

D.^a Margarita Crespo García, con D.N.I. número 13.911.467-D, en su calidad de Directora de Control de Gestión de CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA (en adelante “Caja Cantabria”), facultada a estos efectos por el acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de Caja Cantabria, de fecha 2 de noviembre de 2010, adoptado al amparo de la autorización de la Asamblea General de Caja Cantabria de fecha 17 de abril de 2010, a los efectos previstos en el procedimiento de registro por la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES del Folleto de Base del Décimo Programa de Emisión de Pagarés de Empresa Caja Cantabria,

CERTIFICO

Que el contenido del CD-ROM que se adjunta a la presente certificación, rotulado “CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA - Folleto de Base del Décimo Programa de Emisión de Pagarés de Empresa Caja Cantabria - 2 de diciembre de 2010”, se corresponde fielmente con el texto del Folleto de Base registrado por la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES con fecha 2 de diciembre de 2010.

Asimismo, se autoriza a la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES para que difunda el Folleto de Base incluido en el CD-ROM adjunto en su página Web.

Y para que así conste ante la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES a los efectos legales oportunos, expido la presente certificación en Santander, 3 de diciembre de 2010.

D.^a Margarita Crespo García



CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA

Folleto de Base del DÉCIMO PROGRAMA DE EMISIÓN DE PAGARÉS DE EMPRESA CAJA CANTABRIA

**Anexo V del Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión
de 29 de abril de 2004**

**SALDO VIVO NOMINAL MÁXIMO DEL PROGRAMA:
300.000.000 de EUROS ampliable a 500.000.000 de EUROS**

El presente Folleto de Base de Pagarés, elaborado conforme al Anexo V del Reglamento nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004, ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 2 de diciembre de 2010, y se complementa con el Documento de Registro de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 24 de junio de 2010, el cual se incorpora por referencia.

ÍNDICE

I.	RESUMEN	5
1.	CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LA EMISIÓN	5
2.	ASPECTOS RELEVANTES A TENER EN CUENTA.....	9
3.	FACTORES DE RIESGO.....	9
II.	FACTORES DE RIESGO	18
III.	PROGRAMA DE PAGARÉS	20
1.	PERSONAS RESPONSABLES.....	20
2.	FACTORES DE RIESGO.....	20
3.	INFORMACIÓN FUNDAMENTAL	20
3.1.	Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la oferta	20
3.2.	Motivo de la oferta y destino de los ingresos	20
4.	INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE	21
4.1.	Descripción del tipo y la clase de valores	21
4.2.	Legislación de los valores	21
4.3.	Representación de los valores	22
4.4.	Divisa de la emisión de los valores	22
4.5.	Orden de prelación	22
4.6.	Descripción de los derechos vinculados a los valores y procedimiento para el ejercicio de los mismos	22
4.7.	Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses pagaderos.....	22
4.7.1.	Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y el reembolso del principal.....	28
4.7.2.	Descripción del subyacente	28
4.7.3.	Descripción de cualquier episodio de distorsión de mercado del subyacente	28
4.7.4.	Normas de ajuste del subyacente	28
4.7.5.	Agente de cálculo.....	28
4.7.6.	Descripción de instrumentos derivados implícitos	28

4.8.	Precio de amortización y disposiciones relativas al vencimiento de los valores	29
4.8.1.	Precio de amortización	29
4.8.2.	Fecha y modalidades de amortización.....	29
4.9.	Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo	29
4.10.	Representación de los tenedores de los valores	30
4.11.	Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los valores.....	30
4.12.	Fecha de emisión	30
4.13.	Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores	31
4.14.	Fiscalidad de los valores	31
5.	CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA	35
5.1.	Descripción de la oferta pública	35
5.1.1.	Condiciones a las que está sujeta la oferta.....	36
5.1.2.	Importe de la oferta	36
5.1.3.	Plazo de la oferta pública y descripción del proceso de solicitud.....	36
5.1.4.	Método de Prorrato.....	38
5.1.5.	Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud	38
5.1.6.	Métodos y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos	38
5.1.7.	Publicación de los resultados de la oferta	38
5.1.8.	Procedimiento para el ejercicio de cualquier derecho preferente de compra	39
5.2.	Plan de colocación y adjudicación	39
5.2.1.	Categorías de inversores a los que se ofertan los valores.....	39
5.2.2.	Notificación a los solicitantes de la cantidad asignada.....	39
5.3.	Precios	39
5.3.1.	Precio al que se ofertarán los valores o el método para determinarlo y gastos para el suscriptor	39
5.4.	Colocación y aseguramiento.....	40
5.4.1.	Entidades coordinadoras y participantes en la colocación.....	40
5.4.2.	Agente de pagos y entidades depositarias	40
5.4.3.	Entidades aseguradoras y procedimiento	40
5.4.4.	Fecha del acuerdo de aseguramiento.....	40

