lo dispuesto en el documento “Sound practices for the management and supervisión of operational risk” de Basilea II y a los requerimientos cualitativos y cuantitativos para poder aplicar los modelos avanzados según la Circular 3/2008 de Banco de España, de 22 de mayo.

La elección de la Entidad de orientar la gestión de riesgo operacional hacia un modelo AMA obedece al objetivo fundamental de mejorar la calidad en la gestión de los procesos en los que interviene la Entidad (internos y externos), aportando información de riesgos operacionales, definiendo y desarrollando medidas para su mitigación, gestión y control.

Este objetivo principal se puede subdividir en las siguientes premisas:

- Promover una cultura de gestión del riesgo operacional en la Entidad especialmente orientada a la concienciación por el riesgo, responsabilidad y compromiso con la calidad.
- Cumplir con el marco regulatorio y optimizar la asignación de capital.
- Establecer sistemas para la mejora continua de los procesos de la Entidad desde el punto de vista del riesgo operacional y desarrollar controles que permitan mitigar la posible exposición al riesgo.

## **II. FACTORES DE RIESGO DE LOS VALORES**

### **Riesgo de crédito**

El riesgo de solvencia es la contingencia de pérdida por deterioro de la estructura financiera de la entidad o garantía del título y que puede generar disminución en el valor de la inversión o en la capacidad de pago del Emisor.

### **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo generado por cambios en las condiciones generales del mercado frente a las de la inversión. Por consiguiente, las emisiones 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.

### **Riesgo de liquidez o representatividad de los valores en el mercado**

Es el riesgo de que los operadores del mercado no encuentren contrapartida para los valores.

Los valores que se emitan al amparo de la Nota de Valores serán valores de nueva emisión cuya distribución podría no ser muy amplia. Aunque se podrá solicitar la admisión a negociación de los valores emitidos al amparo de la Nota de Valores en el Mercado AIAF de Renta Fija y/o en las Bolsas de Valores y/o en otros mercados secundarios de países de la Unión Europea, no es posible asegurar que vaya a producirse una negociación activa en el mercado. Asimismo, tampoco es posible asegurar el desarrollo o liquidez de los mercados de negociación para cada emisión en particular.

### **Riesgo de amortización anticipada de los valores**

En el supuesto de que las “Condiciones Finales” de alguna emisión establezcan la posibilidad de amortización anticipada a opción del Emisor en ciertas circunstancias, es posible que el Emisor proceda a amortizar los valores anticipadamente. En dichas circunstancias, un inversor podría no ser capaz de reinvertir el resultado de dicha amortización anticipada en valores comparables ya al mismo tipo de interés.

### **Riesgo de subordinación y prestación de los inversores ante situaciones concursales**

En caso de producirse una situación concursal de la Entidad, el riesgo de los inversores dependerá de si se trata de bonos y obligaciones simples o subordinados, obligaciones subordinadas especiales, o en su caso de Cédulas Hipotecarias o Cédulas Territoriales o valores estructurados en el pago de intereses.

Así, en el caso de bonos y obligaciones simples, éstos estarán situados al mismo nivel del resto de acreedores comunes, por detrás de los acreedores privilegiados y, en todo caso, por delante de los acreedores subordinados.

Por el contrario, los bonos y obligaciones subordinadas estarán situados por detrás de los acreedores comunes y de los privilegiados, y no gozarán de preferencia entre ellos. En todo caso se situarán por delante de las aportaciones y participaciones preferentes emitidas o garantizadas por el Emisor.

El capital y los intereses de las emisiones de Cédulas Hipotecarias están especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por hipotecas, sobre todas las que en cualquier tiempo consten inscritas a favor del Emisor. Los tenedores de las cédulas hipotecarias tendrán el carácter de acreedores singularmente privilegiados frente a cualesquiera otros acreedores, con relación a la totalidad de los créditos hipotecarios inscritos a favor de Cajamar, 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 fuera su fecha de emisión.

Las obligaciones subordinadas especiales se sitúan a efectos de prelación tras todos los acreedores con privilegio, ordinarios y detrás del resto de deudas subordinadas de Cajamar y no gozarán de preferencia entre la deuda subordinada especial de Cajamar. Se sitúan por delante de cualquier clase de activos asimilables al capital, aportaciones y participaciones preferentes emitidas o garantizadas por Cajamar.

En el caso de 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, los tenedores de las cédulas territoriales tendrán derecho preferente sobre los derechos de crédito Cajamar 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.

### **Riesgo de diferimiento y de pérdida de principal para las obligaciones subordinadas especiales**

Es el riesgo de que se produzcan diferimientos en el pago de los intereses y minoraciones en el principal de las obligaciones subordinadas especiales en caso de ser utilizados por Cajamar 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.

### III NOTA DE VALORES

#### 1. PERSONAS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN

D. José Luis Domínguez Moreno, en nombre y representación de Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito (la “Entidad” o “Cajamar”), con domicilio en Almería, Plaza de Barcelona, 5, (España), asume la responsabilidad de las informaciones contenidas en la presente Nota de Valores (la “Nota Valores”) redactada según el Reglamento (CE) N° 809/2004 de la Comisión Europea de 29 de abril de 2004, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE), conforme a la autorización otorgada por la Comisión Ejecutiva del Consejo Rector de la Entidad en su reunión de 9 de noviembre de 2009.

D. José Luis Domínguez Moreno declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en la presente Nota de Valores es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

#### 2. FACTORES DE RIESGO RELATIVOS A LOS VALORES

Véase Sección II.B—“Factores de riesgo relativos a los valores” del presente Folleto Base.

#### 3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL

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

Dado que el presente Folleto Base no contiene emisión de valores específica alguna, no existen intereses particulares salvo que una sociedad del Grupo Cajamar actúe como Agente de Cálculo. En su caso, si hubiera, se detallarán en las Condiciones Finales.

##### 3.2 Motivo de la emisión y destino de los ingresos

Las eventuales emisiones que se realicen al amparo del presente Folleto Base tendrán como finalidad la financiación habitual de Cajamar.

Las estimaciones de gastos relacionados con el registro del presente Folleto Base son los siguientes:

<u>Concepto</u>	<u>Importe (euros)</u>
Coste por tasas de registro CNMV <sup>(1)</sup> .....	41.422,13
Coste por tasas de inscripción en AIAF <sup>(2)</sup> .....	55.000
Asesores, publicidad y otros	5.000

(1): Estos importes se han estimado sobre un volumen de emisiones de 1.250 millones de euros y asumiendo que los valores se emiten a un plazo superior a 18 meses.

(2): Estos importes se han estimado sobre un volumen de emisiones de 1.250 millones de euros.

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

<u>Concepto</u>	<u>Importe (euros)</u>
Tasas CNMV <sup>(1)(2)</sup> .....	0,003% con máximo 9.550,87 asumiendo que se emite y solicita la admisión a negociación del importe nominal máximo del Folleto Base
Coste por tasas de supervisión y admisión a cotización en AIAF <sup>(3)</sup> .....	0,01% por emisión, con un máximo de 55.000
Coste por tasas de inscripción en IBERCLEAR .....	500

Los gastos particulares de cada emisión de detallarán en las Condiciones Finales. Las emisiones avaladas por el Estado devengarán una comisión sobre el nominal emitido que constara en las correspondientes Condiciones Finales.

#### **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 del folleto base (el “**Folleto Base**”), integrado por el Anexo V del *Reglamento (CE) N° 809/2004 de la Comisión Europea de 29 de abril de 2004, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE*, podrán emitirse bonos simples o subordinados, obligaciones simples, subordinadas o subordinadas especiales, cédulas hipotecarias y territoriales y valores estructurados (conjuntamente, los “**valores**”).

Los importes nominales unitarios de los valores serán de entre 1.000 euros y 500.000 euros, o cifra equivalente en caso de emisiones en otras divisas.

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.

Asimismo, del importe nominal máximo de 1.250.000.000 euros del Folleto Base, podrán emitirse bonos y obligaciones simples avaladas por la Administración General del Estado, hasta un importe máximo de 796.000.000 euros, habiéndose emitido hasta la fecha 0 euros en bonos u obligaciones simples avaladas por la Administración General del Estado.

Respecto a los bonos y obligaciones subordinadas, las subordinadas especiales, las cédulas hipotecarias, las cédulas territoriales y los valores estructurados, se estará a lo dispuesto en el correspondiente Apéndice.

La información relativa al Código ISIN (*International Securities Identification Number*), u otros códigos utilizados internacionalmente, de cada una de las emisiones realizadas al amparo del Folleto Base aparecerá recogida en las Condiciones Finales de la emisión correspondiente.

##### **4.2 Legislación de los valores**

Los valores se emitirán de conformidad con la legislación española que resulte aplicable a la Entidad o a los mismos. En particular, se emitirán de conformidad con la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, 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.

La presente Nota de Valores se ha elaborado siguiendo los modelos previstos en el Reglamento (CE) n° 809/2004 de la Comisión, de 29 de abril de 2004, sobre 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.

Respecto de los bonos y obligaciones subordinadas, las obligaciones subordinadas especiales, las cédulas hipotecarias, y las cédulas territoriales 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 del presente Folleto Base, Cajamar 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, cuyo modelo se incluye al final del presente Folleto Base, se depositarán en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la “**CNMV**”) y, en su caso, en la sociedad rectora del mercado donde vayan a cotizar los valores y en la entidad encargada del registro contable.

En las Condiciones Finales de cada emisión se designará la entidad encargada del registro de anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación, que podrá ser la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S. A. (“**IBERCLEAR**”), domiciliada en Madrid, plaza de la Lealtad, nº 1, o una sociedad que desempeñe funciones similares. Si los valores emitidos son admitidos a cotización en España, la entidad designada será siempre Iberclear.

Adicionalmente a la admisión a cotización en mercados nacionales se podrá solicitar la admisión a negociación de las emisiones realizadas al amparo del Folleto Base en 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 estos casos, 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, no obstante, el entidad encargada del registro de anotaciones en cuenta será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S. A. (“**IBERCLEAR**”).

### **4.4 Divisa de la emisión**

Las emisiones se podrán realizar 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 al amparo de este Folleto Base.

### **4.5 Orden de prelación**

Las emisiones de bonos y obligaciones simples realizadas al amparo del Folleto Base, se situarán a efectos de prelación y, en su caso, gozarán de las siguientes garantías:

En general, salvo términos particulares establecidos con motivo del lanzamiento de una emisión concreta y que se especificarán en las Condiciones Finales de los valores, las emisiones de deuda simple realizadas por Cajamar no tendrán garantías reales ni de terceros. El capital y los intereses de los valores estarán garantizados por el total del patrimonio de Cajamar. No obstante, existe la posibilidad de emitir bonos y obligaciones simples con el aval del Estado conforme a lo dispuesto en el Apéndice F.

Los inversores se situarán a efectos de la prelación debida en caso de situaciones concursales de Cajamar por detrás de los acreedores con privilegio que a la fecha tenga Cajamar, 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.

Respecto a los bonos y obligaciones subordinadas, las subordinadas especiales, las cédulas hipotecarias y las cédulas territoriales, se estará a lo dispuesto en el 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 Cajamar.

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 se indique como agente de pagos (el “**Agente de Pagos**”) en las Condiciones Finales 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 las cantidades correspondientes.

Los titulares de bonos y obligaciones incluidos en la presente Nota de Valores tendrán derecho a voto en la Asamblea de Bonistas u Obligacionistas de acuerdo con lo previsto en el epígrafe 4.10 siguiente.

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

Respecto a las cédulas hipotecarias y cédulas territoriales, se estará a lo dispuesto en el correspondiente Apéndice.

