

D. Josep Jaume Fina Casanova, con D.N.I. 35072703-A, en nombre y representación de CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS, debidamente facultado para este acto por la Comisión Ejecutiva de Caixa d'Estalvis del Penedès de fecha 28 de octubre de 2010,

CERTIFICA

Que el contenido del soporte informático adjunto se corresponde total y fielmente con el del Folleto Base de emisión de pagarés denominado "PROGRAMA DE EMISIÓN DE PAGARÉS DE CAIXA PENEDÈS 2010", inscrito por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 25 de noviembre de 2010.

Asimismo, 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 de emisión de pagarés.

Que la vigencia del Folleto Base será de 12 meses a partir de la fecha de publicación en la mencionada página web, siendo ésta el 26 de noviembre de 2010.

Y para que así conste, se expide la presente certificación en Vilafranca del Penedès, a 26 de noviembre de 2010.

CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS

P.P.

D. Josep Jaume Fina Casanova
Jefe del Área de Tesorería y Mercado de Capitales



FOLLETO DE BASE DE PAGARÉS
POR UN SALDO VIVO MÁXIMO DE 500.000.000 €
(AMPLIABLE A 1.000.000.000 €)

**PROGRAMA DE EMISIÓN DE
PAGARÉS DE CAIXA PENEDÈS 2010**

El presente Folleto de Base ha sido redactado según Anexo V del Reglamento nº 809/2004, de la Comisión Europea de 29 de abril de 2004 e inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV con fecha 25 de noviembre de 2010, y se complementa con el Documento de Registro, inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV con fecha 18 de noviembre de 2010, el cual se incorpora por referencia.

ÍNDICE

	Página
I. RESUMEN	4
II. FACTORES DE RIESGO	16
1. FACTORES DE RIESGO	16
III. NOTA DE VALORES	18
1. PERSONAS RESPONSABLES	18
2. FACTORES DE RIESGO	19
3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL	20
3.1. Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la emisión/oferta	
3.2. Motivos de la oferta y destino de los ingresos	
4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A ADMITIRSE A COTIZACIÓN	22
4.1. Descripción del tipo y la clase de los valores	
4.2. Legislación según la cual se han creado los valores	
4.3. Representación de los valores.	
4.4. Divisa de la emisión de los valores	
4.5. Orden de prelación	
4.6. Descripción de los derechos vinculados a los valores y procedimiento para el ejercicio de los mismos	
4.7. Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses pagaderos	
4.7.1. Fechas de devengo y pago de los intereses	
4.7.2. Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y el reembolso del principal	
4.7.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente	
4.7.4. Normas de ajuste de acontecimientos relativos al subyacente	
4.7.5. Agente de cálculo	
4.8. Fecha de vencimiento y acuerdos para la amortización del préstamo, incluidos los procedimientos de reembolso.	
4.9. Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo	
4.10. Representación de los tenedores de los valores	
4.11. Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los valores	
4.12. Fecha de emisión	
4.13. Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores	
Fiscalidad de los valores	

5. CLAUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA	28
5.1. Descripción de la oferta pública	
5.1.1. Condiciones a las que está sujeta la oferta	
5.1.2. Importe total de la emisión/oferta	
5.1.3. Plazo de la oferta pública y descripción del proceso de solicitud	
5.1.4. Método de prorrateo	
5.1.5. Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud	
5.1.6. Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos	
5.1.7. Publicación de los resultados de la oferta	
5.1.8. Procedimiento para el ejercicio de cualquier derecho preferente de compra	
5.2. Plan de colocación y adjudicación	
5.2.1. Categorías de posibles inversores a los que se ofertan los valores	
5.2.2. Notificación a los solicitantes de la cantidad	
5.3. Precios	
5.3.1. Indicación del precio previsto al que se ofertarán los valores o el método para determinar el precio y el proceso para su revelación	
5.4. Colocación y aseguramiento	
5.4.1. Entidades coordinadoras y participantes en la colocación	
5.4.2. Agente de Pagos y las Entidades Depositarias	
5.4.3. Entidades Aseguradoras y procedimiento	
5.4.4. Fecha del acuerdo de aseguramiento	
6. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN	34
6.1. Solicitudes de admisión a cotización	
6.2. Mercados regulados en los que están admitidos a cotización valores de la misma clase	
6.3. Entidades de liquidez	
7. INFORMACIÓN ADICIONAL	36
7.1. Personas y entidades asesoras en la emisión	
7.2. Información de la Nota de Valores revisada por los auditores	
7.3. Otras informaciones aportadas por terceros	
7.4. Vigencia de las informaciones aportadas por terceros	
7.5. Ratings	

RESUMEN

ADVERTENCIAS:

- a) El presente resumen debe leerse como introducción al folleto.
- 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 este folleto 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, antes de que dé comienzo el procedimiento judicial.
- d) No se exige responsabilidad civil a ninguna persona exclusivamente por el resumen, incluida cualquier traducción del mismo, a no ser que dicho resumen sea engañoso, inexacto o incoherente, en relación con las demás partes del folleto.

Existe un Folleto Base de Pagarés a disposición del público de forma gratuita, depositada en la sede social del emisor, sita en Font del l'Ametlló, 11, Vilafranca del Penedès y en la web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es). Se hace constar que para obtener una información amplia y pormenorizada se debe consultar también el Documento de Registro, registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de noviembre de 2010, el cual se incorpora por referencia.

CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES

EMISOR: CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS, con domicilio social en Vilafranca del Penedès, Font del l'Ametlló, 11, con número de identificación fiscal G08169807, con C.N.A.E. nº 65122 e inscrita en el Registro de Cajas Generales de Ahorro Popular del Banco de España con el nº 35, en el Registro de Cajas de Ahorro de la Generalitat de Catalunya con el nº 7 y en el Registro Mercantil de Barcelona, tomo 22093, folio 1, hoja número B-31131 inscripción 1ª.

NATURALEZA Y DENOMINACIÓN DE LOS VALORES: Los valores que se emitan corresponden a la realización del programa de emisión de pagarés con la denominación PROGRAMA DE EMISIÓN DE PAGARÉS CAIXA PENEDÈS 2010 (en adelante el PROGRAMA). Los pagarés son valores de renta fija simple emitidos al descuento, sin que existan restricciones a la libre transmisibilidad de los mismos.

IMPORTE DEL PROGRAMA: El saldo vivo nominal máximo será en cada momento de 500.000.000 de euros, ampliable a 1.000.000.000 de euros.

NOMINAL Y EFECTIVO DE CADA VALOR: El valor unitario de cada pagaré será de MIL (1.000) EUROS, por lo que el número máximo vivo de pagarés no podrá exceder de 500.000, o de 1.000.000 en caso de producirse la ampliación. El valor efectivo variará en función del plazo y precio de desembolso del pagaré.

La petición mínima será de 6.000 euros para los inversores minoristas, y de 100.000 euros para los inversores cualificados, y múltiplos de 1.000 euros para cantidades superiores. No existen límites máximos de petición siempre que no se exceda el saldo vivo nominal máximo de 500.000.000 de euros, ampliable a 1.000.000.000 de euros.

VIGENCIA DEL PROGRAMA: La vigencia del Programa será de doce meses a contar desde la fecha de publicación del Folleto Base en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

DESEMBOLSO: Los inversores cualificados harán el desembolso de pagarés en la fecha de su emisión, que será, salvo pacto en contrario, dos (2) días hábiles posteriores a la fecha de suscripción, mediante abono en metálico en la Cuenta de Abonos que

el Emisor tiene abierta en el Banco de España, a través de una orden de movimiento de fondos (OMF) o, en su caso, mediante adeudo en cuenta de efectivo que el suscriptor tenga abierta en CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS, antes de las 14:00 horas del día del desembolso, con fecha valor mismo día. Los pagarés suscritos se depositarán en la cuenta de valores que el inversor designe a estos efectos.

Los inversores minoristas harán el desembolso de pagarés en la fecha de su emisión, que será, salvo pacto en contrario, dos (2) días hábiles posteriores a la fecha de suscripción, mediante adeudo en la cuenta que el inversor tenga abierta o abra en la Entidad y se depositarán en la cuenta de valores que el inversor abra a tal efecto en CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS las cuales no estarán sujetas a ningún tipo de comisión

INTERÉS NOMINAL: Al ser valores emitidos al descuento y ostentar una rentabilidad implícita, el tipo de interés de emisión será el pactado por las partes en el momento de la formalización. Dicho tipo se pactará en función de los tipos vigentes en el mercado financiero.

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

AMORTIZACIÓN: Los pagarés emitidos al amparo del PROGRAMA se amortizarán por su valor nominal en su fecha de vencimiento, libre de gastos para el tenedor, con repercusión, en su caso de la retención a cuenta que corresponda. Los pagarés emitidos al amparo del PROGRAMA podrán tener un plazo de entre TRES (3) días hábiles y SETECIENTOS CUARENTA (740) días naturales. En caso de que la fecha de vencimiento sea festiva a efectos bancarios, el pago se efectuará el siguiente día hábil, sin modificación del cómputo de días previstos en su emisión. No existe opción de amortización anticipada ni por parte del Emisor ni a opción del inversor. La amortización se efectuará con agrupaciones por vencimientos, procurando no superar los cuatro vencimientos mensuales.

REPRESENTACIÓN DE LOS PAGARÉS: Los pagarés que se emitan con cargo al Programa, estarán representados en anotaciones en cuenta, siendo la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. "Iberclear", las Entidades designadas para la llevanza del registro contable y sus entidades participantes.

AGENTE DE PAGOS: Existe un contrato de agente de pagos, por el cual ACA, S.A., SOCIEDAD DE VALORES actuará por cuenta de CAIXA PENEDÈS como Agente de Pagos de los Pagarés.

ENTIDAD DE LIQUIDEZ: INTERMONEY, S.V., S.A., es la Entidad de Liquidez que asume el compromiso de dotar de liquidez por medio de cotización continua y permanente a los pagarés emitidos por razón del contrato establecido entre ambas entidades.

La Entidad de Liquidez cotizará precios de compraventa de los pagarés referenciados, hasta un importe máximo vivo equivalente al diez por ciento (10%) del saldo vivo nominal, es decir, hasta 50.000.000 euros (cincuenta millones de euros), ampliable a 100.000.000 euros (cien millones de euros). Los precios ofrecidos serán vinculantes para importes de hasta 1.000.000 euros (un millón) de euros por operación.

