



D. JESÚS ALBERTO PASCUAL SANZ, en nombre y representación de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra (Caja Navarra), en virtud de los poderes otorgados ante el Notario de Pamplona D. Francisco Salinas Frauca, el 2 de noviembre de 2005 con número de su protocolo 847 e inscritos en el Registro Mercantil de Pamplona, al Tomo 1, Folio 204, Hoja NA-1, Inscripción 329.

**CERTIFICA:**

Que el ejemplar de la Nota de Valores de Caja Navarra, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 7 de noviembre de 2006, que se acompaña y deposita en esta Comisión Nacional del Mercado de Valores, está vigente en todos sus extremos a esta fecha y coincide exactamente con el obrante en el Registro administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores al que se refiere el apartado c) del artículo 92 de la Ley del Mercado de Valores.

Dicha Nota será publicada en la página web de la Entidad con fecha 8 de noviembre de 2006.

Que desde la fecha de registro arriba indicada, no se ha producido ningún hecho relevante que pueda tener significación para esta sociedad.

Y para que conste, espido la presente a los efectos oportunos en Pamplona a 7 de noviembre de 2006.

---

D. Jesús Alberto Pascual Sanz



# Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra

## **“Sexto Programa de Emisión de Pagarés Caja Navarra”**

Folleto de Base de pagarés por un saldo máximo vivo de 2.000.000.000 euros

El presente Folleto de Base (Anexo XIII del Reglamento número 809/2004, de la Comisión Europea de 29 de abril de 2004) ha sido inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 7 de noviembre de 2006 y se complementa con el Documento de Registro (Anexo XI del Reglamento número 809/2004, de la comisión europea de 29 de abril de 2004) inscrito en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 7 de noviembre de 2006, el cual se incorpora por referencia.

## ÍNDICE

### FOLLETO BASE

#### 0. FACTORES DE RIESGO PARA LOS VALORES

##### 1. PERSONAS RESPONSABLES

##### 2. FACTORES DE RIESGO PARA LOS VALORES

##### 3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL

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

#### 4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A ADMITIRSE A COTIZACIÓN.

- 4.1. Importe total de los valores que se admiten a cotización  
4.2. Descripción del tipo y la clase de los valores  
4.3. Legislación según la cual se han creado los valores  
4.4. Representación de los valores  
4.5. Divisa de la emisión de los valores  
4.6. Orden de prelación  
4.7. Descripción de los derechos vinculados a los valores y procedimiento para el ejercicio de los mismos  
4.8. Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses pagaderos
- 4.8.1. Fechas de devengo y pago de los intereses  
4.8.2. Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y el reembolso del principal.  
4.8.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente  
4.8.4. Normas de ajuste de acontecimientos relativos al subyacente  
4.8.5. Agente de cálculo
- 4.9. Fecha de vencimiento y acuerdos para la amortización del préstamo, incluidos los procedimientos de reembolso  
4.10. Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo  
4.11. Representación de los tenedores de los valores  
4.12. Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los valores  
4.13. Fecha de emisión  
4.14. Restricciones a la libre transmisión de los valores

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

- 5.1. Indicación del Mercado en el que se negociarán los valores  
5.2. Agente de Pagos y Entidades Depositarias

#### 6. GASTOS DE LA ADMISIÓN A COTIZACIÓN

#### 7. INFORMACIÓN ADICIONAL

- 7.1. Personas y entidades asesoras en la emisión  
7.2. Información de la Nota de Valores revisada por la auditores  
7.3. Otras informaciones aportadas por terceros  
7.4. Vigencia de las informaciones aportadas por terceros  
7.5. Ratings

## **0. FACTORES DE RIESGO PARA LOS VALORES**

Algunos riesgos relacionados con los pagarés son los siguientes:

- Riesgos de mercado:

Los valores de la presente Emisión, una vez admitidos a negociación, es posible que sean negociados a descuento en relación con el precio de emisión inicial, es decir, por debajo de valor nominal, dependiendo de los tipos de interés vigentes, el mercado para valores similares y las condiciones económicas generales.

- Calidad crediticia de la emisión:

Los valores incluidos en el presente Programa no han sido calificados por las agencias de calificación de riesgo crediticio.

- Liquidez:

Los pagarés emitidos al amparo del presente Programa, son pagarés de nueva emisión cuya distribución podría no ser muy amplia y para los cuales no existe actualmente un mercado de negociación activo.

Aunque se solicitará la cotización de esta emisión en el mercado AIAF de Renta Fija, y se firmará un Contrato de Liquidez con la Sociedad de Valores, Ahorro Corporación Financiera, no es posible asegurar que vaya a producirse una negociación activa en el mercado, ni tampoco la liquidez de los mercados de negociación para cada emisor en particular.



## **1. PERSONAS RESPONSABLES**

**1.1** En nombre de la entidad, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, y en virtud del acuerdo de la Comisión Ejecutiva de fecha 21 de julio de 2006, asume la responsabilidad por el contenido del presente Folleto de Base, D. Alberto Aniz Díaz, Subdirector del Área Financiera e Inversión, con N.I.F. núm. 33.426.932C

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



## **2. FACTORES DE RIESGO PARA LOS VALORES**

Los factores de riesgo para los valores están detallados en la sección 0 del presente Folleto Base.