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

El rendimiento de los valores a emitir, si bien nunca podrá ser negativo, podrá determinarse, para cada emisión, de la forma siguiente:

- A.** Mediante un tipo de interés fijo pagadero periódicamente o con un único pago a vencimiento.
- 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, o a la rentabilidad de mercado de otros activos de renta fija, 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 cuando 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”) a las 11:00 horas de dos días hábiles TARGET2 antes de la fecha de inicio de cada periodo de interés, siempre que no se especifique otra fijación en las Condiciones Finales.

Asimismo, si la determinación del tipo de interés variable se realizara mediante la adición de márgenes variables, éstos serán asimismo tomados de la Página Reuters EURIBOR01 (o cualquier que la sustituya en el futuro como “Pantalla Relevante”) a las 11:00 horas de dos días hábiles TARGET2 antes de la fecha de inicio de cada periodo de interés, siempre que no se especifique otra fijación en las Condiciones Finales.

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.

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 o amortización.

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

#### ***Emisiones de los grupos A, B y C***

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:

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

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:

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

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 las obligaciones subordinadas especiales y los valores estructurados, se estará a lo dispuesto en el 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.

El artículo 22 del Real Decreto 716/2009, de 24 de abril, establece con respecto a las Cédulas hipotecarias, y de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 950 del Código de Comercio, que el reembolso de los citados títulos, así como el pago de sus intereses y primas dejarán de ser exigibles a los tres años de su respectivo 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.

#### **4.7.3 Normas de ajuste del subyacente**

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 cuatro (4) entidades bancarias de reconocido prestigio designadas para cada emisión por el Agente de Cálculo en caso de que lo hubiese, y si no por Cajamar.

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 dos (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 Período de Devengo de Intereses y así por Períodos de Devengo de Intereses sucesivos en tanto en cuanto se mantenga dicha situación. Para el primer periodo de devengo se tomará el último tipo de interés de referencia publicado.

Respecto a los valores estructurados en el pago de intereses, se estará a lo dispuesto en el Apéndice E.

#### **4.7.4 Agente de Cálculo**

La entidad que actuará en calidad de agente de cálculo (el “**Agente de Cálculo**”) en las emisiones realizadas al amparo del presente Folleto Base será una sociedad del Grupo Cajamar, salvo que se indique de otro modo en las Condiciones Finales de las respectivas emisiones.

Las Condiciones Finales de cada emisión incluirán información sobre la identidad de la entidad que realiza las labores de Agente de Cálculo respecto de los valores concretos a los que estén referidas, su domicilio social o domicilio relevante a los efectos del contrato de Agencia de Cálculo.

El Agente de Cálculo desarrollará actividades de cálculo, determinación y valoración de los derechos económicos que correspondan a los titulares de los valores de la emisión de que se trate, de conformidad con los términos y condiciones de cada emisión y los contenidos generales de esta Nota de Valores.

El Agente de Cálculo actuará siempre como experto independiente y sus cálculos y determinaciones serán vinculantes, tanto para Cajamar 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 Cajamar 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 afecta al cálculo y anuncio del valor de dicho activo subyacente.

La Entidad se reserva el derecho de sustituir el Agente de Cálculo cuando lo considere oportuno.

La Entidad advertirá a los titulares de los valores, con al menos 5 días hábiles de antelación de cualquier sustitución y de cualesquiera cambios que afecten al Agente de Cálculo mediante la publicación del correspondiente anuncio en el Boletín Oficial de Cotización del mercado(s) secundario donde coticen los valores, según se establezca en las Condiciones Finales de la emisión y/o en los tabloneros de anuncios de la red de oficinas de Cajamar y/o en la página Web del Emisor.

El Agente de Cálculo actuará exclusivamente como Agente de la Entidad y no asumirá ninguna obligación de agencia o representación con respecto a los titulares de los valores.

#### **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 del Folleto Base, serán especificados convenientemente en las Condiciones Finales de acuerdo con las siguientes reglas generales:

##### **4.8.1 Precio de amortización**

Los valores se amortizarán a la par o por un importe superior según se establezca en el acuerdo de emisión y según se especifique en las Condiciones Finales.

##### **4.8.2 Fecha y modalidades de amortización**

En la Fecha de Amortización, el Agente de Pagos procederá a abonar el importe correspondiente en la cuenta del suscriptor.

Modalidades de amortización: Hasta 30 años, todos los posibles, salvo para las subordinadas especiales que por su propia normativa son perpetuas.

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

##### *a) Amortización Anticipada por la Entidad*

Cuando se establezca la posibilidad de amortización anticipada por la Entidad en las Condiciones Finales, éste podrá, previa notificación pertinente con 30 días hábiles de antelación a la fecha de amortización opcional para Cajamar, 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.

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 estén 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 Cajamar, 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 y/o en los tableros de anuncios de la red de oficinas de Cajamar y/o en la página Web del Emisor, y deberá ser firmada por un apoderado de la Entidad Emisora con facultades bastantes.

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 en el caso de que coticen, y
- (iv) el Precio de Amortización.

La notificación será irrevocable, y obligará a Cajamar 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, Cajamar deberá, ante el ejercicio de la opción del tenedor del valor, amortizar en la/s fecha/s especificada/s en las Condiciones Finales como 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 Cajamar un escrito de notificación de amortización anticipada según el modelo disponible en cualquier oficina de la Entidad.

#### *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, Cajamar entregará al inversor la cantidad correspondiente al cupón corrido así como el importe del principal.

Respecto de los bonos y obligaciones subordinadas, las obligaciones subordinadas especiales, las cédulas hipotecarias, las cédulas territoriales y valores estructurados en el pago de intereses, se estará a lo dispuesto en el correspondiente Apéndice.

#### 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 respectivas las hipótesis de cálculo de los rendimientos.

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

$$P_0 = \sum^n \frac{F_j}{\left(1 + \frac{r}{100}\right)^{\left(\frac{d}{Base}\right)}}$$

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.

Los valores no podrán producir rendimientos negativos para el inversor, excepto para la deuda subordinada especial ya que su importe podría utilizarse por Cajamar para compensar pérdidas.

#### 4.10 Representación de los tenedores de los valores

En las emisiones de bonos y obligaciones, simples o subordinadas, y obligaciones subordinadas especiales, se procederá a la constitución del Sindicato de Obligacionistas o Bonistas, de conformidad con lo establecido 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 a medida que vayan recibiendo los valores, que se regirá por los estatutos siguientes.

##### MODELO DE REGLAMENTO APLICABLE AL SINDICATO DE TENEDORES DE [BONOS/OBLIGACIONES]

**Artículo 1.-** Con la denominación “Sindicato de [obligacionistas/bonistas de la emisión de Cajamar [año/nº de la emisión] queda constituido un sindicato que tiene por objeto la defensa de los intereses y derechos de los titulares de [obligaciones/Bonos] emitidas por Cajamar, [nº de emisión], 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 Cajamar 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 [obligacionistas/bonistas] y el Comisario.

La Asamblea de [obligacionistas/bonistas] acordará el nombramiento de un Secretario a efectos de certificar los acuerdos de la misma.

**Artículo 5.-** El Comisario será el Presidente del Sindicato de [obligacionistas/Bonistas], y además de las competencias que le atribuya la Asamblea General, tendrá la representación legal del Sindicato y podrá ejercitar las acciones que a éste correspondan y las que considere oportunas para la defensa general y particular de los titulares de los valores. En todo caso, el Comisario será el órgano de relación entre la Entidad y el Sindicato, y como tal, podrá asistir con voz y sin voto, a las deliberaciones de la Asamblea General de la Entidad, 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 [Obligacionistas/Bonistas], interesen a éstos.

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

**Artículo 7.-** Los acuerdos de la Asamblea serán tomados por mayoría absoluta, con asistencia de los [Obligacionistas/Bonistas] que representen dos terceras partes de las [obligaciones/bonos] en circulación, y vincularán a todos los [Obligacionistas/Bonistas], incluso a los no asistentes y a los disidentes.

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

**Artículo 9.-** En todo lo no previsto en el presente Reglamento será de aplicación La Ley 211/1964, de 24 de diciembre, sobre regulación de la emisión de obligaciones por Sociedades que no hayan adoptado la forma de anónimas, asociaciones u otras personas jurídicas y la constitución del Sindicato de Obligacionistas y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.

Las reglas aplicables a este sindicato son las detalladas anteriormente que serán de aplicación, en caso de que se constituya un sindicato, para cada una de las emisiones.

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

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

Las resoluciones y acuerdos por los que se procede a la realización de los mismos, cuya vigencia consta en certificación remitida a la CNMV, son los que se enuncian a continuación:

Acuerdo de la Asamblea General de fecha 5 de marzo de 2009, autorizando la emisión de todo tipo de valores que creen o reconozcan deuda por un importe de 4.500 millones de euros, del que se ha dispuesto, a la fecha del presente documento, 3.234 millones de euros, sin incluir los

1.250 millones del presente Folleto de Base, por lo que incluyéndolo quedaría por disponer 16 millones de euros.

Acuerdo del Consejo Rector de fecha 30 de marzo de 2009.

Acuerdo de la Comisión Ejecutiva de fecha 9 de noviembre de 2009.

#### **4.12 Fecha de emisión**

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

#### **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.

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

#### **4.14 Fiscalidad de los valores**

A las emisiones realizadas al amparo del Folleto Base 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 la fecha de inscripción del Folleto Base en los registros oficiales de la CNMV 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.

El régimen fiscal que se expone a continuación presupone el cumplimiento de los requisitos para la aplicación de lo establecido en la disposición adicional segunda de la Ley 13/1985, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros.

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

##### **a. Personas físicas**

#### **Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF)**

Conforme a lo establecido en el apartado 2 del artículo 25 de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, la remuneración que perciban los titulares de los valores que sean contribuyentes por el IRPF, así como cualquier otra renta derivada de los valores, incluidas las procedentes de la transmisión, amortización o reembolso de los mismas, tendrán la consideración de rendimientos del capital mobiliario, en concreto, de rendimientos obtenidos por la cesión a terceros de capitales propios. Dichos rendimientos resultarán gravados en sede de su perceptor al tipo de gravamen fijo del 18 por 100.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo establecido en la Ley de Presupuestos Generales del Estado para el ejercicio 2010, aprobada el 22 de diciembre de 2009, con efectos a partir del

1 de enero de 2010 se establece un tipo fijo de gravamen del 19 por cien para los primeros 6.000 euros de base imponible del ahorro (concepto que incluye, entre otros, los rendimientos del capital mobiliario), y del 21 por cien sobre los importes que superen dicha cantidad.

En cuanto al régimen de retenciones a cuenta del IRPF aplicable a dichos rendimientos cabe señalar lo siguiente:

- Los intereses (cupón) satisfechos estarán sujetos a retención o ingreso a cuenta a un tipo del 18 por cien conforme a los artículos 75 y 90 del Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas aprobado por Real Decreto 439/2007, de 30 de marzo (en adelante, RIRPF). No obstante lo anterior, de conformidad con lo establecido en el Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado para el ejercicio 2010, con efectos a partir del 1 de enero de 2010 el tipo de retención aplicable será del 19 por cien),

- Los rendimientos derivados de la transmisión o reembolso de los valores no se encontrarán sujetos a retención conforme al artículo 75.3.a) del RIRPF, en la medida en que (i) estén representados mediante anotaciones en cuenta y (ii) se negocien en un mercado secundario oficial de valores español. No obstante, quedará sujeta a retención al tipo del 18% (de conformidad con lo establecido en el Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado para el ejercicio 2010, con efectos a partir del 1 de enero de 2010 el tipo de retención aplicable será del 19 por cien) la parte del precio que equivalga al cupón corrido en las transmisiones de activos financieros efectuadas dentro de los treinta días inmediatamente anteriores al vencimiento del cupón, cuando se cumplan los siguientes requisitos:

1.º Que el adquirente sea una persona o entidad no residente en territorio español o sea sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades.