La cotización de los precios ofrecidos por la Entidad de Liquidez reflejará en cada momento la situación de liquidez existente en el mercado. La diferencia entre el precio de oferta y el de demanda cotizados en cada momento por la Entidad de Contrapartida no podrá ser superior a un 10% en términos de TIR, siempre y cuando no se produzcan situaciones de mercado que lo imposibiliten. 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, también en términos de TIR y nunca podrá ser superior a un 1% en términos de precio.

COTIZACIÓN: CAIXA PENEDÈS solicitará la admisión a cotización en A.I.A.F. Mercado de Renta Fija de los pagarés que se emitan. CAIXA PENEDÈS se compromete a realizar todos los trámites necesarios para que los pagarés coticen en dicho mercado en un plazo máximo de tres (3) días hábiles a contar desde la fecha de emisión de los valores. En todo caso, los pagarés cotizarán en A.I.A.F. Mercado de Renta Fija antes de la fecha de su vencimiento.

COLECTIVO POTENCIALES INVERSORES: Los pagarés que se emitan con cargo al presente PROGRAMA van dirigidos a todo el público en general.

TRAMITACIÓN DE LA SUSCRIPCIÓN: Durante el plazo de duración del PROGRAMA se atenderán las suscripciones de pagarés de acuerdo con la oferta existente. En cualquier caso, CAIXA PENEDÈS se reserva el derecho de interrumpir, de forma transitoria o definitiva, la suscripción por razón de los tipos de interés que puedan obtenerse para importes y plazos similares en un mercado alternativo o cualquier otra financiación más ventajosa.

Los inversores cualificados realizarán las solicitudes dirigiéndose directamente a la Mesa de Tesorería de CAIXA PENEDÈS, o a través de INTERMONEY, S.V., S.A., entidad colocadora del PROGRAMA, a través de la negociación telefónica directa destinada a inversores cualificados, fijándose en ese momento todas las características de los pagarés. En caso de ser aceptada la petición por CAIXA PENEDÈS, se considerará ese día como fecha de la contratación, confirmándose todos los términos de la petición por CAIXA PENEDÈS, INTERMONEY, S.V., S.A., y el inversor cualificado, por escrito, valiendo a estos efectos el fax.

Los inversores minoristas deberán dirigirse a cualquier oficina de CAIXA PENEDÈS dentro del horario de apertura al público, para realizar la solicitud de suscripción, fijándose en ese momento todas las características de los pagarés. Supuesto el acuerdo por ambas partes, suscriptor y emisor, se considerará ese día como fecha de contratación y CAIXA PENEDÈS entregará una copia de la orden de suscripción y del Resumen del presente Folleto en ese mismo momento. Dicha copia servirá únicamente como documento acreditativo de la suscripción efectuada, y no será negociable.

La fecha de emisión coincidirá con la fecha de desembolso que será, salvo pacto en contrario, dos días hábiles posterior a la fecha de contratación.

La petición mínima será de 6.000 euros para los inversores minoristas, y de 100.000 euros para los inversores cualificados, y múltiplos de 1.000 euros para cantidades superiores. No existen límites máximos de petición siempre que no se exceda el saldo vivo nominal máximo de 500.000.000 de euros, ampliable a 1.000.000.000 de euros.

Las órdenes serán irrevocables, una vez negociadas y aceptadas.

CAIXA PENEDÈS y INTERMONEY, S.V., S.A. no repercutirán ningún gasto o comisión a los suscriptores por la suscripción y amortización de los pagarés independientemente de las comisiones que, en su caso, pueda cobrar la entidad participante en IBERCLEAR a través de la cual se mantenga la anotación de los valores, excluida CAIXA PENEDÈS.

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

EVALUACIÓN DEL RIESGO: Los valores emitidos al amparo del presente PROGRAMA no han sido calificados por las agencias de calificación de riesgo crediticio.

RÉGIMEN FISCAL: *Se expone a continuación un extracto del Apartado 4.14 de la Nota de Valores correspondiente al PROGRAMA e inscrito en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, cuya lectura íntegra es necesaria para un adecuado conocimiento del régimen fiscal aplicable a los pagarés:*

Los intereses y rendimientos de naturaleza implícita procedentes de los valores emitidos al amparo del PROGRAMA obtenidos por los sujetos pasivos del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y se integraran en la parte general de la base imponible del ahorro en que se devenguen en el mencionado impuesto.

Las rentas de naturaleza implícita obtenidas, estarán siempre sujetas a retención sobre el importe íntegro de la diferencia entre el importe satisfecho en la suscripción, primera colocación o adquisición y el importe obtenido en la amortización, reembolso o transmisión de dichos valores, al tipo vigente del 19%.

Las personas jurídicas con residencia fiscal en España no tendrán retención fiscal.

FACTORES DE RIESGO:
FACTORES DE RIESGO DEL EMISOR

Los principales riesgos que afectan al emisor, son los siguientes:

Riesgo de Mercado

Riesgo de pérdida ante movimientos adversos en los precios de los productos en los mercados financieros. Los riesgos de mercado aparecen cuando se mantiene una posición abierta en un determinado instrumento (dentro o fuera del balance) y pueden ser eliminados a través de coberturas o deshaciendo la operación.

Riesgo de Crédito

Los riesgos de crédito de la contraparte surgen de la incapacidad y/o intención de la contraparte de incumplir con sus responsabilidades contractuales. El riesgo de crédito existe a lo largo de la vida de la operación, pero puede variar de un día a otro debido a los procedimientos de liquidación y a cambios en las valoraciones del mercado. Igualmente, dicho riesgo se haya condicionado al posible aumento de la morosidad en la cartera crediticia de la entidad.

A continuación se incluye una comparativa sobre la solvencia a 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009. Así mismo se incluye una comparativa de la evolución de la morosidad y su cobertura a 30 de septiembre del 2010, y 31 de diciembre de 2009 y 2008.

	30/06/2010	31/12/2009	31/12/2008
<i>Elaborados en base a la Circular 3/2008 de Recursos Propios de Banco de España</i>			
Coeficiente de solvencia	14,57%	15,23%	12,61%
Core capital	6,12%	6,61%	6,64%
TIER I	8,87%	9,51%	8,51%
TIER II	5,66%	5,72%	4,10%
Requerimientos mínimos (miles de euros)	1.154.431	1.173.037	1.127.001
Recursos propios computables (miles de euros)	2.102.621	2.233.748	1.777.050
Excedente de recursos	948.191	1.060.711	650.049

	30/09/2010	31/12/2009	31/12/2008
<i>Elaborados en base a la Circular 4/2004 de Banco de España</i>			
Activos Dudosos (en millones de euros)	1.149,81	1.036,43	734,09
Activos Adjudicados (en millones de euros)	1.091,17	1.056,80	179,28
Ratio de Morosidad Total	6,07%	5,99%	4,25%
Cobertura de Morosidad	42,48%	42,76%	53,93%

* Fuente: Elaboración propia

Riesgo Operacional

Riesgo de que se produzca una pérdida financiera debido a sucesos inesperados relacionados con el soporte interno/externo e infraestructura operacional. Esta categoría comprende una variedad de riesgos que afectan a los aspectos operativos y tecnológicos de las actividades de negocio de Caixa Penedès.

Los riesgos operacionales se eliminan con el establecimiento de un marco de control de las operaciones que garantice la integridad de los datos y una segregación de funciones adecuada a lo largo del procedimiento de una operación. Además, Caixa Penedès emplea una metodología de medición para controlar y evaluar el riesgo operacional de forma cualitativa.

Riesgo de Liquidez

Existen dos tipos de riesgo de liquidez: Riesgo de liquidez de producto y riesgo de liquidez de financiación.

Riesgo de Liquidez de Mercado / Producto

Es el riesgo de que Caixa Penedès no sea capaz de deshacer una posición de una forma oportuna, sin sufrir distorsiones en el precio de mercado y en coste de la operación. Este riesgo se evalúa considerando la relación entre diferentes mercados, la profundidad de cada mercado, el plazo de los productos no vencidos y otros factores.

Riesgo de Liquidez de Financiación

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.

Para afrontar la actual situación internacional de cierre de los mercados de financiación mayorista, la Entidad puso en marcha planes de actuación centrados en no aumentar la brecha o necesidad de financiación mayorista.

En los primeros nueve meses de 2010, el gap comercial ha sido negativo en 485 millones de euros, debido al desfavorable comportamiento de los recursos captados de clientes, en un entorno de fuerte competencia en precio por este segmento.

A 30 de septiembre de 2010, la cartera de activos líquidos disponibles de la Entidad representaba un 9,1% de su balance (8,5% a finales de 2009).

Riesgo de Tipo de Cambio

Riesgo de incurrir en pérdidas debido a una variación en los tipos de cambio.

En CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS este riesgo se mide y se gestiona conjuntamente con el riesgo de mercado.

Riesgo de Tipo de Interés

Riesgo que se produce por los diferentes índices de referencia a los que se encuentran indicados los activos y pasivos del Emisor, y la posibilidad de que los movimientos en estos tipos de interés de referencia provoquen pérdidas para el Emisor, así como el riesgo que supone el posible desfase temporal en los diferentes plazos de vencimiento o revisión de las distintas partidas de activo y pasivo que componen el balance.

FACTORES DE RIESGO DE LOS VALORES

Los principales riesgos que afectan a los valores que se emiten, recogidos en el Folleto de Base de Pagarés, son los siguientes:

Riesgo de mercado

Riesgo centrado en variaciones en los tipos de interés. Las emisiones de valores de renta fija con cupón cero 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. Es decir, ante una subida de los tipos de interés en el mercado, el valor de los pagarés será menor.

Además, los pagarés emitidos, una vez admitidos a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija, es posible que sean negociados a precios distintos del precio de emisión inicial, al alza o a la baja, dependiendo de los tipos de interés vigentes en los mercados financieros y de las condiciones económicas generales.

Riesgo de variaciones en la calidad crediticia del Emisor

El presente Programa no ha sido objeto de evaluación por parte de ninguna agencia de calificación. El Emisor tiene otorgada la calificación de solvencia o rating por una agencia de calificación de riesgo crediticio. Esta calificación supone una opinión que predice la solvencia de una entidad en base a un sistema de categorías previamente definido. El riesgo de variaciones en la calidad crediticia del Emisor por parte de la agencia de rating proviene de que la calidad crediticia puede ser en cualquier momento revisada por la agencia de calificación al alza o a la baja, suspendida o incluso retirada.