### 3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL

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

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

#### 4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A ADMITIRSE A COTIZACIÓN

##### 4.1. Importe total de los valores que se admiten a cotización

El presente Programa se formalizará con el objeto de proceder a originar sucesivas emisiones de pagarés de empresa que constituirán un conjunto de valores homogéneos en el marco de un Programa de Pagarés por un saldo máximo vivo de 2.000.000.000 euros nominales, denominado “Sexto Programa de Emisión de Pagarés Caja Navarra”

##### 4.2. Descripción del tipo y la clase de los valores

Los pagarés son valores emitidos al descuento que representan una deuda para su Emisor, no devengan intereses y son reembolsables a su vencimiento.

Para cada emisión de pagarés se asignará un código ISIN

Cada pagaré tendrá un valor de 100.000 euros nominales y, en consecuencia, el número de pagarés vivos en cada momento no podrá exceder de 20.000.

El importe efectivo de cada Pagaré, calculado al descuento, estará en función del tipo de interés y plazo al que se emita.

En la fecha de desembolso el tipo de interés efectivo se calcula según la fórmula que se menciona más adelante y el tipo de interés viene determinado por la diferencia entre el nominal y el efectivo.

Así, el importe efectivo de cada pagaré se puede calcular aplicando las siguientes fórmulas:

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

$$E = N / [1 + (i \times n / \text{base})]$$

- b) Para plazos de vencimiento superiores a 365 días:

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

Siendo:

N = importe nominal del pagaré

E = importe efectivo del pagaré

N = número de días del período, hasta el vencimiento

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

base = 365 días

##### 4.3. Legislación según la cual se ha creado los valores

Los valores se emiten de conformidad con la legislación española que resulte aplicable al emisor o a los mismos. En particular, se emiten de conformidad con la Ley 24/1988 de 28 de julio y de acuerdo con aquellas otras normativas que la han desarrollado.

El presente Programa de Pagarés se ha elaborado siguiendo los modelos previstos en el Reglamento (CE) núm. 809/2004 de la Comisión, de 29 de abril de 2004, relativo a la

aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a la información contenida en los folletos.

#### **4.4. Representación de los valores**

Los valores estarán representados mediante anotaciones en cuenta, gestionadas por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, IBERCLEAR, sita en Plaza de la Lealtad, 1 28014 Madrid.

#### **4.5. Divisa de la emisión de los valores**

Los pagarés estarán denominados en Euros.

#### **4.6. Orden de prelación**

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

Los inversores se sitúan a efectos de la prelación debida en caso de situaciones de concurso del emisor por detrás de los acreedores con privilegio que a la fecha tenga Caja Navarra, conforme con la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos por la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y la normativa que la desarrolla.

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

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

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 y que se encuentran recogidos en los epígrafes 4.8 y 4.9 siguientes.

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

##### ***4.8.1. Fechas de devengo y pago de los intereses***

Al ser valores emitidos al descuento y ostentar una rentabilidad implícita, el tipo de interés de emisión será el pactado por la partes en el momento de la formalización (fecha de suscripción). Los pagarés devengan intereses desde la fecha de emisión, es decir, dos días hábiles después de la formalización del mismo, coincidiendo la fecha de emisión con la fecha de desembolso.

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

El plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses será de 5 años según el artículo 1966 3º del Código Civil y de 15 años para el reembolso del principal, según el artículo 1964 del citado Código.

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

No aplicable

**4.8.4. Normas de ajuste de acontecimientos relativos al subyacente**

No aplicable

**4.8.5. Agente de cálculo**

No aplicable

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

La amortización de los Pagarés se realizará en la fecha de su vencimiento al 100% de su valor nominal, libre de gastos para el tenedor, con repercusión, en su caso, de la retención que corresponda.

Los pagarés del presente programa podrán tener un plazo de amortización entre tres días hábiles y dieciocho meses (547 días), ambos inclusive.

Dentro de estos plazos, y a efectos de facilitar la negociación en el Mercado de Renta Fija AIAF, los vencimientos de los mismos, se concentrarán en cuatro fechas al mes.

La amortización de los Pagarés por el Emisor se realizará a través de IBERCLEAR.

La amortización se producirá en la fecha del vencimiento al 100% de su valor nominal libre de gastos para el inversor, abonándose por el emisor, por medio del Agente de Pagos (CECA) en la fecha de amortización en las cuentas propias o de terceros, según proceda, de las entidades participantes las cantidades correspondientes, con repercusión en su caso de la retención a cuenta que corresponda.

En caso que la fecha de amortización sea festiva a efectos bancarios, el pago se efectuará el siguiente día hábil, sin modificación del computo de días previstos en su emisión.

No existe la posibilidad de realizar una amortización anticipada de las emisiones del presente programa de pagarés.

**4.10. Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo**

Dado que los pagarés objeto de esta emisión se emiten al descuento, tienen un tipo de interés nominal implícito, que será pactado entre las partes. Esto implica que la rentabilidad de cada uno, vendrá determinada por la diferencia entre el precio de amortización y el de suscripción.

