



Doña Begoña Rubio Elipe, Directora de Tesorería y Mercados de CAJA DE AHORROS DE LA INMACULADA DE ARAGÓN

CERTIFICA

Que la versión impresa del Folleto de Base de Pagarés correspondiente al "Undécimo Programa de Pagarés CAI", inscrito y depositado en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 17 de junio de 2010 y cuya vigencia comienza el 18 de junio de 2010, se corresponde con la versión en soporte informático que se adjunta.

Asimismo, se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la difusión del texto del citado Folleto de Base a través de su página web.

Y para que conste a los efectos oportunos, expide el presente certificado en Zaragoza, a 18 de junio de 2010.

CAJA DE AHORROS DE LA INMACULADA DE ARAGÓN

FOLLETO DE BASE DE PAGARÉS

**SALDO VIVO NOMINAL MÁXIMO DE
600 MILLONES DE EUROS,
AMPLIABLE A 800 MILLONES DE EUROS**

“UNDÉCIMO PROGRAMA DE PAGARÉS CAI ”

El presente Folleto de Base de Pagarés se ha redactado siguiendo los modelos previstos en el anexo XIII del Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión Europea, de 29 de abril de 2004, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo. Se ha inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 17 de junio de 2010. Se complementa con el Documento de Registro (anexo XI del Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión Europea) inscrito en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 17 de junio de 2010, el cual se incorpora por referencia.

INDICE		Página
0.	FACTORES DE RIESGO PARA LOS VALORES	3
I.	FOLLETO BASE	4
1.	PERSONAS RESPONSABLES	4
2.	FACTORES DE RIESGO PARA LOS VALORES	4
3.	INFORMACIÓN FUNDAMENTAL	4
3.1.	Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la emisión	4
4.	INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE	4
4.1.	Importe total de los valores que se ofertan	4
4.2.	Descripción del tipo y la clase de los valores	5
4.3.	Legislación de los valores	5
4.4.	Representación de los valores	5
4.5.	Divisa de la emisión	5
4.6.	Orden de prelación	5
4.7.	Descripción de los derechos vinculados a los valores y procedimiento para el ejercicio de los mismos	6
4.8.	Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses pagaderos	6
4.8.1	Fechas de devengo y pago de intereses	6
4.8.2	Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y el reembolso del principal	7
4.8.3	Descripción del subyacente e información histórica del mismo	7
4.8.4	Descripción de cualquier episodio de distorsión de mercado del subyacente	7
4.8.5	Normas de ajuste del subyacente	7
4.8.6	Agente de cálculo	7
4.9.	Fecha de vencimiento y acuerdos para la amortización del préstamo, incluidos los procedimientos de reembolso	7
4.10.	Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo	8
4.11.	Representación de los tenedores de los valores	9
4.12.	Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los valores	9
4.13.	Fecha de emisión	10
4.14.	Restricciones a la libre transmisión de los valores	10
5.	ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN	10
5.1.	Indicación del Mercado en el que se negociarán los valores	10
5.2.	Agente de Pagos y Entidades Depositarias	12
6.	GASTOS DE LA ADMISIÓN A COTIZACIÓN	12
7.	INFORMACIÓN ADICIONAL	13
7.1.	Personas y entidades asesoras en la emisión	13
7.2.	Información de la Folleto de Base revisada por los auditores	13
7.3.	Otras informaciones aportadas por terceros	13
7.4.	Vigencia de las informaciones aportadas por terceros	13
7.5.	Rating	13

0. FACTORES DE RIESGO PARA LOS VALORES

Riesgo de mercado:

Los valores del presente folleto de base, una vez admitidos a negociación, es posible que sean negociados a tipos de interés distintos del precio de emisión inicial, al alza o a la baja, dependiendo de los tipos de interés vigentes, el mercado para valores similares y las condiciones económicas generales.

Riesgo de crédito:

Es el riesgo de una pérdida económica como consecuencia de la falta de cumplimiento de las obligaciones contractuales por una de las partes, en este caso la falta de cumplimiento de la devolución del nominal por la Entidad. La agencia internacional de calificación Fitch Ratings confirmó en octubre de 2009 los ratings de Caja Inmaculada "F1" a corto plazo y "A" a largo plazo, a los que se les asigna una perspectiva negativa. Los valores incluidos en el presente Folleto de Base no han sido calificados por las agencias de calificación de riesgo crediticio.