6.	ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN.....	40
6.1.	Solicitudes de admisión a cotización.....	40
6.2.	Mercados regulados en los que están admitidos a cotización valores de la misma clase	41
6.3.	Entidades de liquidez	41
7.	INFORMACIÓN ADICIONAL	44
7.1.	Personas y entidades asesoras en la emisión.....	44
7.2.	Información de la nota de valores revisada por los auditores.....	44
7.3.	Otras informaciones aportadas por terceros	44
7.4.	Vigencia de las informaciones aportadas por terceros	44
7.5.	Ratings	44
7.6.	Actualización de la información contenida en el Documento de Registro	46

I. RESUMEN

Este resumen debe leerse como introducción al presente Folleto de Base.

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

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

El presente apartado es un resumen del Folleto de Base que ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES con fecha 2 de diciembre de 2010. Existe un folleto informativo a disposición del público de forma gratuita en la sede social del emisor, sita en Plaza Velarde 3, Santander, y en la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES. Se hace constar que para obtener una información amplia y pormenorizada se debe consultar también el Documento de Registro del emisor, inscrito en los Registros Oficiales de la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES con fecha 24 de junio de 2010.

1. CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LA EMISIÓN

Valores ofertados

Los valores ofrecidos son Pagarés de Empresa emitidos al descuento, representados por anotaciones en cuenta.

Denominación de la emisión

Décimo Programa de Emisión de Pagarés de Empresa Caja Cantabria.

Emisor

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA (“**Caja Cantabria**”).

Inscripción: Registro Mercantil de Cantabria, al Tomo 464 de la Sección General, Folio 1, Hoja 2.561, Inscripción 1ª y en el Libro especial de Cajas Generales de Ahorro Popular del BANCO DE ESPAÑA con el nº 55.

Código de Identificación Bancario: 2.066.

Número de Identificación Fiscal (N.I.F.): G-39.003.785.

Domicilio social: Plaza de Velarde, 3, 39001, Santander.

Rating de la Emisión

El Programa de Pagarés no ha sido evaluado por entidad calificadora alguna.

Importe del Programa

El importe máximo a emitir estará limitado por el saldo vivo nominal máximo que, en cada momento, no podrá exceder de TRESCIENTOS MILLONES (300.000.000) DE EUROS. Dicho saldo vivo nominal máximo podrá ser ampliado hasta la cantidad máxima de QUINIENTOS MILLONES (500.000.000) DE EUROS. Al amparo de este programa y dentro del límite mencionado, se podrán realizar distintas emisiones.

Nominal del valor

Importe nominal unitario de DIEZ MIL (10.000) EUROS.

Precio de emisión

Los pagarés se emitirán al descuento. El importe efectivo de cada pagaré que se emita será el que resulte de deducir al valor nominal (precio de reembolso) de cada uno de los pagarés, el importe del descuento que le corresponda en cada caso, variando en función del tipo de interés nominal que se aplique y del plazo de vencimiento.

Amortización

La amortización se producirá por su valor nominal en la fecha de vencimiento, libre de gastos para el tenedor, con repercusión en su caso de la retención fiscal a cuenta aplicable. Los plazos de vencimiento de los pagarés que se emitan estarán comprendidos entre tres (3) días hábiles y setecientos sesenta (760) días naturales, ambos inclusive, pudiendo ser el vencimiento en cualquier plazo siempre que éste se encuentre dentro de dicho periodo. La amortización se efectuará con agrupaciones por vencimientos, cuyo número no superará en ningún caso los cuatro (4) vencimientos mensuales.

Los pagarés se reembolsarán por Caja Cantabria, a través del agente de pagos (CECA), en la fecha de vencimiento, por su valor nominal.

Tipo de interés

Los pagarés se emitirán al descuento, de modo que la rentabilidad vendrá determinada por la diferencia entre el precio de suscripción o adquisición y el de amortización o enajenación, no dando derecho al cobro de cupones periódicos.

Periodo de suscripción

La vigencia del Programa de Pagarés es de un año a partir de la publicación del Folleto de Base en la página web de la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES.