2.º Que los rendimientos explícitos derivados de los valores transmitidos estén exceptuados de la obligación de retener en relación con el adquirente.

### ***Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones***

Las personas físicas residentes en España que adquieran por herencia, donación o legado la propiedad u otros derechos sobre los valores tendrán la consideración de sujetos pasivos del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones.

En este sentido, se estima que no existe rendimiento del capital mobiliario en las transmisiones lucrativas, por causa de muerte del contribuyente, de los activos representativos de la captación y utilización de capitales ajenos, tal y como establece el artículo 25.6 de la Ley de IRPF.

### **b. Personas jurídicas**

#### **Impuesto sobre Sociedades (IS)**

Los inversores sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades integrarán en su base imponible el importe íntegro de los rendimientos que obtengan como consecuencia de la titularidad de los valores, tanto en concepto de remuneración como con motivo de la transmisión o reembolso de los mismos, en la forma prevista en el artículo 10 y siguientes del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo.

En cuanto al régimen de retenciones a cuenta del IS de dichos rendimientos cabe señalar que, conforme a lo dispuesto en el artículo 59.q) del Reglamento del Impuesto sobre Sociedades aprobado por Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, no se practicará retención sobre las rentas derivadas de los valores, i.e. intereses (cupón) y rendimientos derivados de la transmisión, amortización o reembolso de los mismos, en la medida en que los valores (i) estén representados mediante anotaciones en cuenta y (ii) se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

Para hacer efectiva la exclusión de retención descrita en el párrafo anterior, la titularidad de los valores deberá ser acreditada de conformidad con lo dispuesto en la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 22 de diciembre de 1999.

Por otro lado, de conformidad con lo establecido en el artículo 59.s) del Real Decreto 1774/2004, no existirá obligación de retener sobre las rentas obtenidas por sujetos pasivos del IS procedentes de activos financieros negociados en mercados organizados países miembro de la OCDE. No obstante, conforme al criterio manifestado por la Dirección General de Tributos a través de su contestación a consulta de 27 de julio de 2004, tratándose de valores emitidos por entidades con residencia fiscal en España, la aplicación de la regla de no sujeción prevista en el artículo 59.s) del Real Decreto 1774/2004 requiere, además de la cotización en un mercado organizado de un país miembro de la OCDE, que los valores sean colocados fuera de España en un país miembro de la OCDE.

En caso de que no se esté ante uno de los supuestos anteriores, las rentas satisfechas a sujetos pasivos del IS quedarán sujetas a una retención del 18 por 100 de acuerdo con el artículo 140 del citado texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (no obstante, de conformidad con lo establecido en el Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado para el ejercicio 2010, con efectos a partir del 1 de enero de 2010 el tipo de retención aplicable será del 19 por cien).

### ***Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones (ISD)***

En el caso de transmisión gratuita a favor de un sujeto pasivo del IS, la renta obtenida no está sujeta al ISD, tributando conforme a las normas del Impuesto sobre Sociedades.

#### **c. Inversores no residentes en territorio español**

El análisis concreto de la tributación de los titulares de los valores no residentes en España dependerá de que los referidos titulares no residentes actúen o no en España a través de un Establecimiento Permanente (en adelante, EP) respecto de los valores.

#### ***No residentes sin EP en España***

De acuerdo con 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, en la redacción dada a la misma por la Ley 4/2008, de 24 de diciembre, las rentas derivadas de los valores obtenidas por personas o entidades no residentes en territorio español que actúen a estos efectos sin EP en España estarán exentas del Impuesto sobre la Renta de No Residentes (IRNR).

Con anterioridad a la modificación introducida por la citada Ley 4/2008, la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985 condicionaba la aplicación de la exención a las rentas derivadas de los valores obtenidas por sujetos pasivos del IRNR sin establecimiento permanente en España, entre otros requisitos, al cumplimiento de determinados procedimientos de identificación de los titulares de los valores.

Como consecuencia de la modificación introducida por la Ley 4/2008, se elimina dicha obligación respecto a los sujetos pasivos del IRNR que no actúen en relación con los valores a través de un establecimiento permanente situado en territorio español, manteniéndose la obligación de informar a la Administración tributaria sobre la identidad de los inversores que sean:

- a) Contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas
- b) Sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades

- c) Contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de los no Residentes que obtengan rentas procedentes de los valores mediante establecimiento permanente

No obstante lo anterior, el desarrollo reglamentario necesario para implementar los cambios introducidos por la Ley 4/2008 no ha sido aprobados a la fecha de este Folleto Base, por lo que, de acuerdo con el criterio manifestado por la Dirección General de Tributos en sus contestaciones a consultas vinculantes de 20 de enero de 2009, a efectos de poder aplicar la exención descrita en el presente apartado los inversores sujetos pasivos del IRNR que no actúen a través de un establecimiento permanente en territorio español deberán acreditar su identidad y residencia fiscal de acuerdo con los procedimientos recogidos en el artículo 44 del Real Decreto 1065/2007, de 27 de julio, por el que se aprueba el Reglamento General de las actuaciones y los procedimientos de gestión y de inspección tributaria y de desarrollo de las normas comunes de los procedimientos de aplicación de los tributos. En caso contrario las rentas obtenidas estarán sujetas a una retención a cuenta del IRNR del 18 por cien (de conformidad con lo establecido en el Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado para el ejercicio 2010, con efectos a partir del 1 de enero de 2010 el tipo de retención aplicable será del 19 por cien).

Para hacer efectiva la exención referida en el IRNR, así como para que la entidad emisora pueda cumplir con sus obligaciones de información a la Administración Tributaria en los términos establecidos en la consultas vinculantes de 20 de enero de 2009, es preciso obtener la siguiente documentación justificativa de la identidad y residencia de cada titular de los valores, con ocasión del pago de cada rendimiento:

- a) 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, por la que se desarrolla el Real Decreto 1285/1991, de 2 de agosto, por el que se establece el procedimiento de pago de intereses de Deuda del Estado en Anotaciones a los no residentes que inviertan en España sin mediación de establecimiento permanente.
- b) 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.
- c) 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 por 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.
- d) 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.

Para la aplicación de la exención, será de aplicación el siguiente procedimiento: en la fecha de vencimiento de cada cupón, la entidad emisora transferirá a las entidades citadas en los párrafos a), b) y c) del apartado anterior el importe líquido que resulte de la aplicación del tipo general de retención a la totalidad de los intereses. Posteriormente, si con anterioridad al vencimiento del

plazo de ingreso de las retenciones la entidad obligada al suministro de información recibe los certificados mencionados, la entidad emisora abonará las cantidades retenidas en exceso.

Los titulares no residentes que no hubieran podido acreditar su residencia fiscal en los términos indicados anteriormente (y que, por tanto, hayan sufrido una retención del 18 por cien sobre los rendimientos derivados de los valores (de conformidad con lo establecido en el Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado para el ejercicio 2010, con efectos a partir del 1 de enero de 2010 el tipo de retención aplicable será del 19 por cien), podrán solicitar de las autoridades fiscales españolas, de acuerdo con el procedimiento y dentro de los plazos legalmente establecidos, la devolución del importe retenido en exceso.

### ***No residentes con EP en España***

De conformidad con lo previsto en los artículos 16 a 23 del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de No Residentes aprobado por el Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo, las rentas derivadas de los valores obtenidas por personas o entidades no residentes en territorio español que actúen a estos efectos mediante EP en España se someterán a tributación de acuerdo con las disposiciones generales del Impuesto sobre Sociedades con las especificidades contenidas en el referido texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de No Residentes.

### ***Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones (ISD)***

Las adquisiciones a título lucrativo por personas físicas no residentes en España a efectos fiscales, independientemente del estado de residencia del transmitente, estarán sujetas al ISD cuando la adquisición 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 de aplicación.

Las sociedades no residentes en España no son sujetos pasivos de este impuesto y las rentas que obtengan por adquisiciones a título lucrativo tributarán con carácter general de acuerdo con las normas del IRNR, sin perjuicio de lo previsto en los Convenios para evitar la Doble Imposición que pudieran resultar de aplicación.

## **5. CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA**

### **5.1 Descripción de las Ofertas Públicas**

#### **5.1.1 Condiciones a las que están sujetas las ofertas públicas**

Al amparo del Folleto Base 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 Base en la página Web de la CNMV.

Cada emisión se formalizará mediante el envío previo a su fecha de desembolso y depósito en la CNMV de las Condiciones Finales de cada emisión, que contendrán las condiciones particulares y características concretas de cada emisión.

#### **5.1.2 Importe máximo**

El importe nominal máximo será de 1.250 millones de euros, o cifra equivalente en caso de emisiones realizadas en otras divisas, y podrán emitirse bonos y obligaciones simples avaladas por la Administración General del Estado, hasta un importe máximo de 796.000.000 euros, habiéndose emitido hasta la fecha 0 euros en bonos u obligaciones simples avalados por la Administración General del Estado. 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 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 suscrito efectivamente por los inversores.

### **5.1.3 Plazos de las ofertas públicas y descripción del proceso de solicitud**

El periodo de duración del Folleto Base será de 1 año a partir de la fecha de publicación del mismo en la página Web de CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)), siempre que se actualice con el correspondiente suplemento, en caso de ser necesario. En cualquier caso el Emisor se compromete a realizar un suplemento con la publicación de las cuentas anuales.

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. En caso de que se produjese una prórroga, se realizarán las oportunas publicaciones, según lo establecido en el párrafo anterior.

Las ofertas de valores podrán efectuarse dentro del período de duración del Folleto Base. Los inversores podrán remitir sus solicitudes directamente a Cajamar o bien a través de las entidades colocadoras, según sea el caso y así se indique en las respectivas Condiciones Finales y según el procedimiento que se describe a continuación:

#### Colocación entre el público minorista:

##### a) Tramitación a través de Cajamar:

Las órdenes de suscripción o adquisición (en lo sucesivo, las "Órdenes de Suscripción o Adquisición" o las "Órdenes"), se presentarán a través de su red de oficinas y demás canales de distribución que se concretarán en las Condiciones Finales. En cada caso, Cajamar exigirá en el momento de la suscripción, disponer de cuentas de efectivo y de valores abiertas en la propia Entidad Emisora por parte del suscriptor. En caso de no disponer de las mismas la apertura y cierre será libre de gastos para el suscriptor.

Las Órdenes de Suscripción o Adquisición son irrevocables y deberán ser otorgadas por escrito y firmadas por el peticionario en el impreso que deberá facilitar al propio Emisor. No se aceptará ninguna Orden que no posea todos los datos identificativos del peticionario que vengan exigidos por la legislación vigente para este tipo de operaciones (nombre y apellidos o denominación social, domicilio, NIF o número de la tarjeta de residencia tratándose de extranjeros con residencia en España o, en caso de tratarse de no residentes en España que no dispongan de NIF, número de pasaporte y nacionalidad).

##### b) Otras entidades colocadoras:

La existencia de entidades colocadoras distintas del propio Emisor, en su caso, se especificará en las "Condiciones Finales" correspondientes. En los supuestos en que la estructura de colocación y aseguramiento de la Emisión contemple la intervención de otras entidades

colocadoras, las Órdenes de Suscripción o Adquisición se podrán tramitar igualmente en las oficinas de tales entidades, directamente o por aquellos medios que, en su caso, se especifiquen para cada Emisión en las “Condiciones Finales”.

A la fecha de registro del presente Folleto de Base no se ha concretado el procedimiento a seguir para la adjudicación y colocación aplicable a las Emisiones de valores a realizar bajo el presente Programa, por lo que el procedimiento aplicable será en cada caso el reflejado en las “Condiciones Finales” correspondientes.