La agencia de calificación Fitch Ratings procedió a otorgar al Emisor, en fecha 24 de mayo de 2010, un rating BBB+ a largo plazo con Rating Watch (observación) negativa y la calificación F2 en el corto plazo. En fecha 17 de septiembre de 2010 Fitch Ratings mejoró el Rating Watch para la deuda a largo plazo modificándolo de negativo a positivo, a raíz del proceso de integración que a continuación se detalla.

La calificación otorgada por Fitch a la deuda a largo plazo (BBB+), indica calidad crediticia buena y bajas expectativas de impago. La capacidad para la devolución de principal e intereses de manera puntual es adecuada, aunque cambios adversos en circunstancias y en condiciones económicas podrían afectar a esta capacidad. El modificador de signo “+” indica una posición de la banda superior dentro de la categoría BBB. A su vez, la calificación F2 para la deuda a corto plazo indica una calidad crediticia buena y una capacidad satisfactoria para hacer frente al pago de las obligaciones financieras de manera puntual.

La calificación es una evaluación de la capacidad y compromiso jurídico de un emisor para efectuar los pagos de intereses y amortización del principal en los casos previstos en las condiciones de la emisión.

La función de las calificaciones en los mercados financieros es la de proporcionar una medida del riesgo de incumplimiento en el pago de intereses o principal, de una inversión de renta fija.

La calificación crediticia no constituye una recomendación para comprar, vender o suscribir esta emisión. La mencionada calificación crediticia es sólo una estimación y no tiene por qué evitar a los potenciales inversores la necesidad de efectuar sus propios análisis sobre el emisor y los valores emitidos.

El Emisor se encuentra, en la actualidad, inmerso en un proceso para integrarse en un Sistema Institucional de Protección (SIP) junto a otras tres Cajas de Ahorros (Caja de Ahorros de Murcia, Caja de Ahorros de Granada y “Sa Nostra”), lo que podría conllevar cambios en su calificación crediticia.

Riesgo de liquidez

La Entidad Emisora tiene previsto solicitar la admisión a negociación de todos los valores que se emitan al amparo del presente Programa en el Mercado AIAF de Renta Fija. Al existir previsiblemente varias fechas de vencimiento, puede darse el caso de que algunas de ellas no tengan suficiente importe en vigor y dichos valores pierdan representatividad en el mercado.

Por otro lado, se ha establecido un mecanismo de liquidez para los suscriptores de los pagarés emitidos al amparo del presente Programa, mediante la firma de un contrato de liquidez con la sociedad INTERMONEY, S.V., S.A.

La Entidad de Liquidez podrá excusar el cumplimiento de su obligación de dar liquidez cuando los pagarés existentes en su cartera de negociación adquiridos directamente en el mercado como consecuencia del cumplimiento de su actuación como

Entidad de Liquidez, excedan del 10% del saldo vivo en cada momento.

Riesgo de Crédito

Riesgo de que el Emisor no pueda hacer frente al reembolso del principal o de que se produzca un retraso en el mismo. El criterio fundamental empleado para evaluar la solvencia de un emisor suele ser la capacidad que éste tiene para generar beneficios en el futuro y, en consecuencia, la capacidad de afrontar sus compromisos de pago.

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

Las emisiones respaldadas al amparo de este PROGRAMA están respaldadas por la garantía patrimonial del Emisor, no existen garantías de terceros.

GARANTÍAS DE LA EMISIÓN: CAIXA PENEDÈS responderá del principal e intereses de las emisiones con todo su patrimonio. Los valores que se emitan no presentan ninguna particularidad a efectos de prelación de créditos.

PRINCIPALES DATOS ECONÓMICOS DE LA ENTIDAD
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2009)

(en miles de euros redondeados)

ACTIVO	Miles de Euros		Var. %
	2009	2008	
Caja y depósitos en bancos centrales	302.219	423.743	(28,68 %)
Cartera de negociación	259.400	256.139	1,27 %
Valores representativos de deuda	33.383	21.416	55,88 %
Instrumentos de capital	31.759	15.889	99,88 %
Derivados de negociación	194.258	218.834	(11,23 %)
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	11.954	(100,00 %)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	66.872	9.205	626,47 %
Valores representativos de deuda	59.942	1.143	5144,27 %
Instrumentos de capital	6.930	8.062	(14,04 %)
Activos financieros disponibles para la venta	1.518.130	1.468.112	3,41 %
Valores representativos de deuda	1.335.769	1.325.541	0,77 %
Otros instrumentos de capital	182.361	142.571	27,91 %
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	453.562	844.096	(46,27 %)
Inversiones crediticias	19.056.307	19.826.007	(3,88 %)
Depósitos en entidades de crédito	990.997	754.600	31,33 %
Crédito a la clientela	15.709.641	16.675.446	(5,79 %)
Valores representativos de deuda	2.355.669	2.395.961	(1,68 %)
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	451.832	617.895	(26,88 %)
Derivados de cobertura	132.336	111.094	19,12 %
Activos no corrientes en venta	2.492	24.092	(89,66 %)
Participaciones	36.298	35.151	3,26 %
Entidades asociadas	27.221	24.399	11,57 %
Entidades multigrupo	9.077	10.752	(15,58 %)
Contratos de seguros vinculados a pensiones	10.164	10.337	(1,67 %)
Activos por reaseguros	10.031	14.584	(31,22 %)
Activo material	915.819	567.766	61,30 %
Inmovilizado material	515.857	507.815	1,58 %
De uso propio	451.857	480.348	(5,93 %)
Cedido en arrendamiento operativo	35.471	-	-
Afecto a la Obra Social	28.529	27.467	3,87 %
Inversiones inmobiliarias	399.962	59.951	567,15 %
Activo intangible	24.114	21.192	13,79 %
Otro activo intangible	24.114	21.192	13,79 %
Activos fiscales	175.978	158.155	11,27 %
Corrientes	66.153	34.987	89,08 %
Diferidos	109.825	123.168	(10,83 %)
Resto de Activos	531.696	166.838	218,69 %
Existencias	510.070	147.304	246,27 %
Otros	21.626	19.534	10,71 %
TOTAL ACTIVO	23.041.856	23.092.415	(0,22 %)

PASIVO	Miles de Euros		Var. %
	2009	2008	
Cartera de negociación	181.656	216.834	(16,22 %)
Derivados de negociación	181.656	216.834	(16,22 %)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	127.128	-	100,00%
Depósitos de la clientela	127.128	-	100,00%
Pasivos financieros a coste amortizado	20.826.887	20.987.170	(0,76 %)
Depósitos de bancos centrales	1.554.584	2.701.505	(42,45 %)
Depósitos de entidades de crédito	908.131	1.795.622	(49,43 %)
Depósitos de la clientela	15.027.519	13.770.381	9,13 %
Débitos representados por valores negociables	2.074.148	1.907.451	8,74 %
Pasivos subordinados	1.125.915	676.813	66,36 %
Otros pasivos financieros	136.590	135.398	0,88 %
Derivados de cobertura	31.261	35.040	(10,78 %)
Pasivos por contratos de seguros	566.305	608.236	(6,89 %)
Provisiones	33.568	22.549	48,87 %
Fondos para pensiones y obligaciones similares	10.195	10.347	(1,47 %)
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	7.914	7.732	2,35 %
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	3.586	4.107	(12,69 %)
Otras provisiones.	11.873	363	3.170,80 %
Pasivos fiscales	76.026	75.581	0,59 %
Corrientes	18.682	12.996	43,75 %
Diferidos	57.344	62.585	(8,37 %)
Fondo de la Obra Social	55.243	50.009	10,47 %
Resto de pasivos	41.549	43.934	(5,43 %)
TOTAL PASIVO	21.939.623	22.039.353	(0,45 %)
PATRIMONIO NETO			
Fondos propios	1.083.140	1.061.333	2,05 %
Reservas	1.042.568	981.302	6,24 %
Reservas (pérdidas) acumuladas	1.049.173	967.026	8,49 %
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	(6.605)	14.276	(146,27 %)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	40.572	80.031	(49,30 %)
Ajustes por valoración	13.641	(13.636)	(200,04 %)
Activos financieros disponibles para la venta	13.809	(13.618)	(201,40 %)
Coberturas de los flujos de efectivo	862	(18)	(4.888,89 %)
Entidades valoradas por el método de la participación	(1.030)	-	(100,00%)
Intereses minoritarios	5.452	5.365	1,62 %
Ajustes por valoración	-	63	(100,00 %)
Resto	5.452	5.302	2,83 %
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.102.233	1.053.062	4,67 %
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	23.041.856	23.092.415	(0,22 %)
PRO-MEMORIA			
Riesgos contingentes	314.353	389.581	(19,31 %)
Compromisos contingentes	1.542.969	1.750.801	(11,87 %)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(en miles de euros redondeados)

	Miles de Euros		Var. %
	2009	2008	
Intereses y rendimientos asimilados	1.045.263	1.123.572	(6,97 %)
Intereses y cargas asimiladas	684.564	778.467	(12,06 %)
Remuneración de capital reembolsable a la vista			
A) MARGEN DE INTERESES	360.699	345.105	4,52 %
Rendimiento de instrumentos de capital	8.749	6.633	31,90 %
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	7.377	(3.152)	(334,04 %)
Comisiones percibidas	89.018	90.852	(2,02 %)
Comisiones pagadas	12.356	14.168	(12,79 %)
Resultados de operaciones financieras (neto)	72.889	(6.276)	(1.261,39 %)
Cartera de negociación	11.962	1.542	675,75 %
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	56	(3.835)	(101,46 %)
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	59.089	(3.007)	(2.065,05 %)
Otros	1.782	(976)	(282,58 %)
Diferencias de cambio (neto)	488	360	35,56 %
Otros productos de explotación	422.118	312.144	35,23 %
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	352.461	264.204	33,40 %
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	39.471	34.016	16,04 %
Resto de productos de explotación	30.186	13.924	116,79 %
Otras cargas de explotación	369.117	266.010	38,76 %
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	324.862	254.375	27,71 %
Variación de existencias	39.156	6.729	481,90 %
Resto de cargas de explotación	5.099	4.906	3,93 %
B) MARGEN BRUTO	579.865	465.487	24,57 %
Gastos de administración	231.956	230.345	0,70 %
Gastos de personal	171.911	165.045	4,16 %
Otros gastos generales de administración	60.045	65.301	(8,05 %)
Amortización	43.777	40.881	7,08 %
Dotaciones a provisiones (neto)	11.167	(12.521)	(189,19 %)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	72.385	100.066	(27,66 %)
Inversiones crediticias	69.152	100.055	(30,89 %)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	3.233	10	32.230,00 %
C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	220.580	106.716	106,70 %
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	171.075	19.411	781,33 %
Fondo de comercio y otro activo intangible			
Otros activos	171.075	19.411	781,33 %
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	82	18.810	(99,56 %)
Diferencia negativa en combinaciones de negocios			
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	(1.793)	(957)	87,36 %
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	47.794	105.158	(54,55 %)
Impuesto sobre beneficios	6.623	26.164	(74,69 %)
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales			
E) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	41.171	78.994	(47,88 %)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)			
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	41.171	78.994	(47,88 %)
F.1) Resultado atribuido a la entidad dominante	40.572	80.031	(49,30 %)
F.2) Resultado atribuido a intereses minoritarios	599	(1.036)	(157,82 %)