Riesgo de Liquidez:

Los pagarés emitidos al amparo del presente Folleto de Base, 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 admisión de esta emisión en el mercado AIAF de Renta Fija, no es posible asegurar que vaya a producirse una negociación activa en el mercado ni tampoco la liquidez de los mercados de negociación para cada emisor particular. Con fecha 9 de junio de 2010, se ha firmado un contrato de liquidez con Ahorro Corporación Financiera S.V., S.A..

I. FOLLETO DE BASE

1. PERSONAS RESPONSABLES

El responsable de este Folleto de Base es Dña. Begoña Rubio Elipe que ostenta el cargo de Directora de Tesorería y Mercados, apoderada en virtud del acuerdo del Consejo de Administración de fecha 26 de abril de 2010.

Dña. Begoña Rubio Elipe, como responsable del Folleto de Base 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 PARA LOS VALORES

Los factores de riesgo se encuentran explicados en la sección 0.

3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL

3.1 Interés de las personas jurídicas participantes en la emisión

No existe ningún interés particular de las personas que participan en la emisión que sean relevantes para la misma.

4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE

4.1. Importe total de los valores que se ofertan

El presente Folleto de Base se formaliza 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 por un saldo vivo máximo de 600 millones de euros nominales, ampliable a 800 millones de euros, denominado "Undécimo programa de Pagarés CAI".

Debido a que cada pagaré tiene un valor de 100.000 euros nominales, el número máximo de pagarés vivos en cada momento no podrá exceder de 6.000 (ampliable a 8.000).

El Programa de emisión de pagarés de CAJA INMACULADA está dirigido a inversores cualificados. Se podrán adquirir los pagarés sin otras limitaciones especiales que las derivadas del cumplimiento de las normativas legales vigentes.

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 explícitos y son reembolsables por su valor nominal al vencimiento.

Para cada pagaré o agrupación de pagarés a vencimiento, se asignará un código ISIN.

4.3 Legislación de los valores

Los valores se emiten de conformidad con la legislación española que resulta aplicable al emisor y a los mismos. En particular, se emiten de conformidad con lo previsto en la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, el Real Decreto 1310/2005 de 4 de noviembre, la Orden EHA/3537/2005 de 10 de noviembre y de acuerdo con aquellas otras normativas que los han desarrollado.

El presente Folleto de Base se ha elaborado siguiendo los modelos previstos en el Reglamento (CE) 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 Lealtad nº 1, 28014 Madrid y sus entidades participantes.

4.5. Divisa de la emisión

Los pagarés estarán denominados en Euros.

4.6. Orden de prelación

Las emisiones que se realicen amparadas en el presente Folleto de Base no tendrán garantías reales ni de terceros. El nominal de los pagarés estará garantizado por el total del patrimonio del emisor, CAJA INMACULADA.

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

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

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 recogidas 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 intereses

Al ser valores emitidos al descuento y tener una rentabilidad implícita, el tipo de interés de emisión será el pactado por las partes en el momento de la formalización (fecha de formalización o contratación).

Los pagarés devengan intereses desde la fecha de desembolso, que será uno, dos o tres días hábiles después de la formalización o contratación de los mismos, de acuerdo a lo establecido con cada suscriptor.

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 el plazo y por la diferencia entre los importes nominal y efectivo.

Para calcular el importe efectivo de cada pagaré se aplicarán las siguientes fórmulas:

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

$$E = \frac{N}{1 + i \frac{n}{365}}$$

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

$$E = \frac{N}{(1 + i)^{\frac{n}{365}}}$$

Siendo

N	=	Importe nominal del pagaré
E	=	Importe efectivo del pagaré
n	=	Número de días del periodo, hasta el vencimiento
i	=	Tipo de interés nominal, expresado en tanto por uno

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 puede reclamar el abono del importe nominal de los pagarés prescribe a los quince años desde la fecha de vencimiento, en virtud de lo establecido en el artículo 1964 del Código Civil.

4.8.3 Descripción del subyacente e información histórica del mismo

No aplicable.

4.8.4 Descripción de cualquier episodio de distorsión de mercado del subyacente

No aplicable.