En las Emisiones dirigidas a Inversores Minoristas para las que no esté establecido un mecanismo de prorrateo entre las órdenes de suscripción, las Entidades Colocadoras y/o Aseguradoras, en la adjudicación de los valores, no podrán denegar ninguna petición de suscripción, si bien éstas se aceptarán por orden cronológico hasta completar el importe total de la Emisión. En caso de completar el importe total de la Emisión antes de que finalice el período de suscripción, dejarán de admitirse solicitudes.

Cajamar no colocará directamente los valores que se emitan con cargo al presente Folleto Base de forma telemática a inversores minoristas.

#### Colocación entre los inversores cualificados:

La solicitud se realizará directamente al Emisor o, en su caso, a las entidades colocadoras que se indicarán en las Condiciones Finales.

En el caso de Emisiones dirigidas a Inversores Cualificados cuando la suma de las peticiones sea superior a la oferta, se adjudicarán de manera discrecional por las Entidades Colocadoras y/o Aseguradoras, velando, en todo caso, por que no se produzcan tratamientos discriminatorios entre las peticiones que tengan características similares pudiendo, no obstante, dar prioridad a sus clientes.

Siempre que se hubiera acordado con anterioridad y se hubiera previsto en las condiciones de emisión la posibilidad de ampliación de una Emisión, el Emisor podrá decidir la ampliación del importe de la Emisión, en cualquier momento durante el período de suscripción, en cuyo caso deberá comunicarlo a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### **5.1.4 Método de prorrateo**

En el supuesto de que se estableciese para alguna emisión un mecanismo que incluya prorrateo entre las órdenes de suscripción, tal circunstancia se hará constar en las Condiciones Finales de la emisión.

#### **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 Cajamar designe al respecto la cantidad correspondiente al número de valores por ella asegurado no más tarde de las 13 horas (hora de Madrid) de la fecha de desembolso.

En su caso, en el momento de cursar cada solicitud de suscripción en alguna de las emisiones que se realicen al amparo del 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 al tipo de interés legal o al tipo de interés al que se remunere la cuenta con cargo en

la que se hayan retenido los fondos, 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 colocadoras y/o aseguradoras dirigidas a inversores cualificados, una vez realizada la suscripción, las entidades colocadoras y/o 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, una vez realizada la suscripción las entidades colocadoras y/o 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.

Cuando las solicitudes de suscripción se dirijan directamente a Cajamar 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 minorista no disponga de una cuenta de efectivo o de valores en Cajamar procederá a la apertura de las mismas. La cuenta de valores estará asociada a una cuenta corriente, ambas sin más costes, en su caso, que los relativos a la administración y custodia de los valores efectivamente tomados y cuya apertura y cierre estará libre de gastos para el suscriptor. No obstante, en el momento de cursar cada solicitud de suscripción, Cajamar, 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 de conformidad con lo previsto en el párrafo segundo de este epígrafe, 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, la emisora, hará entrega de los resguardos provisionales de la suscripción de la 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 quince días a partir de la Fecha de Desembolso.

#### **5.1.7 Publicación de los resultados de las ofertas**

Los resultados de las ofertas se harán públicos a la mayor brevedad posible y, en todo caso, en un plazo máximo de 10 días hábiles desde la fecha de cierre de la respectiva oferta.

Los resultados se comunicarán a la CNMV, 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 Cajamar y de acuerdo con la legislación vigente, mediante la publicación del correspondiente anuncio en el Boletín Oficial de Cotización del mercado(s) secundario donde coticen los valores, según se establezca en las Condiciones Finales de la emisión y/o en los tabloneros de anuncios de la red de oficinas de Cajamar y/o en la página Web del Emisor.

#### **5.1.8 Procedimiento para el ejercicio de cualquier derecho preferente de compra**

No aplicable.

## **5.2 Plan de colocación y adjudicación**

### **5.2.1 Categorías de inversores a los que se ofertan los valores**

Las emisiones realizadas al amparo del Folleto Base 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.

De la misma forma, las emisiones de valores realizadas al amparo del 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 de los valores.

### **5.2.2 Notificación a los solicitantes de la cantidad asignada**

Se notificará a los solicitantes la cantidad asignada por un medio contrastable, antes de iniciarse la negociación.

## **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 del Folleto Base se determinará en el momento del lanzamiento de los mismos y aparecerá reflejado en las 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 ser a la par, 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.

Las Entidades Colocadoras, podrán establecer comisiones o gastos a los suscriptores por la suscripción y amortización de los valores pertenecientes a las emisiones a realizar al amparo del Folleto Base, siempre y cuando dichas comisiones o gastos se indiquen en las correspondientes Condiciones Finales y en las tarifas oficiales de las Entidades Colocadoras.

Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los valores emitidos al amparo del Folleto Base en Iberclear, serán por cuenta y a cargo de Cajamar.

El mantenimiento de los valores a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores en los registros de detalle a cargo de Iberclear y de sus entidades participantes (incluyendo, en su caso, Cajamar), estarán sujetos a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas entidades tengan establecidos de acuerdo con la legislación vigente y hayan sido comunicadas al Banco de España y/o CNMV, 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 CNMV como organismo supervisor.

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 CNMV.

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 Folleto Base se prevea la intervención de entidades directoras o coordinadoras, 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 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 vaya a tener lugar la admisión a cotización de los valores.

### **5.4.3 Entidades Aseguradoras y procedimiento**

Para cada emisión que se realice al amparo del Folleto Base se especificará en las Condiciones Finales correspondientes a cada emisión, la relación de entidades colocadoras, así como el importe global de las comisiones acordadas entre éstas y la Entidad, si las hubiere.

La existencia de entidades aseguradoras, en su caso, se especificará también en las Condiciones Finales de cada emisión. 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**

En el caso de existir aseguramiento de la correspondiente emisión, la fecha del contrato de aseguramiento se incluirá en las Condiciones Finales.

## **6. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN**

### **6.1 Solicitudes de admisión a cotización**

Para las emisiones realizadas al amparo del Folleto Base, podrá solicitarse la admisión a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija, en cuyo caso Cajamar solicitará la inclusión de cada emisión en dicho mercado para que cotice en un plazo no superior a 30 días desde la fecha de desembolso, según se establezca en las Condiciones Finales. Además, para todos los valores, se podrá también solicitar admisión a negociación en otros mercados secundarios de países de la Unión Europea, para lo cual Cajamar se compromete a cumplir las normas aplicables para la cotización de los valores en dichos mercados. El mercado o los mercados españoles o extranjeros a los que se solicitará la admisión a negociación de los valores se especificarán en las Condiciones Finales. De la misma forma, en caso de cotizar en un mercado secundario no español el plazo para la admisión a cotización a computar desde la fecha de emisión se determinará en las Condiciones Finales.

En caso de que no se cumpla el plazo previsto para la admisión a cotización, la Entidad dará a conocer las causas del incumplimiento a la CNMV y al público mediante la inclusión de un

anuncio en un periódico de difusión nacional, o en el Boletín de AIAF, sin perjuicio de las responsabilidades incurridas por este hecho.

La Entidad 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**

En la fecha de inscripción del presente Folleto Base en los registros oficiales de la CNMV, los empréstitos en circulación admitidos a negociación en mercados secundarios nacionales emitidos por Cajamar son los siguientes:

**Cédulas Hipotecarias CAJAMAR Diciembre 2008**

Fecha de Emisión	29 de diciembre de 2008
Emisor	Cajamar
Tipo de interés:	Fijo anual: 4%
Fecha de Amortización	29 de diciembre de 2011
Nº Valores	2.446
Mercado	AIAF
Importe Nominal de la Emisión (euros)	244.600.000

**Cédulas Hipotecarias CAJAMAR Febrero 2009**

Fecha de Emisión	17 de febrero de 2009
Emisor	Cajamar
Tipo de interés:	Fijo anual: 3,5%
Fecha de Amortización	17 de febrero de 2012
Nº Valores	882
Mercado	AIAF
Importe Nominal de la Emisión (euros)	88.200.000

**Bonos Simples CAJAMAR Marzo 2009**

Fecha de Emisión	30 de marzo de 2009
Emisor	Cajamar
Tipo de interés:	Fijo anual: 3,125%
Fecha de Amortización	30 de marzo de 2012
Nº Valores	20.000
Mercado	AIAF
Importe Nominal de la Emisión (euros)	1.000.000.000

**Bonos Simples CAJAMAR Marzo/2 2009**

Fecha de Emisión	31 de marzo de 2009
Emisor	Cajamar
Tipo de interés:	Variable: Euribor 3 meses+ 70p.b.
Fecha de Amortización	31 de marzo de 2012
Nº Valores	2.000
Mercado	AIAF
Importe Nominal de la Emisión (euros)	100.000.000

**Bonos Simples CAJAMAR Junio 2009**

Fecha de Emisión	4 de junio de 2009
Emisor	Cajamar
Tipo de interés:	Fijo anual: 3%
Fecha de Amortización	4 de junio de 2012
Nº Valores	2.680
Mercado	AIAF
Importe Nominal de la Emisión (euros)	134.000.000

**Cédulas Hipotecarias CAJAMAR Octubre 2009**

Fecha de Emisión	23 de octubre de 2009
Emisor	Cajamar
Tipo de interés:	Fijo anual: 3,5%
Fecha de Amortización	23 de octubre de 2012
Nº Valores	7.500
Mercado	AIAF
Importe Nominal de la Emisión (euros)	750.000.000

<b>Emisión Multicedente de Cédulas Hipotecarias</b>	
<b>Fecha de Emisión</b>	<b>3 de junio de 2009</b>
<b>Emisor</b>	<b>TDA, SGFT, S. A.</b>
<b>Tipo de interés:</b>	<b>Cupón Fijo anual: 3,25%</b>
<b>Fecha de Amortización</b>	<b>3 de junio de 2013</b>
<b>Nº Valores</b>	<b>43.800 (Cajamar: 5.000)</b>
<b>Mercado</b>	<b>AIAF</b>
<b>Importe Nominal de la Emisión (euros)</b>	<b>2.190.000.000 (Cajamar: 250.000.000)</b>

### **6.3 Entidades de liquidez**

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

Para cada emisión que se realice al amparo del Folleto Base se especificará en las "Condiciones Finales" la entidad de contrapartida si la hubiere, así como las características principales del Contrato de Liquidez firmado entre ésta y el Emisor que, salvo pacto en contrario de las partes, cumplirá con las dos pautas 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 liquidez, dicha entidad continuará realizando su actividad de liquidez para todos los valores emitidos hasta que una nueva entidad preste efectivamente las funciones de liquidez.

## **7. INFORMACIÓN ADICIONAL**

### **7.1 Personas y entidades asesoras en la emisión**

J.A. Garrigues S.L.P. ha asesorado legalmente a Cajamar en la preparación del presente Folleto Base.

### **7.2 Información de la Nota de Valores revisada 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

A la fecha de registro del presente Folleto Base en los registros oficiales de la CNMV, Cajamar tiene asignadas las siguientes calificaciones (ratings) por las agencias de calificación de riesgo crediticio:

	Fitch	Moody's
Rating a corto plazo.....	F-1	P-2
Rating a largo plazo.....	A	A3
Perspectiva.....	Negativa	Negativa
Fecha de asignación / renovación	Septiembre 2009	Junio 2009

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.

- 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. En concreto, la calificación A3, otorgada a Cajamar indica una fuerte calidad crediticia.
- Fitch aplica un signo más (+) o menos (-) en las categorías AA a CCC que indica la posición relativa dentro de cada categoría. La calificación A, otorgada a Cajamar indica una alta calidad crediticia y una fuerte capacidad para hacer frente a tiempo el pago de los compromisos financieros.

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

Moody's	Fitch	Significado
P-1	F1+ 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 satisfactoria, 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.