Proceso de colocación

a) Inversores cualificados

Los pagarés se podrán solicitar por vía telefónica directamente a Caja Cantabria. No existe importe mínimo para las peticiones de los inversores.

Los inversores cualificados podrán contactar directamente con Caja Cantabria y solicitar cotización para cualquier plazo, dentro de los vencimientos establecidos en el programa. Las solicitudes se concretarán directamente por orden cronológico a través de la Sala de Tesorería de Caja Cantabria, fijándose en ese momento todos los aspectos de las mismas, especialmente, las fechas de emisión (que coincidirá con el desembolso) y vencimiento, el importe nominal, precio ofrecido e importe efectivo. El horario para la formulación de órdenes de suscripción es de 09:00 a 17:00 horas, de lunes a viernes, aplicable para los días hábiles en Santander. En caso de ser aceptada la petición por Caja Cantabria, se considerará ese día como fecha de la contratación, confirmándose todos los extremos de la petición por Caja Cantabria y el inversor cualificado por escrito, valiendo a estos efectos el fax. Los pagarés así solicitados serán emitidos por Caja Cantabria y desembolsados por el inversor, mediante cargo en la cuenta que señale, a los dos días hábiles siguientes al de la contratación de los pagarés.

b) Público en general

La colocación entre el público en general se realizará directamente a través de la propia red de oficinas de Caja Cantabria, dentro del horario de apertura al público de sus oficinas.

El empleado de la oficina que atienda al inversor le informará de los tipos de interés nominales existentes para los importes y vencimientos que solicite, de la fecha de emisión y del importe efectivo resultante. Supuesto el acuerdo por ambas partes, suscriptor y Caja Cantabria, el inversor firmará la correspondiente orden de suscripción y se considerará ese día como fecha de contratación, entregando Caja Cantabria un ejemplar de la orden de suscripción firmada al inversor. No existe importe mínimo para las peticiones de los inversores.

Los inversores deberán tener abierta a la fecha de desembolso una cuenta de efectivo y de valores en Caja Cantabria. A aquéllos que no las tuvieran se les procederá a abrir dichas cuentas, estando la apertura y cancelación totalmente libre de gastos para el suscriptor. No obstante, serán repercutibles al suscriptor las comisiones y gastos que en cada momento tenga previstos Caja Cantabria (incluidas las comisiones por traslado de los valores a cuentas de valores abiertas por los suscriptores en otras entidades) de acuerdo con el folleto de tarifas vigente en concepto de mantenimiento y administración de valores, y que en su momento hayan sido comunicadas a BANCO DE ESPAÑA y COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES.

El día de contratación de la operación se le facilitará al inversor copia de la orden de suscripción sellada y firmada. Los pagarés concertados serán emitidos por Caja Cantabria y desembolsados por el inversor a los dos días hábiles siguientes al de la fecha de contratación de la operación. En la fecha de desembolso, Caja Cantabria facilitará al inversor el justificante de la suscripción (que no será negociable) de los pagarés suscritos. La fecha de emisión coincidirá con la fecha de desembolso. El desembolso se efectuará mediante cargo en la cuenta indicada por el suscriptor, ya existente en Caja Cantabria o abierta a tal efecto.

Gastos y comisiones

La suscripción de los pagarés será libre de gastos y comisiones para el suscriptor por parte de Caja Cantabria.

Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los pagarés en la SOCIEDAD DE GESTIÓN DE LOS SISTEMAS DE REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, S.A.U. (IBERCLEAR) (“**Iberclear**”) serán por cuenta y a cargo de Caja Cantabria. No obstante, las Entidades Participantes podrán cobrar comisiones por la inscripción de los valores a favor de los suscriptores.

La custodia y mantenimiento de los pagarés a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores, en los registros de detalle a cargo de Iberclear y de sus Entidades Participantes, según proceda, estarán sujetas a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas entidades tengan establecidos, de acuerdo con la legislación vigente, y correrán por cuenta y a cargo de los tenedores de los valores.

Los folletos de tarifas relativas a comisiones y gastos repercutibles por las Entidades Participantes en Iberclear se encuentran depositados en el BANCO DE ESPAÑA y en la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES.

Cotización

Se solicitará la admisión a cotización de los pagarés emitidos al amparo del presente Programa de Pagarés en A.I.A.F. MERCADO DE RENTA FIJA.