Los balances y cuentas de resultados anteriores han sido elaborados según la nueva normativa internacional contable desarrollada por la Circular 4/2004 del Banco de España, modificada por la Circular 6/2008.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009)

(en miles de euros redondeados)

	<u>Miles de euros</u>		Var. %
	30/09/2010	31/12/2009	
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	248.184	302.219	-17,88%
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	195.726	259.400	-24,55%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	169.451	66.872	153,40%
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	2.034.937	1.518.130	34,04%
INVERSIONES CREDITICIAS	18.327.264	19.056.307	-3,83%
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO.....	-	-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	244.016	132.336	84,39%
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	2.939	2.492	17,94%
PARTICIPACIONES	40.853	36.298	12,55%
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES.....	10.164	27.221	-62,66%
ACTIVOS POR REASEGUROS.....	16.858	10.031	68,06%
ACTIVO MATERIAL.....	917.554	915.819	0,19%
ACTIVO INTANGIBLE.....	36.950	24.114	53,23%
ACTIVOS FISCALES.....	192.066	175.978	9,14%
RESTO DE ACTIVOS.....	534.960	531.696	0,61%
TOTAL ACTIVO	22.971.922	23.041.856	-0,30%
CARTERA DE NEGOCIACIÓN.....	141.019	181.656	-22,37%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	358.632	127.128	182,10%
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO.....	20.644.751	20.826.887	-0,87%
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS.....	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA.....	92.281	31.261	195,20%
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA.....	-	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS.....	565.738	566.305	-0,10%
PROVISIONES.....	20.046	33.568	-40,28%
PASIVOS FISCALES.....	48.907	76.026	-35,67%
FONDO DE LA OBRA SOCIAL (sólo Cajas de Ahorros y Cooperativas de Crédito).....	55.392	55.243	0,27%
RESTO DE PASIVOS.....	64.351	41.549	54,88%
CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA (solo Cooperativas de crédito).....	-	-	-
TOTAL PASIVO	21.991.117	21.939.623	0,23%
FONDOS PROPIOS	1.091.122	1.083.140	0,74%
AJUSTES POR VALORACIÓN.....	-114.053	13.641	-936,10%
INTERESES MINORITARIOS.....	3.736	5.452	-31,47%
TOTAL PATRIMONIO NETO	980.805	1.102.233	-11,02%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	22.971.922	23.041.856	-0,30%
RIESGOS CONTINGENTES.....	314.458	314.353	0,03%
COMPROMISOS CONTINGENTES.....	1.433.519	1.542.969	-7,09%

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009)
(en miles de euros redondeados)

	<u>Miles de euros</u>		Var. %
	30/09/2010	30/09/2009	
Intereses y rendimientos asimilados.....	571.328	820.556	-30,37%
Intereses y cargas asimiladas.....	357.032	537.978	-33,63%
Remuneración de capital reembolsable a la vista (solo Cooperativas de crédito).....	-	-	-
MARGEN DE INTERESES.....	214.296	282.578	-24,16%
Rendimiento de instrumentos de capital.....	5.653	7.849	-27,98%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación.....	1.939	2.158	-10,15%
Comisiones percibidas.....	66.368	66.571	-0,30%
Comisiones pagadas.....	7.072	7.959	-11,14%
Resultado de operaciones financieras (neto).....	78.982	50.550	56,25%
Diferencias de cambio (neto).....	1.699	334	408,68%
Otros productos de explotación.....	595.607	195.621	204,47%
Otras cargas de explotación.....	555.957	155.991	256,40%
MARGEN BRUTO.....	401.515	441.712	-9,10%
Gastos de administración.....	175.319	173.504	1,05%
Amortización.....	22.434	32.354	-30,66%
Dotaciones a provisiones (neto).....	-12.836	17.450	-173,56%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto).....	152.566	83.568	82,57%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN.....	64.032	134.837	-52,51%
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto).....	37.290	78.520	-52,51%
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta.....	-4.871	-465	947,53%
Diferencia negativa en combinaciones de negocios.....	-	-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas.....	285	-1.404	-120,30%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	22.156	54.448	-59,31%
Impuesto sobre beneficios.....	4.092	11.221	-63,53%
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales (sólo Cajas de Ahorros y Cooperativas de Crédito).....	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS.....	18.064	43.227	-58,21%
Resultado de operaciones interrumpidas (neto).....	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO.....	18.064	43.227	-58,21%
Resultado atribuido a la entidad dominante.....	18.286	42.828	-57,30%
Resultado atribuido a intereses minoritarios.....	-222	399	-155,64%

Los balances y cuentas de resultados anteriores han sido elaborados según la nueva normativa internacional contable desarrollada por la Circular 4/2004 del Banco de España, modificada por la Circular 6/2008. Los datos a 30 de septiembre de 2009 y 30 de septiembre de 2010 no han sido auditados.

FACTORES DE RIESGO

1. FACTORES DE RIESGO

Los principales riesgos que afectan a los valores que se emiten, recogidos en el Folleto de Base de Pagarés, son los siguientes:

Riesgo de mercado

Riesgo centrado en variaciones en los tipos de interés. Las emisiones de valores de renta fija con cupón cero 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. Es decir, ante una subida de los tipos de interés en el mercado, el valor de los pagarés será menor.

Además, los pagarés emitidos, una vez admitidos a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija, es posible que sean negociados a precios distintos del precio de emisión inicial, al alza o a la baja, dependiendo de los tipos de interés vigentes en los mercados financieros y de las condiciones económicas generales.

Riesgo de variaciones en la calidad crediticia del Emisor

El presente Programa no ha sido objeto de evaluación por parte de ninguna agencia de calificación. El Emisor tiene otorgada la calificación de solvencia o rating por una agencia de calificación de riesgo crediticio. Esta calificación supone una opinión que predice la solvencia de una entidad en base a un sistema de categorías previamente definido. El riesgo de variaciones en la calidad crediticia del Emisor por parte de la agencia de rating proviene de que la calidad crediticia puede ser en cualquier momento revisada por la agencia de calificación al alza o a la baja, suspendida o incluso retirada.

La agencia de calificación Fitch Ratings procedió a otorgar al Emisor, en fecha 24 de mayo de 2010, un rating BBB+ a largo plazo con Rating Watch (observación) negativa y la calificación F2 en el corto plazo. En fecha 17 de septiembre de 2010 Fitch Ratings mejoró el Rating Watch para la deuda a largo plazo modificándolo de negativo a positivo, a raíz del proceso de integración que a continuación se detalla.

El Emisor se encuentra, en la actualidad, inmerso en un proceso para integrarse en un Sistema Institucional de Protección (SIP) junto a otras tres Cajas de Ahorros (Caja de Ahorros de Murcia, Caja de Ahorros de Granada y "Sa Nostra"), lo que podría conllevar cambios en su calificación crediticia.

Riesgo de liquidez

La Entidad Emisora tiene previsto solicitar la admisión a negociación de todos los valores que se emitan al amparo del presente Programa en el Mercado AIAF de Renta Fija. Al existir previsiblemente un alto número de fechas de vencimiento, puede darse el caso de que algunas de ellas no tengan suficiente importe en vigor y dichos valores pierdan representatividad en el mercado.

Por otro lado, se ha establecido un mecanismo de liquidez para los suscriptores de los pagarés emitidos al amparo del presente Programa, mediante la firma de un contrato de liquidez con INTERMONEY, S.V., S.A.

La Entidad de Liquidez podrá excusar el cumplimiento de su obligación de dar liquidez cuando los pagarés existentes en su cartera de negociación adquiridos directamente en el mercado como consecuencia del cumplimiento de su actuación como Entidad de Liquidez, excedan del 10% del saldo vivo en cada momento.

Riesgo de crédito

Riesgo de que el Emisor no pueda hacer frente al reembolso del principal o de que se produzca un retraso en el mismo. El criterio fundamental empleado para evaluar la solvencia de un emisor suele ser la capacidad que éste tiene para generar beneficios en el futuro y, en consecuencia, la capacidad de afrontar sus compromisos de pago.

Otros Riesgos

Como se ha comentado, en la actualidad, el Emisor se encuentra inmerso en un proceso de integración en un grupo económico de base contractual con la consideración de Sistema Institucional de Protección ("SIP") junto con otras tres Cajas de Ahorros: Caja de Ahorros de Murcia, Caja de Ahorros de Granada y "Sa Nostra" (conjuntamente, las "Cajas", y de manera individual la "Caja"). En el marco de dicho proceso, se ha suscrito un contrato de integración por las Cajas en fecha 1 de julio de 2010 (el "Contrato de Integración"). Con posterioridad, en fecha 16 de septiembre de 2010, las Asambleas Generales de cada una de las Cajas aprobaron, por la mayoría legalmente establecida, la integración de las Cajas en el Grupo Mare Nostrum en los términos del referido Contrato de Integración.

El Contrato de Integración tiene por objeto la integración de las Cajas en el Grupo Mare Nostrum con la doble finalidad de (i) crear una organización integrada de mayor tamaño y eficiencia y (ii) mantener inalteradas la personalidad jurídica y la vinculación territorial de cada una de las Cajas.