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

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

Las calificaciones concretas que reciban los valores emitidos al amparo del Folleto Base se incluirán en las Condiciones Finales de la emisión.

#### **8. ACTUALIZACIÓN DE INFORMACIÓN DEL DOCUMENTO DE REGISTRO INSCRITO EN LOS REGISTROS OFICIALES DE LA CNMV EL DÍA 3 DE DICIEMBRE DE 2009**

El último hecho relevante comunicado a la CNMV es el relativo a la calificación del acuerdo suscrito por Cajamar Caja Rural, Caja Campo, Caja Rural de Casinos y Caixa Albalat como un Sistema Institucional de Protección (SIP), publicado el 11 de diciembre de 2009.

Desde la fecha de inscripción del Documento de Registro hasta la fecha del registro del presente Folleto Base de Emisión de Valores de Renta Fija, no se han producido hechos susceptibles de afectar a la evaluación de los valores por parte de los inversores, distintos de los comunicados como hechos relevantes, que afecten significativamente a las cuentas anuales consolidadas o individuales.

## APÉNDICE A – BONOS Y OBLIGACIONES SUBORDINADAS

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

### **4.1 Descripción**

Con cargo al presente Folleto Base, podrán emitirse bonos y obligaciones subordinadas. Los Bonos y Obligaciones Subordinadas son valores que representan una deuda para su emisor, devengan intereses y son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento. En base a su condición de emisión subordinada se sitúan a efectos de prelación de créditos tras todos los acreedores con privilegio y ordinarios.

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**

Las emisiones de instrumentos de deuda subordinada 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 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, la 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**

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

Estos 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, 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.

Cada emisión que se realice con cargo al Folleto Base no gozará de preferencia en el seno de la deuda subordinada de Cajamar, cualquiera que sea la instrumentación y fecha de dicha deuda.

Se situarán por delante, en su caso, de las aportaciones y participaciones preferentes emitidas o garantizadas por la Entidad y de la deuda subordinada especial emitida o garantizada por el Emisor.

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

##### **4.8.2 Fecha y modalidades de amortización.**

###### a) Amortización Anticipada por el Emisor (Call)

La amortización de valores de deuda subordinada emitidos por Cajamar 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, incluso en aquellos supuestos en que dicha fecha no coincida con la fecha de emisión de dichos valores.

###### b) Amortización Anticipada del Suscriptor (Put)

Para las emisiones de obligaciones y bonos subordinados no cabe la posibilidad de este tipo de Amortización Anticipada por el Suscriptor (Put).

#### **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 mismo formato del modelo de las Condiciones Finales del 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 respecto de la suscripción o adquisición de los 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.

#### **4.13 Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores**

A la fecha de registro del presente Folleto, de conformidad con el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras, no existen restricciones particulares, ni de carácter general a la libre transmisibilidad de las obligaciones y bonos subordinados que se emitan con cargo al presente Programa.

En la medida en que esté permitido por la legislación aplicable en cada momento y contando, en su caso, con la obtención de aquellas autorizaciones administrativas o de cualquier otro tipo que fueran requeridas, el Emisor, o cualquiera de las entidades de su grupo podrán comprar o de cualquier otro modo adquirir las obligaciones y bonos subordinados.

#### **6.3 Entidades de liquidez**

Ni Cajamar, ni entidades del grupo consolidable u otras entidades o personas con apoyo financiero de la Emisora o del grupo consolidable podrán ofrecer liquidez en cuanto a emisiones de deuda subordinada.

## APÉNDICE B – OBLIGACIONES SUBORDINADAS ESPECIALES

*Toda la información descrita en la Nota de Valores es común a las obligaciones subordinadas especiales excepto por la específica aplicable a las mismas que se recoge a continuación.*

### **4.1 Descripción**

Con cargo al presente Folleto Base se podrán emitir obligaciones subordinadas especiales.

Las obligaciones subordinadas especiales son valores que representan una deuda para su emisor, devengan intereses y tienen carácter perpetuo, sin perjuicio del derecho del Emisor a amortizarlas a partir de una fecha que en ningún caso podrá ser anterior a la del quinto aniversario de la Fecha de Desembolso. En base a su condición de emisión subordinada especial se sitúan a efectos de prelación de créditos tras todos los acreedores con privilegio y ordinarios.

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. 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 hasta el 100% del capital invertido.

### **4.2 Legislación**

Las emisiones de instrumentos de deuda subordinada 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 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras, por la Ley 5/2005, de 22 de abril, de supervisión de los conglomerados financieros, la 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 que se modifican otras leyes del sector financiero, y por la demás normativa de desarrollo.

### **4.5 Orden de prelación**

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

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. El pago de intereses podrá diferirse en el supuesto de que la cuenta de resultados de Cajamar presente pérdidas, a tenor de lo dispuesto en la Circular 3/2008 de 22 de mayo del Banco de España a entidades de crédito, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos.
2. La Entidad debe aplicar necesariamente, y en todo caso, el importe nominal de la emisión y los intereses pendientes de pago a la absorción de pérdidas una vez agotadas las reservas y reducidos a cero los recursos asimilables al capital, aportaciones y participaciones preferentes emitidas por la Entidad o alguna de sus filiales. Dicha absorción se realizará sin necesidad de proceder a la disolución de la entidad emisora.
3. Según la norma octava de la circular 3/2008, 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, aun cuando sea después de haberse agotado las reservas, y reducido a cero el capital ordinario, los Fondos vinculados a la emisión de cuotas participativas, y las

acciones y participaciones preferentes. La parte de las financiaciones utilizada para absorber pérdidas podrá recuperarse por el acreedor cuando el emisor obtenga beneficios suficientes y cumpla, al menos durante dos años ininterrumpidos, sus obligaciones de solvencia.

Las obligaciones subordinadas especiales se sitúan a efectos de prelación tras todos los acreedores con privilegio, ordinarios y detrás del resto de deudas subordinadas de Cajamar.

En el supuesto de aplicación de las reglas de prelación establecidas en la legislación vigente por incurrir Cajamar en el 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 la Entidad, 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, aportaciones y participaciones preferentes emitidas por la Entidad 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 Cajamar presente pérdidas, a tenor de lo dispuesto en el artículo 12 del Real Decreto 216/2008 de 15 de febrero.

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

##### ***4.8.1 Precio de amortización***

La amortización de las obligaciones subordinadas especiales será a la par. No obstante lo anterior, el diferimiento en el pago de los intereses y minoraciones en el principal de obligaciones subordinadas especiales en caso de ser utilizados por Cajamar para la compensación de pérdidas conforme con las disposiciones legales previstas al efecto podrían suponer la pérdida del 100% del capital invertido, así como los intereses devengados y no pagados hasta dicha fecha.

##### ***4.8.2 Amortización anticipada***

###### ***a) Amortización Anticipada por la Entidad***

Las obligaciones subordinadas especiales son valores perpetuos, por lo que no tienen fecha de amortización.

En el caso de que se contemplen incentivos a la amortización anticipada, ésta no podrá ejercerse antes de transcurridos 10 años desde la fecha de desembolso, previa autorización del Banco de España, de conformidad con lo establecido en el primer guión, punto II, letra j), apartado 1 de la norma octava de la Circular del Banco de España 3/2008 de 22 de mayo.

Para las emisiones de obligaciones subordinadas especiales, Cajamar se reserva la posibilidad de amortizar total o parcialmente la emisión, previa autorización del Banco de España, en cualquier momento una vez transcurridos 5 años desde la fecha de desembolso. En todo caso, para estos valores la amortización se producirá a la par y libre de gastos para el tenedor de los valores. De la misma forma, la amortización de estos valores se deberá comunicar a la CNMV con 30 días de antelación, al Agente de Pagos, 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 Cajamar, y de acuerdo con la legislación vigente mediante la publicación del correspondiente anuncio en el

Boletín Oficial de Cotización del mercado(s) secundario donde coticen los valores, según se establezca en las Condiciones Finales de la emisión, y/o en los tablones de anuncios de la red de oficinas de Cajamar y/o en la página Web del Emisor, y deberá ser firmada por un apoderado de la Entidad Emisora con facultades bastantes.

***b) Amortización Anticipada por la Entidad***

Para estos valores no cabe la posibilidad de Amortización Anticipada por el Suscriptor (Put).

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

Se podrá solicitar 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 mismo formato del Anexo 1 del 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 respecto de la suscripción o adquisición de los 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.

***4.13 Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores***

A la fecha de registro del presente Folleto, de conformidad con el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras, no existen restricciones particulares, ni de carácter general a la libre transmisibilidad de las obligaciones subordinadas especiales que se emitan con cargo al presente Programa.

En la medida en que esté permitido por la legislación aplicable en cada momento y contando, en su caso, con la obtención de aquellas autorizaciones administrativas o de cualquier otro tipo que fueran requeridas, el Emisor, o cualquiera de las entidades de su grupo podrán comprar o de cualquier otro modo adquirir las obligaciones subordinadas especiales.

***6.3 Entidades de liquidez***

Ni Cajamar, ni entidades del grupo consolidable u otras entidades o personas con apoyo financiero de la Emisora o del grupo consolidable podrán ofrecer liquidez en cuanto a emisiones de deuda subordinada especial.

## APÉNDICE C – CÉDULAS HIPOTECARIAS

*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**

Con cargo al presente Folleto Base, podrán emitirse cédulas hipotecarias. 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 sociedad emisora conforme a la legislación vigente a los efectos.

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**

Las emisiones de Cédulas Hipotecarias están sujetas, además, a lo establecido en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y en el Real Decreto 716/2009, de 24 de abril, por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981.

### **4.5 Orden de prelación**

El capital y los intereses de las emisiones de Cédulas Hipotecarias están especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por hipotecas, sobre todas las que en cualquier tiempo consten inscritas a favor de Cajamar, y no estén afectas a emisiones de bonos hipotecarios, de conformidad con lo previsto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y en el Real Decreto 716/2009, de 24 de abril, por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial del mismo y, si existen, por los activos de sustitución contemplados en el apartado dos del artículo 17 de la Ley 2/1981 y por los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a cada emisión.

El emisor de las Cédulas Hipotecarias llevará un registro contable especial de los préstamos y créditos que sirven de garantía a las Cédulas Hipotecarias y, si existen, de los activos de sustitución inmovilizados para darles cobertura, así como de los instrumentos financieros derivados vinculados a cada emisión. 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 y que se menciona más adelante, de entre todos los préstamos y créditos registrados, aquellos que cumplen las condiciones exigidas legalmente. A las emisiones de cédulas no les será de aplicación el capítulo X del Real Decreto Legislativo 1564/1989 de 22 de diciembre por el que se aprueba el Texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

El volumen de Cédulas Hipotecarias emitidas por Cajamar no superará el 80% del importe de los capitales no amortizados de los préstamos y créditos hipotecarios de su cartera que reúnan los requisitos de la sección II de la Ley 2/1981 en su redacción vigente, deducido el importe de afectados de los bonos hipotecarios. Las cédulas hipotecarias podrán estar respaldadas hasta un límite del 5% del principal emitido por activos de sustitución aptos para servir de cobertura.

De conformidad con el artículo 14 de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, del mercado hipotecario las cédulas hipotecarias incorporan el derecho de crédito de su tenedor frente a la entidad emisora y llevan aparejadas ejecución para reclamar del emisor el pago, después de su vencimiento. Los tenedores de las Cédulas Hipotecarias tendrán el carácter de acreedores

singularmente privilegiados, la preferencia especial que señala el número 3 del artículo 923 del Código Civil, frente a cualesquiera otros acreedores, con relación a la totalidad de los créditos hipotecarios inscritos a favor de Cajamar, 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, cualquiera que fuere 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, los titulares de Cédulas Hipotecarias gozarán de privilegio especial de cobro sobre los créditos hipotecarios del emisor salvo los efectos a los Bonos Hipotecarios de conformidad con el artículo 90.1.º de la Ley Concursal.