El tipo nominal del pagaré se calcula de acuerdo con las siguientes fórmulas:

Para pagarés con plazos de vencimiento inferiores o iguales a un año:

$$i = ((N/E) - 1) \times 365/n \times 100$$

Para el pagaré con un plazo de vencimiento superior al año:

$$i = [(N/E)^{(365/n)} - 1] \times 100$$

donde i, N, E y n han sido definidos anteriormente

**4.11. Representación de los tenedores de valores**

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

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

El Programa de Pagarés se desarrolla conforme al acuerdo de la Comisión Ejecutiva de Caja Navarra, adoptado en su sesión de 21 de julio de 2006.

Que del importe total que comprende la delegación llevada a cabo por la Consejo General de fecha 16 de junio de 2006, en el Consejo de Administración o Comisión Ejecutiva, para que éste pueda acordar las emisiones de deuda subordinada, cédulas hipotecarias y otras, titulaciones, participaciones preferentes, obligaciones y bonos, pagarés y, en general, cualesquiera otros títulos o valores autorizados por la normativa vigente, o instrumentos financieros computables o no como recursos propios de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, a excepción de cuotas participativas hasta un importe máximo de saldo vivo, es decir, pendiente de amortización, para el conjunto de los mismos equivalente al 50% del Activo Total del Balance Público de la Entidad, dentro de un plazo de 12 meses, después de la emisión del presente Programa, acordado por la Comisión Ejecutiva de fecha 21 de julio de 2006, quedaría disponible con cargo a aquella delegación a fecha 30 de septiembre, la cantidad de 1.500 millones de euros de saldo máximo vivo.

#### **4.13. Fecha de emisión**

Los Pagarés que se emitan con cargo al presente Programa podrán emitirse y suscribirse, una vez que se haya publicado el presente Folleto de Base, según la Directiva 2003/71/CE y una vez registrado el mismo en los registros oficiales de la CNMV.

La vigencia del Programa será de 12 meses a contar desde la fecha de publicación anterior.

El emisor se reserva la posibilidad de no emitir nuevos valores cuando por previsiones de tesorería no precise fondos.

Una vez registrado el presente Folleto de Base en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Caja Navarra no podrá emitir pagarés amparados en el anterior Programa, "Quinto Programa de Emisión de Pagarés Caja Navarra".

#### **4.14. Restricciones a la libre transmisión de los valores**

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

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

### **5.1. Indicación del Mercado en el que se negociarán los valores**

Caja Navarra solicitará la admisión a cotización oficial del Programa de Pagarés en el Mercado AIAF de Renta Fija en el momento que sea registrado el mencionado Programa en el Registro Oficial de la CNMV.

Los Pagarés que se emitan con cargo al Programa estarán cotizando siempre antes del vencimiento de los mismos.

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

### **5.2. Agente de Pagos**

Si bien no existe ningún contrato, la función de Agente de Pagos será realizada por CECA que actuará por cuenta de Caja Navarra.

## 6. GASTOS DE LA ADMISIÓN A COTIZACIÓN

Se ha efectuado la siguiente previsión inicial de gastos de emisión:

<u>CONCEPTO</u>	<u>EUROS</u>	<u>% TOTAL EMISIÓN</u>
1. TASAS DE REGISTRO CNMV	39.033,29 euros	0,00195
2. TASAS DE ADMISIÓN CNMV	20.000,00 euros	0,001
3. GASTOS LEGALES, OTROS	60.000,00 euros	0,003
4. GASTOS IBERCLEAR	2.000,00 euros	0,0001
5. ADMISIÓN AIAF	20.000,00 euros	0,001
6. SUPERVISION ADMISION AIAF	45.000,00 euros	0,00225
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>186.033,29 euros</u></b>	

Este importe supone un 0,0093% sobre el importe total de la emisión (2.000.000.000 €)

## **7. INFORMACIÓN ADICIONAL**

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

No aplicable

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

No aplicable

### **7.3. Otras informaciones aportadas por terceros**

No aplicable

### **7.4. Vigencia de las informaciones aportadas por terceros**

No aplicable

### **7.5. Ratings**

El presente Programa no ha sido objeto de evaluación por ninguna Entidad calificadora.

La Entidad emisora ha sido evaluada por la sociedad de rating FITCH IBCA.

Esta Entidad calificadora ha otorgado en marzo de 2006, una calificación de A (Fuerte capacidad para pagar intereses y devolver el principal) a la deuda a largo plazo y de F1 (Capacidad superior o muy fuerte para pagar en el tiempo debido) a la deuda a corto plazo.

La información contenida en el presente Folleto de Base se complementa con la contenida en el Documento de Registro de Caja Navarra registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 7 de noviembre de 2006.

**El presente Folleto de Base está visado en todas sus páginas y firmado en Pamplona, a 7 de noviembre de 2006.**

**D. Alberto Aniz Díaz      Subdirector Área Financiera y de Inversión**

**En Pamplona a 7 de noviembre de 2006.**