El SIP implica que las partes acuerdan establecer un sistema de apoyo mutuo, asumiendo la obligación de apoyo financiero recíproco en forma de compromiso mutuo de solvencia y liquidez entre los miembros del grupo.

La participación de cada Caja en el Grupo Mare Nostrum se corresponde con los siguientes porcentajes:

Caja Murcia: 38%
Caixa Penedès: 29%
Caja Granada: 19%
Sa Nostra: 14%

Como consecuencia de esta potencial integración, tras la aprobación del SIP en la Asambleas Generales Fitch Ratings mantiene a Caixa d'Estalvis del Penedès el rating BBB+ y lo sitúa en observación, Rating Watch, positiva.

Otros riesgos como consecuencia de la integración es la presión a la baja de los tipos de interés y un menor volumen de negocio, aunque éstos pueden verse mitigados por las potenciales sinergias de la reestructuración de los servicios centrales y de la red de oficinas.

La eficacia de la integración de las Cajas en el Grupo Mare Nostrum y la entrada en vigor del Contrato de Integración han quedado sujetas a una serie de condiciones suspensivas consistentes, entre otras, en la obtención de las autorizaciones administrativas pertinentes que, a fecha de hoy, se encuentran en curso de cumplimiento.

El Grupo Mare Nostrum, prevé la emisión de participaciones preferentes convertibles en acciones por un importe total de 915,5 millones de euros a suscribir por el FROB.

NOTA DE VALORES

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1 D. Josep Jaume Fina Casanova, con D.N.I. número 35072703-A, Jefe del Área de Tesorería y Mercado de Capitales de CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS, en representación de la misma, y según facultades concedidas por la Comisión Ejecutiva de fecha 28 de octubre de 2010, asume la responsabilidad de las informaciones contenidas en este Folleto de Base.

1.2 El responsable del presente Folleto de 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 de 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

Los factores de riesgo que puedan afectar a los pagarés que se emitan al amparo del presente Programa, están detallados en la sección anterior “Factores de Riesgo” del presente Folleto Base.

3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL

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

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

3.2. Motivos de la oferta y destino de los ingresos

La Oferta de valores obedece a una forma de financiarse la Entidad con el fin de atender las necesidades de tesorería.

No es posible anticipar una estimación del coste para el Emisor dada la previsible variabilidad de los tipos aplicables en cada caso. No obstante, consideramos que la previsión de financiación para el año 2010 será de hasta 500.000.000 € (1.000.000.000 € en caso de ampliación). Los costes se han calculado para el volumen máximo de emisión en el momento inicial de 500.000.000 €.

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

CONCEPTO	EUROS
Registro CNMV	41.836,35 ¹
Tasas CNMV admisión a cotización en AIAF	9.646,38 ²
Estudio y registro del Folleto Base en AIAF	25.000 ³
Admisión a cotización en AIAF	5.000 ⁴
Iberclear: admisión, permanencia y tasas inclusión en Iberclear	500
TOTAL	81.982,73. Eur.

- Se ha supuesto que todos los pagarés se han emitido a un plazo mayor de 18 meses

La suma de los gastos anuales del Programa de Pagarés supone el 0,0161% sobre el saldo vivo máximo inicial de 500.000.000,00 € registrados.

El tipo de interés efectivo será el tipo de interés de actualización que iguale el importe líquido recibido por el Emisor en la emisión, deducidos los gastos que le sean imputables, al nominal de los Pagarés a su vencimiento.

El importe neto de la financiación no se puede prever por la propia naturaleza de los valores, pero el máximo importe posible descontados los gastos sería 499.918.017,27 € (999.918.017,27 € en caso de ampliación).

¹ 0,014% sobre el nominal emitido (con un máximo de 41.836,35 euros)

² 0,03 por mil (con un máximo de 9.646,38 euros por importe del Programa)

³ 0,05 por mil sobre el saldo máximo vivo del Programa (con un máximo de 55.000 euros)

⁴ 0,01 por mil sobre el importe admitido a cotización (con un máximo de 55.000 euros)

Teniendo en cuenta los gastos estimados, el método de cálculo utilizado para obtener el coste efectivo para el Emisor será el siguiente:

$$i_e = \left(\frac{N}{E - G} \right)^{365/n} - 1$$

Donde:

i_e = Tipos de interés del emisor, expresando en tanto por uno

N = nominal de la emisión

E = efectivo de la emisión

G = gastos de la emisión

n = número de días del período, hasta el vencimiento

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

4.1 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 por su valor nominal a su vencimiento.

Los pagarés que tengan un mismo vencimiento tendrán asignado el mismo código ISIN.

4.2 Legislación según la cual se han creado los valores

Los valores se emiten de conformidad con la legislación española que resulte aplicable al emisor y a los mismos. En particular, se emiten de conformidad con la Ley 24/1988 de 28 de julio, Real Decreto 1310/2005 de 4 de noviembre, Orden EHA/3537/2005 de 10 de noviembre, y de acuerdo con aquéllas otras normativas que las han desarrollado.

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

4.3 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 y sus entidades participantes. IBERCLEAR está sita en la Plaza de la Lealtad, 1, 28014 Madrid.

4.4 Divisa de la emisión de los valores

Los pagarés estarán denominados en Euros.

4.5 Orden de prelación

Las emisiones enmarcadas en el presente Programa de pagarés realizadas por la Entidad, no tendrán garantías reales ni de terceros. El capital y los intereses de las mismas estarán garantizados por el total del patrimonio de CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS.

Los inversores se situarán a efectos de la prelación debida en caso de situaciones concursales del Emisor por detrás de los acreedores con privilegio que a la fecha tenga CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS, 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.

4.6 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/o futuro sobre CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS.

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 4.7 y 4.8 siguientes.

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

4.7.1 *Fechas de devengo y pago de los intereses*

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

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 importe nominal y el importe efectivo.

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:

$$i = \frac{N - E}{E} \times \frac{365}{n}$$

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

$$i = \left(\frac{N}{E} \right)^{365/n} - 1$$

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

4.7.2 **Plazo válido en el que se puede reclamar el reembolso del principal**

El plazo válido en el que se puede reclamar el reembolso del principal será de quince (15) años conforme a lo dispuesto en el artículo 1.964 del Código Civil.

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

No aplicable

4.7.4 **Normas de ajuste de acontecimientos relativos al subyacente**

No aplicable

4.7.5 **Agente de cálculo**

No aplicable

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

La fecha de vencimiento de los pagarés estará sujeta a las condiciones pactadas entre las partes, y, en todo caso, las emisiones se realizarán a un plazo entre 3 días hábiles y 740 días naturales.

A efectos de facilitar la negociación en el Mercado de Renta Fija AIAF, los vencimientos de los pagarés se concentrarán en cuatro fechas al mes.

No existe opción de amortización anticipada ni por parte del Emisor ni a opción del inversor.

4.9 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.

La fórmula para el cálculo de dicha rentabilidad, cualquiera que sea el plazo de vida del pagaré es el siguiente:

$$R = \left(\frac{N}{E} \right)^{365/n} - 1$$

donde R = tipo de interés efectivo anual

y donde N, E y n han sido ya definidas anteriormente

4.10 Representación de los tenedores de los valores

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

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

El Programa de Pagarés se desarrolla conforme al acuerdo de la Asamblea General de fecha 20 de mayo de 2010 y de la Comisión Ejecutiva de la Entidad, adoptado en su sesión de 28 de octubre de 2010.

4.12 Fecha de emisión

Los pagarés que se emitan con cargo al presente Programa podrán emitirse y suscribirse cualquier día una vez que se haya publicado el Folleto de Base, según la Directiva 2003/71/CE. No obstante, el Emisor se reserva la posibilidad de no emitir nuevos valores cuando por previsiones de tesorería no precise fondos.

La vigencia del Programa será de doce meses a contar desde la fecha de publicación del Folleto Base en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

CAIXA PENEDÈS se compromete a remitir un Suplemento al presente Folleto Base de Pagarés en el que se incorporen por referencia las cuentas auditadas, tanto individuales como el Grupo Consolidado correspondientes al ejercicio 2010, una vez publicadas en la web de la Comisión Nacional del Mercado de 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 prevé emitir.

4.14 Fiscalidad de los valores

A estos valores les será de aplicación el régimen general vigente en cada momento para las emisiones de valores de España. A continuación se expone el régimen fiscal vigente en el momento de verificación de esta Oferta Pública 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.

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

A.- Residentes en el territorio español

A.1. Personas físicas

En el supuesto de que los tenedores sean personas físicas o jurídicas residentes a efectos fiscales en España, la tributación por los rendimientos producidos vendrá determinada por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio y por el Real Decreto 439/2007, de 30 de marzo, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

En particular, por lo que respecta al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, la diferencia entre el valor de suscripción o adquisición del activo y su valor de transmisión, reembolso, amortización o canje tendrán la consideración de rendimiento del capital mobiliario y se integrará en la base imponible del ahorro del ejercicio en que se produzca la venta o amortización, tributando al tipo impositivo vigente en dicho momento, actualmente un 19% hasta 6.000 euros y de un 21% desde 6.000 euros en adelante.

Asimismo, estos rendimientos quedarán sujetos a retención al tipo vigente en cada momento, siendo actualmente este tipo también del 19%.

La base para el cálculo de la retención, de acuerdo con lo establecido en el artículo 93 del Reglamento del Impuesto, estará constituida por la diferencia positiva entre el valor de la amortización, reembolso o transmisión y el valor de adquisición o suscripción, sin reducir el importe de los gastos accesorios que, no obstante, sí serán computados para la cuantificación del rendimiento, siempre y cuando dichos gastos sean justificados adecuadamente.

A.2 Personas jurídicas

En caso de que los inversores sean personas jurídicas residentes a efectos fiscales en España, la tributación por los rendimientos producidos vendrá determinada por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, y su Reglamento, aprobado por el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio.

En base a las normas citadas, las rentas obtenidas por los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades, procedentes de los activos financieros objeto de la presente emisión, se integrarán en su base imponible en el período impositivo en el que se devenguen, si bien no estarán sometidas a retención, de acuerdo con lo establecido en el artículo 59 q) del Real Decreto 1777/2004, al cumplir dichos valores los requisitos siguientes: estar representados mediante anotaciones en cuenta y se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

De no cumplirse cualquiera de los requisitos anteriores, los rendimientos derivados de la transmisión o reembolso de los activos, estarán sometidos a una retención del 19% en la actualidad.