Sin perjuicio de lo anterior, durante el concurso, de acuerdo con el artículo 84.2.7 y la Disposición Final Novena de la Ley Concursal, así como con el artículo 14 de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de regulación del mercado hipotecario, se atenderán como créditos contra la masa de pagos que correspondan por la amortización de capital e intereses de las cédulas 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 y créditos hipotecarios que respaldan las Cédulas y, si existen, por los activos de sustitución contemplados en el apartado dos del artículo 17 de la ley 2/1981 y por los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a las emisiones. En caso de que, por un desfase temporal, 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 resultase 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. En caso que hubiera de procederse conforme a lo señalado en el artículo 155.3 de la Ley Concursal, el pago a todos los titulares de cédulas emitidas por el emisor se efectuará a prorrata, independientemente de las fechas de emisión de sus títulos. Si un mismo título estuviere afecto al pago de cédulas y a una emisión de bonos se pagará primero a los titulares de los bonos.

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

Aunque para las cédulas no existe obligación legal de constituir un sindicato, Cajamar 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, y en cuyo caso los titulares de cédulas tendrán derecho a voto en la Asamblea.

#### **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**

El artículo 22 del Real Decreto 716/2009, de 24 de abril, establece con respecto a las Cédulas hipotecarias, y de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 950 del Código de Comercio, que el reembolso de los citados títulos, así como el pago de sus intereses y primas dejarán de ser exigibles a los tres años de su respectivo vencimiento.

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

##### **4.8.2 Fecha y modalidades de amortización.**

###### **A) Amortización Anticipada por el Emisor.**

Por lo que se refiere a la amortización anticipada de Cédulas Hipotecarias, de acuerdo con lo establecido en el artículo 24 del Real Decreto 716/2009, de 24 de abril, el volumen de dichos valores emitidos por la Entidad, y no vencidos, no podrá superar el 80% de una base de cómputo formada por la suma de los capitales no amortizados de todos los préstamos y créditos hipotecarios de la cartera de la Entidad aptos para servir de cobertura deducido el importe íntegro de cualquier préstamo o crédito afecto a bonos hipotecarios o participaciones hipotecarias.

En el caso de superar el límite, y sin perjuicio de lo que pueda haberse establecido en el Acuerdo de Emisión, la Entidad Emisora podrá proceder a la amortización de Cédulas Hipotecarias hasta el importe excedido de acuerdo con lo que determina el artículo 25 del Real Decreto 716/2009, de 24 de abril. 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.

En el supuesto de producirse amortizaciones de Cédulas Hipotecarias éstas se anunciarán a la CNMV, a la sociedad rectora del mercado secundario donde estén admitidas 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 Cajamar y de acuerdo con la legislación vigente mediante la publicación del correspondiente anuncio en el Boletín Oficial de Cotización del mercado(s) secundario donde coticen los valores, según se establezca en las Condiciones Finales de la emisión, y/o en los tablones de anuncios de la red de oficinas de Cajamar y/o en la página Web del Emisor.

###### **B) Amortización Anticipada por el Suscriptor.**

No cabe la amortización a instancia de los suscriptores.

#### **4.10 Representación de los tenedores de los valores**

En caso de que se opte por constituir Sindicato de tenedores de los valores, serán de aplicación las reglas generales previstas en el apartado 4.10 de la Nota de Valores.

#### **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 de marzo 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.

## APÉNDICE D – CÉDULAS TERRITORIALES

*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**

Al amparo del presente Folleto Base de Valores de Renta Fija, podrán emitirse Cédulas Territoriales. 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.

### **4.2 Legislación**

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.

### **4.5 Orden de Prelación**

El capital y los intereses de las Cédulas Territoriales están especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por los préstamos y créditos concedidos por Cajamar 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 Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial del mismo.

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

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 Cajamar 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).

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

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 siguiente y en cuyo caso los titulares de cédulas tendrán derecho a voto en la Asamblea.

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

##### **4.8.1 Fecha y modalidades de amortización**

A) Amortización Anticipada por el Emisor.

La amortización anticipada de Cédulas Territoriales, de acuerdo con lo establecido en el artículo 13 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, el importe total de las mismas emitidas por la Entidad, no podrá ser superior al 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 3 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.

En el supuesto de producirse amortizaciones de Cédulas Territoriales éstas se anunciarán a la CNMV, a la sociedad rectora del mercado secundario donde estén admitidas 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 Cajamar y de acuerdo con la legislación vigente mediante la publicación del correspondiente anuncio en el Boletín Oficial de Cotización del mercado(s) secundario donde coticen los valores, según se establezca en las Condiciones Finales de la emisión, y/o en los tablones de anuncios de la red de oficinas de Cajamar y/o en la página Web del Emisor.

B) Amortización Anticipada por el Suscriptor.

No cabe la amortización a instancia de los suscriptores.

##### **4.10 Representación de los tenedores de valores**

Adicionalmente a lo establecido en el apartado 4.6 anterior, serán de aplicación las reglas generales previstas en el apartado 4.10 de la Nota de Valores del presente Folleto.

##### **4.13 Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores**

Para el caso de emisiones de Cédulas Territoriales, no existen restricciones particulares a la libre circulación de estos valores.

## APÉNDICE E- VALORES ESTRUCTURADOS EN EL PAGO DE INTERESES

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

### **4.1 Descripción**

Con cargo al presente Folleto Base, podrán emitirse valores estructurados en el pago de intereses, 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.). Los rendimientos podrán consistir en el pago de cupones periódicos (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 o amortización.

En las Condiciones Finales se especificará la estructura de los derivados sobre la que se basan los valores estructurados en el pago de intereses de cada emisión concreta.

### **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 siguientes, y en aquellos casos en que sea preceptivo, Cajamar obtendrá la correspondiente autorización administrativa previa:

- A. 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.
- B. 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.
- C. 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.
- D. 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.
- E. 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.
- F. Mediante la indexación al rendimiento, positivo, negativo o ambos a la vez, de precios o de índices de tipos de energías (incluidas las renovables) o de cestas de precios o de índices de tipos de energías, publicados en servicios de información u organismos públicos internacionalmente conocidos.

- G. Mediante la combinación de tipos de interés fijos con tipos de interés variable, o entre éstos y la indexación a rendimientos de los activos mencionados en los apartados anteriores.
- H. Mediante la indexación al rendimiento de unas divisas contra otras en el mercado nacional o en los mercados internacionales de divisas.
- I. 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.
- J. Mediante la indexación al rendimiento positivo, negativo, o ambos a la vez, de índices de precios nacionales o extranjeros, publicados diariamente en servicios de información internacionalmente reconocidos.
- K. 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.
- L. 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.
- M. Cualesquiera otros susceptibles de valoración y cuyos precios se encuentren publicados diariamente en servicios de información internacionalmente reconocidos, incluidos valores inmobiliarios.
- N. 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 Base.

El rendimiento de estas emisiones se determinará por el Agente de Cálculo.

Las emisiones podrán generar sus rendimientos mediante el pago de cupones periódicos (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 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 Cajamar y de acuerdo con la legislación vigente, mediante la publicación del correspondiente anuncio en el Boletín Oficial de Cotización del mercado(s) secundario donde coticen los valores, según se establezca en las Condiciones Finales de la emisión, y/o en los tabloneros de anuncios de la red de oficinas de Cajamar y/o en la página Web del Emisor.

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

***Emisiones de los grupos A,B,C,D,E,F,H,I,J y K***

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,

$$I = N * P\% * \text{Min}\{X\%, \text{Max}((P_f - P_i / P_i), 0)\}$$

Si se indicia al rendimiento negativo,

$$I = N * P\% * \text{Min}\{X\%, \text{Max}((P_i - P_f / P_i), 0)\}$$

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

Si se indicia al rendimiento positivo,

$$I = N * P\% * \text{Min}\left\{X\%, \text{Max}\left[\left(N_1\% * \frac{P_{f1} - P_{i1}}{P_{i1}} + N_2\% * \frac{P_{f2} - P_{i2}}{P_{i2}} + \dots + N_n\% * \frac{P_{fn} - P_{in}}{P_{in}}\right), 0\right]\right\}$$

Si se indicia al rendimiento negativo,

$$I = N * P\% * \text{Min}\left\{X\%, \text{Max}\left[\left(N_1\% * \frac{P_{i1} - P_{f1}}{P_{i1}} + N_2\% * \frac{P_{i2} - P_{f2}}{P_{i2}} + \dots + N_n\% * \frac{P_{in} - P_{fn}}{P_{in}}\right), 0\right]\right\}$$

donde:

$I$  = 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  $N1\% + N2\% + \dots + Nn\% = 100\%$ .

c) Si se trata de indexación al riesgo de crédito de otros activos de renta fija:

En este caso, el rendimiento de los valores se calculará de la forma prevista en el Apartado 4.7 de la Nota de Valores, con la particularidad de que el precio de amortización de los valores vendrá determinado por el valor de mercado de los activos subyacentes de que se trate, en el caso de que ocurran determinados eventos con respecto a la situación crediticia de los emisores de dichos Activos Subyacentes. En todo caso, los valores no producirán un rendimiento negativo.

### ***Emisiones de los grupos G, M y N***

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, así como aquellos valores cuyo rendimiento se determine mediante diversas combinaciones o variaciones de las fórmulas definidas en los anteriores apartados la fórmula aplicable será una combinación de las fórmulas anteriormente mencionadas.

### ***Emisiones del grupo L***

En estos supuestos de emisiones estructuradas ligadas al rendimiento de distintos activos subyacentes de las categorías citadas, que presenten alguna variación respecto de las fórmulas anteriormente indicadas para calcular el importe bruto de los intereses o rendimientos a pagar, dichas variaciones se definirán con detalle en las Condiciones Finales.

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

Igualmente se podrán realizar emisiones concretas cuyo rendimiento se determine mediante diversas combinaciones o variaciones de las fórmulas anteriores. En estos supuestos de emisiones estructuradas ligadas al rendimiento de distintos Activos Subyacentes de las categorías citadas, que presenten alguna variación respecto de las fórmulas anteriormente indicadas para calcular el importe bruto de los intereses o rendimientos a pagar, dichas variaciones se definirán con detalle en las correspondientes "Condiciones Finales".

Las fechas, lugares, entidades y procedimientos para el pago de los cupones de los valores de las emisiones que se realicen al amparo del Folleto Base, cuando proceda, se especificarán en las "Condiciones Finales" de cada emisión, y se sujetarán a los siguientes términos y condiciones generales:

Los intereses se devengarán desde la Fecha de Desembolso de la emisión, o la que específicamente se establezca al efecto, y se pagarán, con la periodicidad que en cada caso se determine, en el mismo día del mes correspondiente, durante toda la vida de la emisión, todo ello de conformidad con los términos contenidos en las "Condiciones Finales". El último cupón se abonará coincidiendo con el vencimiento de la emisión.

En caso de que el día de pago de un cupón periódico o de vencimiento de la emisión no fuese Día Hábil a efectos del calendario relevante señalado en las "Condiciones Finales" de cada emisión que se realice al amparo del Folleto Base, el pago del mismo se trasladará al Día Hábil inmediatamente posterior, sin que los titulares de los valores tengan derecho a percibir intereses por dicho diferimiento.

### 4.7.3 Normas de ajuste del subyacente

En caso de Interrupción de Mercado del subyacente, y salvo que se indique de diferente manera en las Condiciones Finales de la correspondiente emisión, se aplicarán las siguientes normas en los supuestos que se definen.