4.8.5 Normas de ajuste del subyacente

No aplicable.

4.8.6 Agente de cálculo.

No aplicable.

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

La amortización se producirá en la fecha de vencimiento al 100% de su valor nominal, es decir, 100.000 €, libres de gastos para el inversor, abonándose por 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 proceda.

Los pagarés emitidos al amparo del presente Folleto de Base podrán tener un plazo de amortización entre siete días (7 días) y dieciocho meses (548 días), ambos inclusive.

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

La amortización de los pagarés por el emisor se realizará a través de las entidades participantes en IBERCLEAR.

En caso que la fecha de amortización sea inhábil a efectos bancarios (entendiéndose por día inhábil los sábados, domingos y festivos TARGET), el pago se efectuará el siguiente día hábil, sin modificación del cómputo de días previstos en su emisión.

No existe la posibilidad de realizar una amortización anticipada de las emisiones al amparo del presente Folleto de Base.

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 el plazo y la diferencia entre precio de amortización y de suscripción.

El tipo nominal del pagaré, sin tener en cuenta el efecto fiscal, se calcula de acuerdo a las siguientes fórmulas:

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

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

- b) Para pagarés con plazos de vencimiento superiores a un año:

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

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

A continuación aparece una tabla donde se detallan los valores efectivos y la TAE de un pagaré de cien mil euros nominales.

TIPO NOMINAL	Nº DIAS 30	TAE	MAS 10 DIAS	NºDIAS 90	TAE	MAS 10 DIAS	Nº DIAS 180	TAE	MAS 10 DIAS
0,50%	99.958,35	0,5082%	99.944,47	99.875,14	0,5080%	99.861,29	99.750,60	0,5077%	99.736,78
0,75%	99.937,57	0,7627%	99.916,78	99.812,95	0,7622%	99.792,21	99.626,60	0,7615%	99.605,94
1,00%	99.916,73	1,0187%	99.889,00	99.750,60	1,0179%	99.722,96	99.502,43	1,0166%	99.474,94
1,25%	99.895,97	1,2744%	99.861,34	99.668,56	1,2731%	99.654,08	99.379,06	1,2711%	99.344,79
1,50%	99.875,14	1,5317%	99.833,59	99.626,36	1,5297%	99.585,02	99.255,50	1,5269%	99.214,47
1,75%	99.854,40	1,7885%	99.805,97	99.564,48	1,7859%	99.516,32	99.132,74	1,7820%	99.085,00
2,00%	99.833,59	2,0470%	99.778,25	99.502,43	2,0435%	99.447,45	99.009,79	2,0384%	98.955,36
2,25%	99.812,87	2,3050%	99.750,65	99.440,71	2,3007%	99.378,95	98.887,64	2,2942%	98.826,56
2,50%	99.792,08	2,5647%	99.722,96	99.378,81	2,5593%	99.310,27	98.765,30	2,5513%	98.697,60
2,75%	99.771,37	2,8239%	99.695,40	99.317,24	2,8174%	99.241,95	98.643,74	2,8077%	98.569,47
3,00%	99.750,60	3,0848%	99.667,74	99.255,50	3,0770%	99.173,46	98.522,01	3,0655%	98.441,18
3,25%	99.729,91	3,3453%	99.640,20	99.194,08	3,3361%	99.105,34	98.401,05	3,3225%	98.313,72
3,50%	99.709,15	3,6074%	99.612,58	99.132,50	3,5967%	99.037,03	98.279,91	3,5809%	98.186,09
3,75%	99.688,48	3,8690%	99.585,07	99.071,23	3,8568%	98.969,06	98.159,55	3,8386%	98.059,29
4,00%	99.667,74	4,1324%	99.557,47	99.009,79	4,1184%	98.900,98	98.039,01	4,0977%	97.932,31
4,25%	99.647,09	4,3952%	99.530,00	98.948,68	4,3795%	98.833,23	97.919,23	4,3561%	97.806,17
4,50%	99.626,36	4,6598%	99.502,43	98.887,39	4,6420%	98.765,30	97.799,28	4,6158%	97.679,85
4,75%	99.605,73	4,9239%	99.474,99	98.826,43	4,9041%	98.697,73	97.680,08	4,8748%	97.554,35
5,00%	99.585,10	5,1886%	99.447,56	98.765,54	5,1666%	98.630,26	97.561,18	5,1341%	97.429,18
5,25%	99.564,40	5,4550%	99.420,04	98.704,48	5,4307%	98.562,61	97.442,10	5,3948%	97.303,83
5,50%	99.543,79	5,7209%	99.392,64	98.643,74	5,6942%	98.495,32	97.323,78	5,6548%	97.179,30