La base para el cálculo de la retención estará constituida por la diferencia positiva entre el valor de amortización, reembolso o transmisión y el valor de adquisición o suscripción (sin reducir el importe de los gastos accesorios).

B. No residentes a efectos fiscales en España

En el supuesto de que los tenedores sean personas físicas o jurídicas no residentes en España, la tributación por los intereses producidos vendrá determinada por el Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de no residentes, así como por su Reglamento aprobado por el Real Decreto 1776 / 2004 de 30 de julio, sin perjuicio de lo dispuesto en los Convenios para evitar la Doble Imposición en el caso de que éstos resulten aplicables y por la Ley 4/2008, de 23 de diciembre, por la que se suprime el gravamen del Impuesto sobre Patrimonio, se generaliza el sistema de devolución mensual en el Impuesto sobre el Valor Añadido, y se introducen otras modificaciones en la normativa tributaria.

Asimismo, debe tenerse en cuenta lo establecido 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 (introducida por la Ley 19/2003, de 4 de julio, sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas del exterior y sobre determinadas medidas de prevención de blanqueo de capitales y por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad) y el Real Decreto 1065/2007, de 27 de julio, por el que se establecen las obligaciones de información respecto de determinadas operaciones con participaciones preferentes y otros instrumentos de deuda, además de la aclaración que realizó la dirección General de Tributos en la Consulta de 9 de febrero de 2005.

B.1. No residentes con establecimiento permanente

En el supuesto de inversores no residentes que operen en España con establecimiento permanente, el rendimiento generado por esos títulos constituye una renta más que debe integrarse en la base imponible del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, cuyo cálculo se establece en el artículo 18 del Texto Refundido de la Ley que regula el mencionado impuesto.

En general, y con las salvedades previstas en dicho impuesto, el régimen tributario aplicable a estos rendimientos, coincide con el establecido para las personas jurídicas residentes en territorio español descrito en el apartado A2 anterior.

B.2. No residentes sin establecimiento permanente

De acuerdo con lo previsto en los apartados 2d) y 5 de 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, modificada por la Disposición Adicional Tercera de la Ley 19/2003, de 4 de julio, las rentas derivadas de la presente emisión, obtenidas por no residentes fiscales en territorio español que operen en él sin mediación de establecimiento permanente, estarán exentas de tributación en el Impuesto sobre la Renta de no Residentes, en los mismos términos establecidos para los rendimientos derivados de la deuda pública en el artículo 14 del Texto Refundido de la Ley de dicho impuesto. En consecuencia, el rendimiento obtenido no estará sometido a retención a cuenta del citado impuesto cuando los inversores hayan acreditado su residencia fiscal en el extranjero mediante el correspondiente certificado válido a efectos fiscales españoles.

En caso de no acreditar en forma y plazo la residencia fiscal en el extranjero, se aplicará el tipo de retención del 19%.

Conforme al artículo 14 del citado texto refundido, los rendimientos derivados de estos títulos estarán exentos de tributación en España cuando sean obtenidos, sin mediación de establecimiento permanente, por personas físicas o jurídicas residentes en otros estados miembros de la Unión Europea y siempre que no se obtengan a través de

países o territorios calificados como paraísos fiscales en el Real Decreto 1080/1991, de 5 de julio.

En el caso de que los intereses sean obtenidos por residentes en un país con el que España tenga suscrito un Convenio para evitar la Doble Imposición, serán aplicables las normas y tipos de gravamen reducidos establecidos en los mismos.

En los supuestos en los que exista tributación en España, se practicará una retención al tipo vigente, actualmente el 19%, salvo que por aplicación de un Convenio para evitar la Doble Imposición dicho tipo resulte inferior.

5. CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA

5.1 Descripción de la oferta pública

El presente Programa se formaliza con el objeto de proceder a sucesivas emisiones de pagarés de empresa que constituirán un conjunto de valores homogéneos en el marco de un Programa de Pagarés por un saldo vivo máximo de 500.000.000 euros (quinientos millones de euros) (ampliable a 1.00.000.000 euros) (mil millones de euros), denominado “PROGRAMA DE EMISIÓN DE PAGARÉS DE CAIXA PENEDÈS 2010”

5.1.1. Condiciones a las que está sujeta la oferta

La presente oferta no está sujeta a ninguna condición

5.1.2. Importe total de la emisión/oferta

El importe de la oferta será 500.000.000 de euros (quinientos millones de euros) nominales (ampliable a 1.000.000.000 de euros nominales) (mil millones de euros).

Este importe se entiende como saldo máximo vivo de lo emitido en el Programa de Pagarés en cada momento.

Por lo anteriormente expuesto y debido a que cada pagaré tendrá un valor de 1.000,00 euros nominales (mil euros nominales), el número de pagarés vivos en cada momento no podrá exceder de 500.000 (1.000.000 en caso de ampliación).

5.1.3 Plazo de la oferta pública y descripción del proceso de solicitud

La vigencia del Programa es de 12 meses a contar desde la fecha de publicación del Folleto Base en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Podrán adquirir pagarés de CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS personas físicas y jurídicas sin otras limitaciones especiales que las derivadas del cumplimiento de las normativas fiscales vigentes (suministro de información suficiente para emitir los certificados de titularidad, es decir, nombre, domicilio, N.I.F./D.N.I).

Los inversores cualificados realizarán las solicitudes dirigiéndose directamente a la Mesa de Tesorería de CAIXA PENEDÈS, o bien a través de la entidad colocadora del Programa, a través de la negociación telefónica directa destinada a inversores cualificados, fijándose en ese momento todas las características de los pagarés. En caso de ser aceptada la petición por CAIXA PENEDÈS, se considerará ese día como fecha de la contratación, confirmándose todos los términos de la petición por CAIXA PENEDÈS, INTERMONEY, S.V., S.A. y el inversor cualificado, por escrito, valiendo a estos efectos el fax.

Las suscripciones las tramitará la Mesa de Tesorería desde las 8:30 horas hasta las 17:00 horas de lunes a viernes. Se atenderán por orden cronológico y cada petición mínima tendrá un único vencimiento.

Los inversores minoristas deberán dirigirse a cualquier oficina de CAIXA PENEDÈS dentro del horario de apertura al público, para realizar la solicitud de suscripción, fijándose en ese momento todas las características de los pagarés. Supuesto el acuerdo por ambas partes, suscriptor y emisor, se considerará ese día como fecha de contratación y CAIXA PENEDÈS entregará una copia de la orden de suscripción y del Resumen del presente Folleto en ese mismo momento. Dicha copia servirá únicamente como documento acreditativo de la suscripción efectuada, y no será negociable.

5.1.4. Método de prorrateo

No aplicable

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

La petición mínima será de 6.000 euros para los inversores minoristas, y de 100.000 euros para los inversores cualificados, y múltiplos de 1.000 euros para cantidades superiores. No existen límites máximos de petición siempre que no se exceda el saldo vivo nominal máximo de 500.000.000 de euros, ampliable a 1.000.000.000 de euros.

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

El desembolso de pagarés se producirá en la fecha de su emisión, que será, salvo pacto en contrario, dos (2) días hábiles posteriores a la fecha de suscripción y se entregará un certificado que acredite la titularidad pero que no será negociable.

Los inversores cualificados harán el desembolso de pagarés mediante abono en metálico en la Cuenta de Abonos que el Emisor tiene abierta en el Banco de España, a través de una orden de movimiento de fondos (OMF) o, en su caso, mediante adeudo en cuenta de efectivo que el suscriptor tenga abierta en CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS, antes de las 14:00 horas del día del desembolso, con fecha valor mismo día. Los pagarés suscritos se depositarán en la cuenta de valores que el inversor designe a estos efectos.

Los inversores minoristas harán el desembolso de pagarés mediante adeudo en la cuenta que el inversor tenga abierta o abra en la Entidad y se depositarán en la cuenta de valores que el inversor abra a tal efecto en CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS. En caso de que el suscriptor no tuviera cuenta abierta, deberá abrir una cuenta de efectivo asociada a una cuenta de valores. No se repercutirá ningún gasto o comisión al suscriptor por parte de CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS en relación con esta cuenta.

Posteriormente el suscriptor podrá designar la cuenta de valores abierta en cualquier entidad participante en Iberclear donde se anotarán los valores. A los suscriptores que mantengan la anotación de valores a través de otra entidad, CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS no les repercutirá ningún gasto por amortización de los valores independientemente de las que, en su caso, pueda cobrar la Entidad Participante correspondiente. CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS no cobrará al suscriptor gastos de traslado de los valores a otra entidad.

Cuando la suscripción se realice a través de INTERMONEY, S.V., S.A. el Emisor pondrá a disposición de la Sociedad, los certificados de adquisición de los valores que les hayan sido adjudicados al día siguiente de la fecha de emisión.

5.1.7. Publicación de los resultados de la oferta

Con objeto de informar sobre los volúmenes y precios operados en las distintas colocaciones de pagarés, estarán a disposición del público en el Área de Tesorería y Mercado de Capitales de CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS, de 8:30 a 17:00 horas, el interés medio resultante de las ventas mensuales de pagarés, así como el tipo de interés nominal por plazos de emisión, fijados en cada momento. El inversor podrá acceder a esta información acudiendo a las oficinas de CAIXA PENEDÈS, a través de las cuales se contactará con el mencionado área.

A la CNMV se le comunicarán los resultados de la oferta con carácter trimestral.

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 posibles inversores a los que se ofertan los valores*

Los valores ofrecidos van dirigidos a todo tipo de inversores, tanto minoristas como cualificados.

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

Descrito en los apartados 5.1.3 y 5.1.6

5.3. Precios

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

El importe nominal unitario del pagaré será de 1.000 € (mil euros).

El precio de emisión de los pagarés será el resultante de un acuerdo entre las partes y dependerá del tipo de interés y del plazo al que se emita.

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:

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

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

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

Donde N, E, n, i ya han sido definidas anteriormente

La operativa de cálculo se realiza con tres decimales redondeando el importe efectivo a céntimos de euro.

En la tabla siguiente se facilitan diversos ejemplos de valores efectivos en euros por cada pagaré de mil euros (1.000€) con relación a tipos nominales entre 1% y 8% para distintos plazos de emisión. Las columnas en las que aparece +10 días representan la disminución en euros del valor efectivo del pagaré al aumentar el plazo en 10 días. La columna encabezada por -30 días refleja el incremento del valor efectivo del pagaré para un plazo de 30 días inferior.