#### I. SUPUESTOS DE INTERRUPCIÓN DE MERCADO

Se entenderá que existe interrupción de mercado (“**Interrupción de 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 30 minutos, 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 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 de Mercado, si la cotización de uno o más valores o activos o cestas de índices bursátiles 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 de/los valor/es suspendido/s es lo suficientemente elevado como para dar lugar a la existencia de un supuesto de Interrupción de Mercado. Como regla general se entenderá que existe un supuesto de Interrupción de Mercado cuando el porcentaje de ponderación del/los valor/es suspendidos/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 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 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/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/las acción/es suspendida/s, en la cesta 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.

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 puedan obtener cotizaciones de dicha divisa.

e) Respecto de futuros sobre cualquiera de los activos mencionados en las letras “A.” a “H.” del epígrafe 4.7., 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 periodo 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 una 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 la cesta, 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 la cesta de que se trate, alcance el 20%.

g) Respecto de precios o índices 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 el índice o cesta, en el momento inmediato anterior a la suspensión o restricción a su cotización, a fin de determinar si el porcentaje de ponderación de/las 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/las materia/s prima/s suspendida/s, en el índice o cesta de que se trate, alcance el 20%.

h) Respecto a precios o de índices de tipos de energías (incluidas las renovables), o de cestas de precios o de índices de tipos de energías, cuando se produzca la discontinuidad temporal o permanente del futuro sobre el tipo de energía 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 tipos de energías 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 dicho tipo de energía en el índice o cesta, en el momento inmediato anterior a la suspensión o restricción a su cotización, a fin de determinar si el porcentaje de ponderación de/los tipo/s de energías/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/los tipo/s de energías/s suspendida/s, en el índice o cesta de que se trate, alcance el 20%.

i) 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.

j) 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.

k) Respecto de combinaciones de tipos de interés fijos con tipos de interés variable, o entre estos, y la indexación a 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, o cualesquiera otros susceptibles de valoración y cuyos precios se encuentren publicados diariamente en servicios de información internacionalmente reconocidos, incluidos valores inmobiliarios, o en emisiones concretas cuyo rendimiento se determine mediante diversas combinaciones o variaciones de las fórmulas definidas en los anteriores apartados, cuando no se puedan obtener dichos índices de las publicaciones diarias en servicios de información internacionalmente reconocidos o siempre que exista una suspensión o limitación que impida al Agente de Cálculo efectuar la valoración a precios de mercado en el momento en que ésta se deba realizar.

#### Valoración alternativa en caso de Supuestos de Interrupción del Mercado

Verificado por el Agente de Cálculo la existencia de un supuesto de Interrupción de 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 a la emisión, el Agente de Cálculo seguirá las siguientes reglas de valoración alternativa:

- a) En el caso de valores indexados al rendimiento de índices bursátiles, acciones o certificados, se tomará como nueva fecha de valoración el siguiente día de cotización en 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 reputará 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 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 de 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. En el caso de que se trate de una acción o un certificado, 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 o certificado hubiese tenido en el mercado, en dicho quinto día de cotización, de no haberse producido el supuesto de Interrupción de Mercado. En todos los 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 intentado aproximarse al valor que hubiera prevalecido de no haberse producido el supuesto de Interrupción de Mercado.
- b) En el caso de valores indexados 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 de Mercado será la fecha de valoración originalmente especificada para los mismos y se tomará como fecha de valoración de 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 inmediatamente posterior a dicha fecha se reputará como fecha de valoración del índice de que se trate, independientemente de que en esa fecha se produzca o permanezca el supuesto de Interrupción de 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 de 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 de 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 de 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 5 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 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 de Mercado, intentado siempre aproximarse, en la medida de lo posible, al valor que hubiera prevalecido de no haberse producido el supuesto de Interrupción de Mercado.
- d) En el caso de valores indicados al rendimiento de valores o cestas 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 5 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 5 entidades de referencia, por importe y plazo igual al determinado para la emisión de que se trate, descartando las cotizaciones más alta y más baja.
- f) En el caso de emisiones de valores indicados al rendimiento de certificados o cestas de certificados negociados en mercados regulados españoles o extranjeros, el Agente de Cálculo tomará como nueva fecha de valoración el siguiente día de cotización en el que no exista un supuesto de interrupción del mercado, salvo que el supuesto de Interrupción de mercado permanezca durante los 5 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, independiente de que en esa fecha se produzca o permanezca el supuesto de interrupción del mercado. En este caso, se determinará el valor justo de mercado del certificado en la fecha de valoración fijada para la determinación del precio de liquidación de dicho subyacente.

- g) En el supuesto de emisiones de valores indicados al precio de materias primas o cestas 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 5 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, se determinará el valor justo de mercado de la materia prima en la fecha de valoración fijada para la determinación del precio de liquidación de dicho subyacente.
- h) En el supuesto de emisiones de valores indicados al precio o índices de tipos de energías (incluidas las renovables), o cestas de precios o índices de tipos de energías, el Agente de Cálculo tomará como nueva fecha de valoración el siguiente día de cotización en el que no exista un supuesto de interrupción del mercado, salvo que el supuesto de interrupción de mercado permanezca durante los 5 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, independiente de que en esa fecha se produzca o permanezca el supuesto de interrupción del mercado. En este caso, se determinará el valor justo de mercado del tipo de energía en la fecha de valoración fijada para la determinación del precio de liquidación de dicho subyacente.
- i) Para las emisiones que tengan como referencia un futuro sobre cualquiera de los activos mencionados en las letras “A” a “H” del epígrafe 4.7., se atenderá a las normas de valoración alternativas dictadas por el mercado oficial en el que cotice el futuro correspondiente.
- j) 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.
- k) 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 5 días siguientes a la primera fecha en que no exista Interrupción del Mercado.
- l) En el caso de valores indicados respecto de combinaciones de tipos de interés fijos con tipos de interés variable, o entre estos, y 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, o cualesquiera otros susceptibles de valoración y cuyos precios se encuentren publicados diariamente en servicios de información internacionalmente

reconocidos, incluidos valores inmobiliarios, o en emisiones concretas cuyo rendimiento se determine mediante diversas combinaciones o variaciones de las fórmulas definidas en los anteriores apartados, 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.

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 de 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 periodo comprendido por las fechas de valoración 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 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 las 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 periodo 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 Final 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 de 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 de Mercado e intentando, en todo caso, aproximarse, en la medida de lo posible, al valor que hubiere prevalecido en esas fechas de no haberse producido el supuesto de Interrupción de 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 de Mercado, se tomará como nueva Fecha de Valoración Final el siguiente día de cotización en que se produzca un supuesto de Interrupción de 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 de 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 5 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 5 cotizaciones de 5 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, sin descartar la cotización más alta y la más baja. 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 ÍNDICES 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, 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 dará 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 su valor nominal de las mismas. Las ampliaciones con prima de emisión son aquellas en las que los suscriptores desembolsan por las nuevas acciones 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 esas nuevas acciones, 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:

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

donde:

d: valor teórico del derecho

N: número de acciones nuevas emitidas por cada número (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).

El 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 fusión.
- 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 efectos de las emisiones indexadas 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 activos 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 una fusión.

Como consecuencia de los eventos mencionados en cada caso, cabe que a los titulares de las acciones afectadas se les ofrezcan 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 indexadas al rendimiento de acciones y cestas de acciones emitidas, serán los siguientes:

1) Si se ofrecen acciones en contraprestación:

En el caso de emisiones indexadas 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 Cajamar 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 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 indexadas al rendimiento de cestas, la cesta correspondiente se ajustará a fin de incluir las nuevas acciones ofrecidas en canje y Cajamar, 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 de Cajamar 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 indexadas al rendimiento de acciones, Cajamar, 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 indexadas al rendimiento de cestas de acciones, Cajamar, 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 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 inicial de la misma.

3) Si se ofrecen acciones y dinero en contraprestación:

En el caso de emisiones indexadas al rendimiento de acciones, la Entidad, 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 indexación 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 indexadas al rendimiento de cestas de acciones, la Entidad, 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 indexación y en el correspondiente precio/valor inicial 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 el efectivo percibido.

d) Supuestos de insolvencia

En el caso en que por cualquier causa se produzca la quiebra, suspensión de pagos o cualquier procedimiento concursal que afecte a las acciones que sean activo subyacente de valores indicados emitidos por Cajamar bajo el presente Folleto Base:

- En el caso de que se trate de emisiones indexadas al rendimiento de acciones, podrá amortizar anticipadamente los valores emitidos desde el momento en que tuviese conocimiento de la situación de insolvencia 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, Cajamar podrá eliminar de la cesta las acciones afectadas y realizar el correspondiente ajuste en el precio/valor inicial de la misma.

e) 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 indexadas 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

Los ajustes se realizarán por el Agente de Cálculo de la emisión de que se trate.

En todos los casos contemplados anteriormente y en aquellos en que se ofrezcan varias alternativas a los titulares de los Activos Subyacentes afectados, el Agente de Cálculo elegirá la opción que, a su juicio, sea más ventajosa para los titulares de los valores emitidos, indicando al Emisor la forma de proceder con la emisión de que se trate. Los ajustes que se realicen serán efectivos desde la fecha de ajuste, que será el día en que tenga efectos la operación societaria o el evento que dé lugar al ajuste, o una fecha anterior en los supuestos en que los ajustes vengan motivados por supuestos de insolvencia o exclusión de cotización de valores o activos que constituyan Activos Subyacentes.

En el supuesto en que el Emisor, por el acaecimiento de cualquiera de los eventos indicados en el apartado III.2 anterior, decida amortizar los valores anticipadamente, pagando a los inversores el valor de amortización anticipada que en su caso resulte, el Agente de Cálculo determinará dicho valor de amortización anticipada, conforme a la valoración que resulte de aplicar a los valores afectados los métodos de valoración habitualmente utilizados en el mercado para ese tipo de productos y utilizando como precios de los Activos Subyacentes afectados las cotizaciones disponibles más cercanas a la fecha de amortización de los valores afectados.

#### **4.7.4 Agente de Cálculo**

Además de lo indicado en la Nota de Valores del presente Folleto, en las emisiones de valores estructurados en el pago de intereses el Agente de Cálculo asumirá las 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 Cajamar 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 Cajamar 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.

En el caso de que el Agente de Cálculo renunciase a actuar o no pudiera calcular el valor de revalorización, Cajamar, en su condición de emisor nombrará un nuevo Agente de Cálculo en un plazo no superior a quince días hábiles, desde la notificación de renuncia del anterior Agente de Cálculo, comunicándose el nombramiento a la CNMV. En todo caso, la renuncia o sustitución del Agente de Cálculo no será efectiva sino hasta la aceptación de la designación y entrada en vigor de las funciones de nueva entidad Agente de Cálculo sustituta y a que dicha circunstancia hubiere sido objeto de comunicación a la CNMV y al organismo rector del mercado secundario corresponda.

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

#### **4.8.1 Precio de amortización**

El precio de amortización será el mismo que el establecido en el apartado 4.8.1. de la Nota de Valores.

#### **4.8.2 Fecha y modalidades de amortización**

Con respecto al tipo de valores a emitir al amparo del Folleto Base, y según se establezca en las "Condiciones Finales" de cada emisión, se podrán realizar emisiones en las que la Entidad Emisora 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 "Condiciones de Finales".

Para el cálculo del precio de amortización se seguirá lo establecido en el punto 4.8.2 de la presente Nota de Valores.

#### **4.10 Representación de los tenedores de valores**

En caso de que se opte por constituir Sindicato de tenedores de los valores, serán de aplicación las reglas generales previstas en el apartado 4.10 de la Nota de Valores.