TIPO NOMINAL	NºDIAS 365	TAE	MAS 10 DIAS	NºDIAS 455	TIR/TAE	MAS 10 DIAS	NºDIAS 548	TIR/TAE	MAS 10 DIAS	MENOS 30 DIAS
0,50%	99.495,56	0,5070%	99.481,81	99.371,96	0,5067%	99.358,24	99.244,56	0,5064%	99.230,88	99.285,62
0,75%	99.245,73	0,7600%	99.225,23	99.061,49	0,7593%	99.041,07	98.871,83	0,7586%	98.851,48	98.932,93
1,00%	98.996,18	1,0140%	98.968,96	98.751,75	1,0127%	98.724,67	98.500,44	1,0114%	98.473,49	98.581,37
1,25%	98.748,85	1,2670%	98.715,01	98.445,15	1,2650%	98.411,52	98.133,27	1,2630%	98.099,86	98.233,66
1,50%	98.501,79	1,5210%	98.461,37	98.139,24	1,5182%	98.099,12	97.767,40	1,5153%	97.727,58	97.887,04
1,75%	98.256,92	1,7740%	98.210,02	97.836,42	1,7702%	97.789,92	97.405,67	1,7662%	97.359,58	97.544,21
2,00%	98.012,31	2,0280%	97.958,96	97.534,28	2,0230%	97.481,45	97.045,19	2,0178%	96.992,89	97.202,42
2,25%	97.769,87	2,2810%	97.710,17	97.235,18	2,2747%	97.176,13	96.688,77	2,2682%	96.630,38	96.864,36
2,50%	97.527,67	2,5350%	97.461,66	96.936,73	2,5272%	96.871,51	96.333,57	2,5192%	96.269,16	96.527,32
2,75%	97.287,62	2,7880%	97.215,38	96.641,28	2,7785%	96.569,99	95.982,35	2,7689%	95.912,03	96.193,93
3,00%	97.047,81	3,0420%	96.969,37	96.346,46	3,0308%	96.269,16	95.632,31	3,0193%	95.556,15	95.861,52
3,25%	96.810,11	3,2950%	96.725,57	96.054,59	3,2818%	95.971,37	95.286,18	3,2684%	95.204,29	95.532,71
3,50%	96.572,64	3,5490%	96.482,04	95.763,34	3,5337%	95.674,25	94.941,19	3,5182%	94.853,63	95.204,85
3,75%	96.337,26	3,8020%	96.240,68	95.474,98	3,7845%	95.380,13	94.600,03	3,7667%	94.506,91	94.880,52
4,00%	96.102,10	4,0560%	95.999,58	95.187,23	4,0361%	95.086,65	94.259,99	4,0158%	94.161,36	94.557,12
4,25%	95.869,00	4,3090%	95.760,62	94.902,33	4,2866%	94.796,12	93.923,70	4,2637%	93.819,67	94.237,17
4,50%	95.636,12	4,5630%	95.521,92	94.618,01	4,5379%	94.506,22	93.588,49	4,5123%	93.479,12	93.918,13
4,75%	95.405,28	4,8160%	95.285,33	94.336,50	4,7881%	94.219,22	93.256,96	4,7597%	93.142,35	93.602,49
5,00%	95.175,55	5,0690%	95.049,92	94.056,66	5,0381%	93.933,96	92.927,78	5,0067%	92.808,01	93.288,97
5,25%	94.946,02	5,3230%	94.814,74	93.777,38	5,2890%	93.649,31	92.599,63	5,2544%	92.474,75	92.976,31
5,50%	94.718,50	5,5760%	94.581,64	93.500,85	5,5387%	93.367,48	92.275,07	5,5008%	92.145,17	92.666,95

4.11 Representación de los tenedores de los valores

El régimen de emisión de Pagares no requiere la representación mediante sindicato.