TIPO NOMINAL	30 DÍAS	TIR TAE	+ 10 días	60 DÍAS	TIR TAE	+ 10 días	90 DÍAS	TIR TAE	+ 10 días
1,00%	999,179	1,00%	-0,273	998,359	1,00%	-0,273	997,540	1,00%	-0,273
1,25%	998,974	1,26%	-0,342	997,949	1,26%	-0,341	996,927	1,26%	-0,340
1,50%	998,769	1,51%	-0,410	997,540	1,51%	-0,409	996,315	1,51%	-0,408
1,75%	998,564	1,76%	-0,478	997,132	1,76%	-0,476	995,703	1,76%	-0,475
2,00%	998,359	2,02%	-0,546	996,723	2,02%	-0,544	995,093	2,02%	-0,542
2,25%	998,154	2,27%	-0,614	996,315	2,27%	-0,612	994,483	2,27%	-0,609
2,50%	997,949	2,53%	-0,682	995,907	2,53%	-0,679	993,873	2,52%	-0,676
2,75%	997,745	2,78%	-0,749	995,500	2,78%	-0,746	993,265	2,78%	-0,743
3,00%	997,540	3,04%	-0,817	995,093	3,04%	-0,813	992,657	3,03%	-0,809
3,25%	997,336	3,30%	-0,885	994,686	3,29%	-0,880	992,050	3,29%	-0,876
3,50%	997,132	3,56%	-0,953	994,279	3,55%	-0,947	991,444	3,55%	-0,942
3,75%	996,927	3,82%	-1,020	993,873	3,81%	-1,014	990,838	3,80%	-1,008
4,00%	996,723	4,07%	-1,088	993,468	4,07%	-1,080	990,233	4,06%	-1,073
4,25%	996,519	4,33%	-1,155	993,062	4,33%	-1,147	989,629	4,32%	-1,139
4,50%	996,315	4,59%	-1,222	992,657	4,59%	-1,213	989,026	4,58%	-1,204
4,75%	996,111	4,85%	-1,290	992,252	4,85%	-1,280	988,423	4,84%	-1,270
5,00%	995,907	5,12%	-1,357	991,848	5,11%	-1,346	987,821	5,09%	-1,335
5,25%	995,703	5,38%	-1,424	991,444	5,37%	-1,412	987,220	5,35%	-1,400
5,50%	995,500	5,64%	-1,491	991,040	5,63%	-1,478	986,620	5,62%	-1,465
5,75%	995,296	5,90%	-1,558	990,636	5,89%	-1,544	986,020	5,88%	-1,529
6,00%	995,093	6,17%	-1,625	990,233	6,15%	-1,609	985,421	6,14%	-1,594
6,25%	994,889	6,43%	-1,692	989,831	6,42%	-1,675	984,823	6,40%	-1,658
6,50%	994,686	6,70%	-1,759	989,428	6,68%	-1,740	984,225	6,66%	-1,722
6,75%	994,483	6,96%	-1,826	989,026	6,94%	-1,806	983,629	6,92%	-1,786
7,00%	994,279	7,23%	-1,892	988,624	7,21%	-1,871	983,033	7,19%	-1,850
7,25%	994,076	7,50%	-1,959	988,223	7,47%	-1,936	982,437	7,45%	-1,913
7,50%	993,873	7,76%	-2,026	987,821	7,74%	-2,001	981,843	7,71%	-1,977
7,75%	993,670	8,03%	-2,092	987,421	8,01%	-2,066	981,249	7,98%	-2,040
8,00%	993,468	8,30%	-2,159	987,020	8,27%	-2,131	980,656	8,24%	-2,103

TIPO NOMINAL	180 DÍAS	TIR TAE	+ 10 días	365 DÍAS	TIR TAE	+ 10 días	540 DÍAS	TIR TAE	-30 días	740 DÍAS	TIR TAE	-30 días
1,00%	995,09	1,00%	-0,27	990,10	1,00%	-0,27	985,39	1,00%	0,81	980,03	1,00%	0,80
1,25%	993,87	1,25%	-0,34	987,65	1,25%	-0,34	981,79	1,25%	1,00	975,13	1,25%	1,00
1,50%	992,66	1,51%	-0,40	985,22	1,50%	-0,40	978,21	1,50%	1,20	970,27	1,50%	1,19
1,75%	991,44	1,76%	-0,47	982,80	1,75%	-0,47	974,66	1,75%	1,39	965,44	1,75%	1,38
2,00%	990,23	2,01%	-0,54	980,39	2,00%	-0,53	971,13	2,00%	1,58	960,65	2,00%	1,56
2,25%	989,03	2,26%	-0,60	978,00	2,25%	-0,60	967,62	2,25%	1,77	955,89	2,25%	1,75
2,50%	987,82	2,52%	-0,67	975,61	2,50%	-0,66	964,13	2,50%	1,96	951,17	2,50%	1,93
2,75%	986,62	2,77%	-0,73	973,24	2,75%	-0,72	960,66	2,75%	2,14	946,48	2,75%	2,11
3,00%	985,42	3,02%	-0,80	970,87	3,00%	-0,79	957,21	3,00%	2,33	941,83	3,00%	2,29
3,25%	984,23	3,28%	-0,86	968,52	3,25%	-0,85	953,78	3,25%	2,51	937,22	3,25%	2,47
3,50%	983,03	3,53%	-0,93	966,18	3,50%	-0,91	950,38	3,50%	2,69	932,63	3,50%	2,64
3,75%	981,84	3,79%	-0,99	963,86	3,75%	-0,97	946,99	3,75%	2,87	928,08	3,75%	2,81
4,00%	980,66	4,04%	-1,05	961,54	4,00%	-1,03	943,63	4,00%	3,05	923,56	4,00%	2,98
4,25%	979,47	4,30%	-1,12	959,23	4,25%	-1,09	940,28	4,25%	3,22	919,08	4,25%	3,15
4,50%	978,29	4,55%	-1,18	956,94	4,50%	-1,15	936,95	4,50%	3,40	914,63	4,50%	3,31
4,75%	977,11	4,81%	-1,24	954,65	4,75%	-1,21	933,65	4,75%	3,57	910,21	4,75%	3,48
5,00%	975,94	5,06%	-1,30	952,38	5,00%	-1,27	930,36	5,00%	3,74	905,82	5,00%	3,64
5,25%	974,76	5,32%	-1,36	950,12	5,25%	-1,33	927,09	5,25%	3,91	901,46	5,25%	3,80
5,50%	973,59	5,58%	-1,43	947,87	5,50%	-1,39	923,84	5,50%	4,07	897,14	5,50%	3,96
5,75%	972,43	5,83%	-1,49	945,63	5,75%	-1,45	920,62	5,75%	4,24	892,84	5,75%	4,11
6,00%	971,26	6,09%	-1,55	943,40	6,00%	-1,50	917,41	6,00%	4,40	888,58	6,00%	4,27
6,25%	970,10	6,35%	-1,61	941,18	6,25%	-1,56	914,21	6,25%	4,57	884,34	6,25%	4,42
6,50%	968,94	6,61%	-1,67	938,97	6,50%	-1,62	911,04	6,50%	4,73	880,14	6,50%	4,57
6,75%	967,78	6,87%	-1,73	936,77	6,75%	-1,67	907,89	6,75%	4,89	875,97	6,75%	4,72
7,00%	966,63	7,12%	-1,79	934,58	7,00%	-1,73	904,75	7,00%	5,05	871,82	7,00%	4,86
7,25%	965,48	7,38%	-1,85	932,40	7,25%	-1,79	901,63	7,25%	5,20	867,71	7,25%	5,01
7,50%	964,33	7,64%	-1,91	930,23	7,50%	-1,84	898,53	7,50%	5,36	863,62	7,50%	5,15
7,75%	963,19	7,90%	-1,97	928,07	7,75%	-1,90	895,45	7,75%	5,51	859,56	7,75%	5,29
8,00%	962,05	8,16%	-2,02	925,93	8,00%	-1,95	892,38	8,00%	5,66	855,53	8,00%	5,43

Los valores serán emitidos por CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS, sin que de su parte o por parte de la Entidad Colocadora INTERMONEY, S.V., S.A., sea exigida comisión ni gasto alguno en la suscripción de los pagarés, ni en la amortización de los mismos, sin perjuicio de los gastos que se cobrarán según se indica en el apartado 5.1.6 anterior.

Las comisiones y gastos relativos a la primera inscripción de los valores emitidos en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (IBERCLEAR); encargada del registro contable, serán por cuenta de CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS. Las entidades participantes de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (IBERCLEAR), excluida CAIXA PENEDÈS, podrán establecer de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones repercutibles a los tenedores de los pagarés en concepto de administración y/o custodia de valores que libremente determinen y que en su momento hayan sido publicadas y comunicadas al Banco de España y a la CNMV. Copia de estas tarifas podrán ser consultadas en los organismos supervisores mencionados.

5.4. Colocación y aseguramiento

5.4.1. Entidades coordinadoras y participantes en la colocación

La colocación de los Pagarés, para aquellos inversores finales que deseen adquirir Pagarés se realizará a través del propio Emisor. El contacto será telefónico para los inversores cualificados y el resto de inversores podrán contactar con la red de oficinas de CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS.

Además, existe un contrato de colocación con INTERMONEY, S.V., S.A., con domicilio social en la calle Pablo Ruiz Picasso, 1, Edificio Torre Picasso, 23ª Planta, 28020, Madrid. Dicha entidad colabora con CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS como la entidad Colocadora de Pagarés del presente Programa.

La Entidad Colocadora sólo colocará Pagarés a inversores cualificados.

No existe entidad directora en las emisiones de pagarés del presente Programa de Pagarés.

5.4.2. Agente de Pagos y Entidades Depositarias

Existe un contrato de agente de pagos, por el cual ACA, S.A., SOCIEDAD DE VALORES, con domicilio social en Avenida Meridiana, 27-29, Barcelona, con C.I.F. número A-59091975, e inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona al Tomo 11355, Folio 63, Hoja 130050, actúa por cuenta de CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS como Agente de Pagos de los Pagarés a emitir con cargo al presente Programa.