## **APÉNDICE F- INFORMACIÓN SOBRE EL GARANTE (ELABORADO CONFORME AL ANEXO VI DEL REGLAMENTO (CE) Nº 809/2004)**

### **1.- Naturaleza de la Garantía**

El presente Folleto de Base de Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito (Cajamar) por importe de 1.250.000.000 euros, elaborado de conformidad con el Anexo V del Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004 e inscrito en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, contará con aval de la Administración General del Estado para la emisión de Bonos y Obligaciones Simples por un importe máximo de 796 millones de euros.

La Dirección General del Tesoro y Política Financiera comunicó en fecha 1 de octubre de 2009, la Orden del Ministro 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 Cajamar, 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 (796.000.000 euros), los requisitos que deben cumplir las emisiones a fin de poder beneficiarse del mismo, las características del aval y su forma de ejecución.

Por Resolución de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera del Ministerio de Economía y Hacienda de fecha 4 de diciembre de 2009, se extiende el plazo establecido en las Órdenes de otorgamiento de aval de la Ministra de Economía y Hacienda, de 30 de septiembre de 2009 para realizar emisiones garantizadas hasta el 30 de junio de 2010.

### **2.- Alcance de la Garantía**

Del importe nominal máximo de 1.250.000.000 euros del Folleto Base, podrán emitirse bonos y obligaciones simples hasta el importe máximo de 796.000.000 euros con cargo al aval,, habiéndose emitido hasta la fecha 0 euros en bonos u obligaciones simples avalados por la Administración General del Estado

Las emisiones que se realicen con cargo al aval podrán tener calificación crediticia (rating) de una o varias agencias de calificación crediticia. Dicho rating, de existir, se recogerá en el documento privado de emisión y en las condiciones finales de la emisión en cuestión.

### **3.- Información que debe incluirse sobre el Garante**

Respecto a la información relativa a la Administración General del Estado en su condición de garante, y en aplicación de lo previsto en el Anexo VI del Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión Europea de 29 de abril de 2004, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha registrado con fecha 22 de septiembre de 2009, el Documento de Registro del Reino de España como garante, que se encuentra disponible en la página Web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (<http://www.cnmv.es>), y que se incorpora por referencia a la presente garantía.

### **4.- Documentos para Consulta**

Se incluye como anexo copia de la comunicación de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera de fecha 1 de octubre de 2009 comunicando la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de fecha 30 de septiembre de 2009 y la Resolución de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera del Ministerio de Economía y Hacienda de fecha 4 de diciembre, que extiende el plazo establecido en las Órdenes de otorgamiento de aval de la Ministra de

Economía y Hacienda, de 30 de septiembre de 2009 para realizar las emisiones garantizadas hasta el 30 de junio de 2010.

Asimismo, el texto completo de la Orden de Otorgamiento del aval descrito así como resto de información relativa al mismo, puede consultarse en la página Web de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera:

<http://www.tesoro.es/sp/Avales/AvalesdelEstado.asp>

## V. MODELO DE CONDICIONES FINALES

### Cajamar

#### *[volumen total de la emisión]*

Emitida al amparo del Folleto Base registrado en la Comisión Nacional de Mercado de Valores el [\_\_] de [\_\_] de 20[\_\_].

Las siguientes Condiciones Finales incluyen las características de los valores descritos en ellas.

---

Las presentes condiciones finales (las “**Condiciones Finales**”) complementan el Folleto Base registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha [12] de enero de 2010 y al Documento de Registro registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 3 de diciembre de 2009, y deben leerse en conjunto con el mencionado Folleto Base, así como con la información relativa a Cajamar.

#### 1. PERSONAS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN

Los valores descritos en estas Condiciones Finales se emiten por Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito (“**Cajamar**” o el “**Emisor**”), con domicilio social en Almería, Plaza de Barcelona, 5, (España), y C.I.F. número F04001475.

D. [\_\_\_\_], actuando como Apoderado General, en virtud del acuerdo del Consejo de Administración de fecha [\_\_] de [\_\_] de 20[\_\_] y en nombre y representación de Cajamar asume la responsabilidad de las informaciones contenidas en estas Condiciones Finales.

D. [\_\_\_\_\_] declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en la presente Nota de Valores 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:	Cajamar
2. Garante y naturaleza de la garantía:	<i>[NA/en su caso, nombre y tipología de la garantía]</i>
3. Naturaleza y denominación de los Valores:	<ul style="list-style-type: none"><li>• [bonos, obligaciones, etc./<i>en su caso, serie y tramo de la emisión</i>]</li><li>• <i>[Código ISIN]</i></li></ul>
4. Divisa de la emisión:	[euros/dólares/libras/ <i>indicar otras monedas</i> ]
5. Importe nominal y efectivo de la emisión:	<ul style="list-style-type: none"><li>• Nominal: [_____]</li><li>• Efectivo: [_____]</li></ul>
6. Importe nominal y efectivo de los valores:	<ul style="list-style-type: none"><li>• Nominal unitario: [_____]</li><li>• Precio de Emisión: [__]%</li><li>• Efectivo inicial: [_____] por título</li></ul>
7. Fecha de emisión:	<i>[día] de [mes] de 20[__]</i>
8. Tipo de interés:	[Fijo/Variable/Indexado/Cupón Cero/Otros indicar aquí] <i>[Información adicional sobre el tipo de interés de valores los puede encontrarse en los epígrafes [__] a [__] de las presentes Condiciones Finales]</i>
9. Fecha de amortización final y sistema de amortización:	<i>[[día] de [mes] de 20[__]/Perpetua]</i> [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 [ ] de las presentes Condiciones Finales )
11. Admisión a cotización de los valores [SI] [ ]
12. Representación de los valores: AIAF Mercado de Renta Fija/otros mercados señalar aquí [Anotaciones en Cuenta gestionadas por Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores (IBERCLEAR/otras entidades), sita en la Plaza de la Lealtad, número 1 de Madrid]
- TIPO DE INTERÉS Y AMORTIZACIÓN*
13. Tipo de interés fijo:
- [N.A/[ ]% pagadero  
anualmente/semestralmente/trimestralmente]
- 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]
  - 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]
14. Tipo de interés variable:
- [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]
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]
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Agente de cálculo: <b>[entidad]</b></li> <li>• Procedimiento de publicación de la fijación de los nuevos referencias/rendimientos: [ ]</li> <li>• Base de cálculo para el devengo de intereses: [Act/Act, Act/365, Act/360]</li> <li>• Fecha de inicio de devengo de intereses: <b>[día]</b> de <b>[mes]</b> de 20[ ]</li> <li>• Importes Irregulares: [En su caso se señalarán aquí las fechas y los importes irregulares que existan]</li> <li>• Tipo Mínimo: [N.A./[ ]%]</li> <li>• Tipo Máximo: [N.A./[ ] %]</li> <li>• Fechas de pago de los cupones: [El <b>[día]</b> de <b>[mes]</b> de cada año, desde el año 20[ ] hasta el año 20[ ], ambos incluidos.]</li> </ul>
		Otras características relacionadas con el tipo de interés indexado: [Ninguna/dar detalles]
16.	Cupón Cero:	<ul style="list-style-type: none"> <li>• [N.A./Si]</li> </ul>
17.	Amortización de los valores:	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fecha de Amortización a vencimiento:</li> <li>• Amortización Anticipada por el Emisor:</li> <li>• Amortización Anticipada por el Suscriptor:</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Precio y prima de amortización: [ ]%/[ ]% - <b>[día]</b> de <b>[mes]</b> de 20[ ]</li> <li>- Precio: [100]%</li> <li>- Fechas: [N.A.]</li> <li>- Total: [N.A.]</li> <li>- Parcial: [N.A.]</li> <li>- Valores a amortizar: [N.A.]</li> <li>- Precio: [N.A.]</li> <li>- Fechas: [N.A.]</li> <li>- Total: [N.A.]</li> <li>- Parcial: [N.A.]</li> <li>- Valores a amortizar: [N.A.]</li> <li>- Precio: [N.A.]</li> </ul>
18.	Limitación de derechos del Suscriptor:	[ ]
	<i>RATING</i>	
19.	Rating de la Emisión:	[ ]
	<i>DISTRIBUCIÓN Y COLOCACIÓN</i>	
20.	Colectivo de Potenciales Suscriptores a los que se dirige la emisión:	[Inversores cualificados (Conforme a la Directiva 2003/71/CE ), público en General, etc.]
21.	Período de Suscripción:	[El <b>[día]</b> de <b>[mes]</b> de 20[ ], desde las [ ] a.m./p.m. horas (hora de <b>[ciudad]</b> ) hasta las [ ] a.m./p.m. horas (hora de <b>[ciudad]</b> )/desde las [ ] a.m./p.m. horas (hora de <b>[ciudad]</b> ) del <b>[día]</b> de <b>[mes]</b> de 20[ ] hasta las [ ] a.m./p.m. horas (hora de <b>[ciudad]</b> ) del <b>[día]</b> de <b>[mes]</b> de 20[ ].
22.	Tramitación de la suscripción:	[Directamente a través de la propia entidad emisora, o a través de las entidades aseguradoras y colocadoras/Otras, señalar]
23.	Procedimiento de adjudicación y colocación de los valores:	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Discrecional, orden cronológico</li> <li>• Prorrato: [N.A./Describir el procedimiento]</li> </ul>
24.	Fecha de Desembolso:	El <b>[día]</b> de <b>[mes]</b> de 20[ ]
25.	Entidades Directoras:	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>[entidad]</b></li> <li>• <b>[entidad]</b></li> </ul>
26.	Entidades Co-Directoras:	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>[entidad]</b></li> <li>• <b>[entidad]</b></li> <li>• <b>[entidad]</b></li> </ul>

27.	Entidades Aseguradoras:	
(i)	Nombre del Asegurador:	
	• [entidad]	[importe]
	<hr/>	<hr/>
	Total asegurado	[importe total]
28.	Entidades Colocadoras:	
(i)	Nombre del Colocador:	
	• [entidad]	[importe]
	<hr/>	<hr/>
	Total	[importe total]
29.	Entidades Coordinadoras:	[N.A./Entidad(es)]
30.	Entidades de Contrapartida y Obligaciones de Liquidez:	[N.A./Entidad] [Incluir descripción detallada del Contrato de Liquidez].
31.	Restricciones de venta o a la libre circulación de los valores:	[ ]
32.	Representación de los inversores:	[NOMBRE DEL COMISARIO DEL SINDICATO]
33.	TAE, TIR para el tomador de los valores:	• TIR: [ ] • TAE: [ ]
34.	Interés efectivo previsto para Cajamar:	TIR: [ ]
	• Comisiones:	[ ]% para cada entidad sobre el importe total colocado.
	• Gastos:	CNMV, AIAF,
	• Total Gastos de la emisión:	[ ]%
<i>INFORMACIÓN OPERATIVA DE LOS VALORES</i>		
35.	Agente de Pagos:	[entidad]
36.	Calendario relevante para el pago de los flujos establecidos en la emisión:	[TARGET2/Otro]

### 3. ACUERDOS DE EMISIÓN DE LOS VALORES Y DE CONSTITUCIÓN DEL SINDICATO DE TENEDORES DE [OBLIGACIONES/BONOS]

*[Insertar texto acuerdo emisión]*

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 [obligaciones/bonos], para la presente emisión de valores se procede a la constitución del sindicato de tenedores de [bonos/obligaciones] denominado el “Sindicato de Tenedores de [Obligaciones/Bonos/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]** [quien acepta la designación], quien tendrá las facultades que le atribuyen los estatutos incluidos en el epígrafe 4.10 de la Nota de Valores mencionado 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 desembolso de la emisión.

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 firmado en [ \* ], a [día] de [mes] de [año].

Firmado en representación de Cajamar  
P.P.

---

D. [\*]

Esta Nota de Valores está visada en todas sus páginas y firmado en Madrid, a 8 de enero de 2009.

Cajamar  
P.P.

---

D. José Luis Domínguez Moreno