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

El Folleto de Base se desarrolla al amparo del acuerdo adoptado por la Asamblea General de fecha 27 de octubre de 2009, por el que se autoriza al Consejo de Administración para acordar la emisión de

pagarés hasta un saldo vivo máximo en circulación de 600 millones de euros, ampliable a 800 millones de euros, y del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de fecha 26 de abril de 2010, en el que se acuerda la realización del Undécimo programa de pagarés CAI.

Con la autorización del nuevo Folleto de Base de Pagarés no se exceden los límites autorizados por la Asamblea General de fecha 27 de octubre de 2009 para este tipo de valores. En dicha Asamblea se autorizó un importe máximo de emisiones vivas de 3.600 millones de euros. A fecha 31 de mayo de 2010 las emisiones vivas a largo plazo ascendían a 1.777 millones de euros, por lo que queda disponible suficiente (1.823 millones de euros) para las emisiones de Pagarés.

4.13. Fecha de emisión

La fecha de emisión, que coincide con la fecha de desembolso, será uno, dos o tres días hábiles después de la formalización o contratación de los mismos, de acuerdo a lo establecido con cada suscriptor.

Los pagarés podrán emitirse y suscribirse desde la fecha de publicación del presente Folleto de Base en la web de CNMV 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 del presente Folleto, siempre que se actualice con los suplementos correspondientes. El emisor se compromete a elaborar al menos un suplemento con motivo de la publicación de nuevos estados financieros anuales auditados. Una vez publicado el presente folleto quedará sin vigor el Décimo Programa de Pagarés.

A lo largo del periodo de vigencia del programa, CAJA INMACULADA podrá emitir pagarés siempre que su saldo vivo no exceda del establecido con carácter general para el programa. La entidad se reserva el derecho de no emitir pagarés en función de sus necesidades.

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 INMACULADA solicitará la admisión a negociación oficial de las emisiones que se realicen al amparo del presente Folleto de Base en el mercado AIAF de Renta Fija, en un plazo no superior a 1 semana desde la emisión y, en cualquier caso, antes del vencimiento del pagaré.

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 un periódico de difusión nacional o en el Boletín Diario de Operaciones del mercado AIAF de Renta Fija, sin perjuicio de las responsabilidades incurridas por este hecho.

CAJA INMACULADA solicitará la inclusión en el registro contable gestionado por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores (IBERCLEAR) de los pagarés emitidos con cargo al presente Folleto, 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.

CAJA INMACULADA ha formalizado, con fecha 9 de junio de 2010, un contrato de colaboración y liquidez con Ahorro Corporación Financiera, S.V., S.A. (Entidad de Liquidez o Entidad de Contrapartida) en relación con el presente programa de pagarés, tanto para su colocación como para facilitar una línea de liquidez a los tenedores de los mismos. Los aspectos y condiciones esenciales que recoge el contrato son los siguientes:

- La Entidad de Liquidez colaborará con el Emisor en las emisiones de pagarés para su colocación en la modalidad de negociación telefónica directa, sin perjuicio de las colocaciones que la Caja pueda realizar desde su departamento de Tesorería, si bien no asegura la colocación de las mismas.
- La Entidad de Liquidez asume el compromiso de dotar de liquidez, por medio de cotización continua y permanente, a los pagarés emitidos por el presente contrato.
- La Entidad de Liquidez cotizará precios de compraventa de los pagarés referenciados, que serán vinculantes para importes de hasta el 10% del saldo nominal vivo del programa.
- 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 misma 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 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 o del mercado. Los precios de compra 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 cotice y cambiar ambos cuando lo considere oportuno.
- La Entidad de Liquidez se obliga a cotizar y hacer difusión diaria de precios a través del sistema de información Bloomberg (pantalla ACFB) y adicionalmente de forma telefónica (656 26 09 / 556 23 06).
- La Entidad de Liquidez quedará exonerada de sus responsabilidades de liquidez ante cambios en las circunstancias legales que se siguen actualmente para la operativa de compraventa de los pagarés por parte de la Entidad de Liquidez o para su habitual operativa como entidad financiera. Igualmente quedará exonerada 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 alguno de estos hechos, 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 la

sustituya, se comprometa a dar liquidez en las nuevas circunstancias; hasta ese momento, la Entidad de Liquidez seguirá dando liquidez a los pagarés emitidos. En el caso de que se produzcan tales circunstancias el emisor lo hará público mediante un hecho relevante en CNMV o la inserción de un anuncio en el Boletín de AIAF.