ACA,S.A. SOCIEDAD DE VALORES cobrará al Emisor 50 Euros por cada ISIN amortizado.

Para los inversores minoristas la entidad depositaria será CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS. Para los inversores cualificados no hay una entidad depositaria de los valores designada por el Emisor. Cada suscriptor designará en qué entidad, participante en Iberclear, deposita los valores.

5.4.3. Entidades Aseguradoras y procedimiento

Las emisiones al amparo de este Programa de Pagarés no están aseguradas por ninguna entidad.

5.4.4. Fecha del acuerdo de aseguramiento

No aplicable

6. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN

6.1. Solicitudes de admisión a cotización

CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS solicitará la admisión a cotización en A.I.A.F. Mercado de Renta Fija de los pagarés que se emitan. CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS se compromete a realizar todos los trámites necesarios para que los pagarés coticen en dicho mercado en un plazo máximo de tres (3) días hábiles a contar desde la fecha de emisión de los valores. En todo caso, los pagarés cotizarán en A.I.A.F. Mercado de Renta Fija antes de la fecha de su vencimiento.

En caso de que no se cumpla este plazo, la Entidad Emisora dará a conocer las causas del incumplimiento a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y al público mediante la inclusión de un anuncio en el Boletín Diario de Operaciones de AIAF Mercado de Renta Fija, sin perjuicio de las responsabilidades incurridas por este hecho.

CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDÈS solicitará la inclusión en el registro contable gestionado por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (IBERCLEAR), de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los valores de acuerdo con las normas de funcionamiento que respecto a valores admitidos a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro.

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.

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

Los pagarés emitidos al amparo del PROGRAMA DE PAGARÉS 2008 y del PROGRAMA DE PAGARÉS 2009, cuyos correspondientes folletos base fueron inscritos en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 25 de noviembre de 2008 y 26 de noviembre de 2009, respectivamente, se han venido negociando en A.I.A.F. Mercado de Renta Fija.

El importe nominal total vivo de Pagarés a fecha de inscripción en la CNMV del presente Folleto Base es de 266.900.000 euros. A continuación, se incluye una relación de las operaciones contratadas en A.I.A.F. Mercado de Renta Fija entre el 12 de noviembre de 2009 y el 1 de octubre de 2010:

Código ISIN	Fecha Suscripción	Fecha Desembolso	Fecha Vencimiento	Vol. Nominal*	Programa
ES05149664M0	25/08/2010	27/08/2010	26/11/2010	1.900	2009
ES05149664Q1	28/09/2010	30/09/2010	29/11/2010	2.500	2009
ES05149664J6	07/07/2010	09/07/2010	23/12/2010	30.000	2009
ES05149664J6	29/09/2010	01/10/2010	23/12/2010	16.000	2009
ES05149664J6	13/10/2010	15/10/2010	23/12/2010	100.000	2009
ES05149664P3	23/09/2010	27/09/2010	27/12/2010	20.000	2009
ES05149664P3	23/09/2010	27/09/2010	27/12/2010	15.000	2009
ES05149663R9	28/09/2010	30/09/2010	31/12/2010	1.500	2009
ES05149664F4	18/01/2010	20/01/2010	20/01/2011	10000	2009
ES05149664T5	27/10/2010	29/10/2010	31/01/2011	4.000	2009
ES05149664T5	27/10/2010	29/10/2010	31/01/2011	6.000	2009
ES05149664N8	13/09/2010	15/09/2010	16/03/2011	15.000	2009
ES05149664O6	15/09/2010	17/09/2010	17/03/2011	30.000	2009
ES05149664S7	01/10/2010	05/10/2010	06/04/2011	15.000	2009

(*) Importe en miles de euros

6.3. Entidad de liquidez

INTERMONEY, S.V., S.A. es la Entidad de Liquidez que asume el compromiso de dotar de liquidez por medio de cotización continua y permanente a los pagarés emitidos con cargo al presente Programa de Pagarés, por razón del contrato establecido entre las entidades.

La Entidad de Liquidez cotizará precios de compraventa de los pagarés referenciados, hasta un importe máximo vivo equivalente al diez por ciento (10%) del saldo vivo nominal, es decir, hasta 50.000.000 euros (cincuenta millones de euros), ampliable a 100.000.000 euros (cien millones de euros). Los precios ofrecidos serán vinculantes para importes de hasta 1.000.000 euros (un millón) de euros por operación.

La cotización de los precios ofrecidos por la Entidad de Liquidez reflejará en cada momento la situación de liquidez existente en el mercado. La diferencia entre el precio de oferta y el de demanda cotizados en cada momento por la Entidad de Liquidez no podrá ser superior a un 10% en términos de TIR, siempre y cuando no se produzcan situaciones de mercado que lo imposibiliten. 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, también en términos de TIR y nunca podrá ser superior a un 1% en términos de precio.

La cotización de precios de compra y venta estará sujeta a la disponibilidad de valores en el mercado, comprometiéndose la Entidad de Liquidez a actuar con la máxima diligencia e interés para localizar los valores con los que corresponder a las posibles demandas de los clientes y/o del mercado.

Los precios de compra y venta se entenderán en firme y serán fijados en función de las condiciones de mercado, si bien, la Entidad de Liquidez podrá decidir los precios de compra y venta que coticen y cambiar ambos cuando lo considere oportuno, siempre que se respete la horquilla de precios indicada anteriormente. Estos precios representarán las rentabilidades que la Entidad de Liquidez considere prudente establecer en función de su percepción de la situación del mercado de pagarés y de los mercados de Renta Fija en general, así como de otros mercados financieros.

La Entidad de Liquidez no tendrá que justificar al Emisor los precios de compra o venta que tenga difundidos en el mercado en cada momento, no obstante y a petición de la Caja, la Entidad de Liquidez le informará de los niveles de precios que ofrezca en el mercado.

La Entidad Colocadora se obliga a cotizar y hacer difusión diaria de precios a través del Servicio de Reuters (pantalla IM-PAG). Adicionalmente, tales funciones podrán realizarse telefónicamente (Tel. 91 432 64 20).

La Entidad de Liquidez quedará exonerada de sus responsabilidades de liquidez ante cambios que repercutan significativamente en las circunstancias legales actuales que se siguen para la operativa de compraventa de los pagarés por parte de la Entidad de Liquidez o para su habitual operativa como Entidad Financiera.

Igualmente se producirá la posibilidad de exoneración cuando, por cambios en las circunstancias estatutarias, legales o económicas del Emisor se aprecie de forma determinante una alteración en la solvencia o capacidad de pago de las obligaciones del mismo. En caso de que se produjera alguna de las circunstancias expresadas en los párrafos anteriores, la Entidad Emisora se compromete a no realizar nuevas Emisiones con cargo a este Programa, hasta que la Entidad de Liquidez o cualquier otra que las sustituya se comprometa a dar liquidez en las nuevas circunstancias, hasta ese momento, la Entidad de Liquidez seguirá dando liquidez a los Pagarés emitidos con anterioridad.

La Entidad de Liquidez podrá excusar el cumplimiento de su obligación de dar liquidez cuando los pagarés existentes en su cartera de negociación adquiridos directamente en el mercado como consecuencia del cumplimiento de su actuación como Entidad de Liquidez, excedan del 10% del saldo vivo en cada momento.

En el supuesto de que se produzca alguna de las citadas causas de exoneración, la Entidad de Liquidez comunicará tal hecho a CAIXA PENEDÈS, quien a su vez remitirá un comunicado a la CNMV mediante Hecho Relevante. En el momento en que la causa de exoneración desaparezca y el compromiso de la Entidad de Liquidez de dotar de liquidez al presente Programa de Pagarés se reanude, dicho hecho se comunicará siguiendo el anterior procedimiento de comunicaciones.

El incumplimiento de las obligaciones de contrapartida o la cancelación unilateral del compromiso será causa automática de la resolución del contrato.

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 evaluado por entidad calificadora alguna.

La agencia de calificación Fitch Ratings procedió a otorgar al Emisor, en fecha 24 de mayo de 2010, un rating BBB+ a largo plazo con Rating Watch (observación) negativo y la calificación F2 en el corto plazo. En fecha 17 de septiembre de 2010 Fitch Ratings mejoró el Rating Watch para la deuda a largo plazo modificándolo de negativo a positivo, a raíz del proceso de integración que a continuación se detalla.

El Emisor se encuentra, en la actualidad, inmerso en un proceso para integrarse en un Sistema Institucional de Protección (SIP) junto a otras tres Cajas de Ahorros (Caja de Ahorros de Murcia, Caja de Ahorros de Granada y "Sa Nostra"), lo que podría conllevar cambios en su calificación crediticia.

La calificación otorgada por Fitch a la deuda a largo plazo (BBB+), indica calidad crediticia buena y bajas expectativas de impago. La capacidad para la devolución de principal e intereses de manera puntual es adecuada, aunque cambios adversos en circunstancias y en condiciones económicas podrían afectar a esta capacidad. El modificador de signo "+" indica una posición de la banda superior dentro de la categoría BBB. A su vez, la calificación F2 para la deuda a corto plazo indica una calidad crediticia buena y una capacidad satisfactoria para hacer frente al pago de las obligaciones financieras de manera puntual.

La calificación es una evaluación de la capacidad y compromiso jurídico de un emisor para efectuar los pagos de

intereses y amortización del principal en los casos previstos en las condiciones de la emisión.

La función de las calificaciones en los mercados financieros es la de proporcionar una medida del riesgo de incumplimiento en el pago de intereses o principal, de una inversión de renta fija.

La calificación crediticia no constituye una recomendación para comprar, vender o suscribir esta emisión. La mencionada calificación crediticia es sólo una estimación y no tiene por qué evitar a los potenciales inversores la necesidad de efectuar sus propios análisis sobre el emisor y los valores emitidos.

Como referencia para el suscriptor, en los cuadros siguientes se describen las categorías utilizadas por la mencionada agencia de calificación.

A excepción de lo recogido en este apartado no se ha producido ningún otro factor relativo al Emisor que sea importante para evaluar su solvencia.

EL PRESENTE FOLLETO BASE ESTÁ VISADO EN TODAS SUS PÁGINAS Y FIRMADO, EN VILAFRANCA DEL PENEDÈS, A 24 DE NOVIEMBRE DE 2010

Fdo. D. Josep Jaume Fina Casanova