Caja Cantabria se compromete a realizar todos los trámites necesarios para que los pagarés coticen en dicho mercado en un plazo máximo de tres días hábiles a contar desde la fecha de emisión de los valores y, en todo caso, antes de la fecha de vencimiento.

Liquidez

La CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS (la “**Entidad de Contrapartida**”) suministrará liquidez a los titulares de los pagarés emitidos al amparo del Programa de Pagarés mediante la introducción de órdenes de compra y de venta de los pagarés en A.I.A.F. MERCADO DE RENTA FIJA en los siguientes términos:

- Los precios cotizados por la Entidad de Contrapartida serán vinculantes para órdenes de compra y venta de pagarés cuyo importe no exceda de 2.500.000 euros por operación.
- La diferencia entre los precios de oferta y demanda cotizados por la Entidad de Contrapartida no será superior al 10% en términos de T.I.R., con un máximo de 50 puntos básicos en términos de T.I.R. y nunca será superior a 1 punto porcentual en términos de precio.
- La cotización de los precios de venta estará sujeta a la disponibilidad de pagarés en el mercado, comprometiéndose la Entidad de Contrapartida a realizar sus mejores esfuerzos para localizar pagarés con los que corresponder a la demanda.

- La Entidad de Contrapartida podrá excusar el cumplimiento de sus obligaciones de dar liquidez cuando el valor nominal de los pagarés que ostente, adquiridos directamente en el mercado en cumplimiento de su actuación como entidad de liquidez, sea superior al diez por ciento (10%) del saldo vivo nominal total de los pagarés emitidos al amparo del Programa de Pagarés.

La Entidad de Contrapartida se obliga a difundir diariamente los precios que coticen a través de: (i) la pantalla de información financiera Reuters (CECA); (ii) la pantalla de información financiera BLOOMBERG (página CECA); y (iii) sólo adicionalmente, de forma telefónica en los números 915320151/915965640.

Régimen Fiscal

Las emisiones de pagarés realizadas al amparo del presente Programa de Pagarés están sometidas a la legislación general en materia fiscal en vigor en el momento de la obtención o declaración de las rentas correspondientes, sin perjuicio de lo cual más adelante se describe el régimen fiscal general aplicable de acuerdo con la legislación en vigor en la fecha de inscripción del presente Folleto de Base en la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES.

En el caso de inversores residentes en territorio español a efectos fiscales, los rendimientos derivados de los pagarés obtenidos por personas jurídicas que tengan la condición de sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades no estarán sometidos a retención a cuenta del citado impuesto en la medida en que está previsto que los pagarés se negocien en un mercado secundario oficial de valores español y estén representados mediante anotaciones en cuenta. Los obtenidos por personas físicas que sean contribuyentes por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas estarán sujetos a retención a cuenta del citado impuesto al tipo del 19%. En el caso de inversores no residentes en territorio español a efectos fiscales, los rendimientos que obtengan de los pagarés estarán exentos de tributación (y, por tanto, de retención) a cuenta del Impuesto sobre la Renta de no Residentes siempre que dichos inversores (i) no actúen, respecto de los pagarés, a través de un establecimiento permanente situado en territorio español, y (ii) la emisión de los valores cumpla con los requisitos establecidos en la Disposición adicional segunda de la Ley 13/1985, en su actual redacción, y se acredite la identidad y residencia fiscal de dichos inversores de acuerdo con los procedimientos establecidos en la actualidad por la normativa española.

2. ASPECTOS RELEVANTES A TENER EN CUENTA

Las emisiones realizadas al amparo del presente Programa están garantizadas por la responsabilidad patrimonial universal de Caja Cantabria.

3. FACTORES DE RIESGO

La principal actividad de Caja Cantabria dentro de la clasificación nacional de actividades económicas (C.N.A.E.) corresponde al número 64, Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones.

Los principales riesgos que afectan a los valores que se emiten son los siguientes:

- Riesgo de mercado.

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.

Adicionalmente, los pagarés emitidos al amparo del presente Programa, una vez admitidos a cotización en A.I.A.F. MERCADO DE RENTA FIJA, podrían negociarse a tipos de interés distintos del precio de emisión o suscripción 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.

Las emisiones realizadas al amparo del presente Programa de Pagarés están garantizadas por la responsabilidad patrimonial universal del emisor. El emisor tiene otorgadas calificaciones de solvencia o *ratings* por la agencia de calificación de riesgo crediticio de reconocido prestigio internacional MOODY'S INVESTORS SERVICE LTD. Estas calificaciones suponen una opinión sobre la solvencia de una entidad en base a un sistema de categorías previamente definido. La calificación crediticia puede ser revisada al alza o a la baja, suspendida o retirada en cualquier momento por la referida agencia de calificación.