- 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 Contrapartida, excedan del 10% del saldo vivo en cada momento. Cuando no esté obligada a proporcionar liquidez, la Entidad de Liquidez tiene obligación de publicar un Hecho Relevante en CNMV. En caso de que vuelva a bajar de este porcentaje en cualquier momento, la Entidad de Liquidez tiene obligación de volver a dar liquidez hasta que llegue de nuevo a superar el 10%.
- El contrato tendrá una vigencia de un año, desde la fecha de la primera emisión. No obstante, podrá ser cancelado a petición de cualquiera de las partes, con un periodo de preaviso de 30 días. En cualquier caso, subsistirán las obligaciones del Emisor y de la Entidad de Liquidez en todo lo referente a las emisiones de pagarés pendientes de amortizar.
- Si se produjera la resolución o cancelación del contrato por cualquier causa, el Emisor se compromete a renovar los compromisos de liquidez asumidos en el mismo con otra Entidad de Contrapartida, siendo la actual la que seguiría realizando las mismas funciones hasta que la nueva entidad se subrogue en las mismas

5.2. Agente de Pagos y Entidades Depositarias

La Entidad que actuará en calidad de Agente de Pagos de las emisiones realizadas al amparo del presente Folleto de Base será CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS (C.E.C.A.), con domicilio en calle Alcalá 27, 28014 Madrid.

No hay una entidad depositaria de los valores designada por el emisor. Cada suscriptor designará en qué entidad deposita los valores.

6. GASTOS DE LA ADMISIÓN A COTIZACIÓN

Se ha efectuado la siguiente previsión inicial de gastos de emisión, estimados para un volumen total de 600 millones de euros:

Concepto	Importe	Concepto
CNMV	24.000	Registro del Folleto
CNMV	6.000	Supervisión admisión AIAF
AIAF	34.800	Estudio documentación y admisión
IBERCLEAR	200	Inclusión Folleto de Base
Otros	22.000	Variables de colocación
TOTAL	87.000	

Este importe supone un 0,0145% sobre el saldo vivo máximo del programa (600 millones de euros).

7. INFORMACIÓN ADICIONAL

7.1 Personas y entidades asesoras en la emisión

No aplicable.

7.2 Información del Folleto de Base 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 Rating

No ha habido evaluación del riesgo inherente a estos valores efectuado por entidad calificadora alguna (opinión que predice la solvencia de una entidad, de una obligación, de un valor de deuda o similar, o un emisor de dichos valores, en base a un sistema de calificación previamente definido).

Según la última revisión de octubre de 2009, la calificación individual otorgada a CAJA INMACULADA por la agencia Fitch Ratings se mantiene en A para la deuda a largo plazo y F1 para la deuda a corto plazo. La perspectiva es negativa.

A continuación se indican los diferentes niveles de calificación otorgados por Fitch Ratings:

A largo plazo:

Calificación

Significado

A

Fuerte capacidad de pagar interés y devolver el principal. Los factores de protección se consideran adecuados pero pueden ser susceptibles de empeorar en el futuro

- -Fitch Ratings aplica un signo más (+) o menos (-) en las categorías AA a CCC que indica la posición relativa dentro de cada categoría.

A corto plazo:

Calificación	Significado
F-1	Es la más alta calificación indicando que el grado de seguridad de cobro en los momentos acordados es muy alto. Puede ir acompañado del símbolo + si la seguridad es extrema.

Rating individual:

Calificación	Significado
B	Un banco fuerte. No tiene temas de preocupación significativos. Sus características podrían incluir una fuerte rentabilidad e integridad del balance, implantación (franchise), capacidad directiva, entorno operativo, y expectativas.
C	Un banco con perfil crediticio adecuado, pero que cuenta con uno o más aspectos problemáticos. Los cuales pueden estar relacionados con su rentabilidad e integridad del balance, implantación (franchise), capacidad directiva, entorno operativo, y expectativas.

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

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

Zaragoza, a 10 de junio de 2010
Firmado en representación del Emisor

Dña. Begoña Rubio Elipe
Directora de Tesorería y Mercados