Las mencionadas calificaciones crediticias son sólo una opinión y no tienen por qué evitar a los potenciales inversores la necesidad de efectuar sus propios análisis del emisor o de los valores que se emiten.

A la fecha de registro del presente Folleto de Base, el emisor tiene por MOODY'S INVESTORS SERVICE LTD asignadas las siguientes calificaciones (*ratings*), habiéndose realizado la última revisión el 15 de junio de 2009 y comunicada a la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES con fecha 16 de junio de 2009 como Hecho Relevante:

- Largo plazo: A3.
- Corto plazo: Prime-2.
- Fortaleza financiera: D-.
- Perspectiva: Negativa.

La calificación "D-" otorgada a Caja Cantabria indica una fortaleza financiera altamente sensible a un escenario de estrés, con una mayor probabilidad de necesidad de soporte de terceros.

- Riesgo de liquidez o representatividad de los valores en el mercado.

El emisor tiene previsto solicitar la admisión a negociación de todos los valores que se emitan al amparo del presente Programa de Pagarés en A.I.A.F. MERCADO DE RENTA FIJA. Al existir previsiblemente un elevado número de fechas de

emisión, puede darse el caso de que el volumen de cada emisión no garantice un nivel de liquidez y profundidad adecuados.

Asimismo, 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 CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS que actuará como Entidad de Contrapartida de este Programa. No obstante, existe riesgo de que en un momento dado no se encuentre contrapartida para los pagarés cuando, de conformidad con los compromisos adquiridos en el contrato firmado con Caja Cantabria, la Entidad de Contrapartida no esté obligada a cotizar precios de compra y venta. En este sentido, la Entidad de Contrapartida podrá excusar el cumplimiento de sus obligaciones de dar liquidez cuando el valor nominal de los pagarés que ostente, adquiridos directamente en el mercado en cumplimiento de su actuación como entidad de contrapartida, sea superior al diez por ciento (10%) del saldo vivo nominal total de los pagarés emitidos al amparo del presente Programa.

Respecto a Caja Cantabria, los principales riesgos, descritos con más detalle en el Apartado “Factores de riesgo ligados al emisor” del Documento de Registro de Caja Cantabria registrado en los Registros Oficiales de la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES el 24 de junio de 2010, son los siguientes:

- Riesgo de crédito:

Surge de la eventualidad de que se generen pérdidas por el incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de los acreditados en el tiempo y forma pactados, así como pérdidas de valor por el simple deterioro de la calidad crediticia de éstos.

A 30 de septiembre de 2010 la tasa de morosidad del Grupo Caja Cantabria era del 6,32 y su ratio de cobertura del 40,60.

- Riesgo de mercado:

Es la posibilidad de sufrir pérdidas en el valor económico de las operaciones contratadas como consecuencia de evoluciones desfavorables en las cotizaciones de los mercados financieros.

- Riesgo de tipo de cambio:

Surge como consecuencia de las variaciones potenciales que se pueden producir en el valor de las posiciones en moneda extranjera de Caja Cantabria derivadas de los movimientos en los tipos de cambio de contado.

- Riesgo de tipo de interés:

El riesgo de tipo de interés viene definido como la exposición de los precios de mercado a las fluctuaciones derivadas de cambios en el nivel general en los tipos de interés.

- Riesgo de liquidez:

Se define el riesgo de liquidez como la posibilidad de incurrir en pérdidas como consecuencia de la incapacidad de Caja Cantabria de atender los compromisos de pago, aunque sea de forma temporal, por no disponer de los recursos líquidos necesarios para hacer frente a su cumplimiento, o de la necesidad de realizar rápidamente activos, o tomar pasivos para hacer frente a sus obligaciones o pagos.

- Riesgo operacional:

El riesgo operacional se define como el riesgo de pérdida debido a la inadecuación o a fallos de los procesos, el personal y los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el estratégico y el de reputación.

A continuación se acompaña el balance de situación y la cuenta de resultados consolidados del Grupo Caja Cantabria correspondientes a los ejercicios 2008 y 2009, que han sido auditados, para cuya elaboración se han aplicado los modelos, principios de contabilidad y normas de valoración establecidos por la Circular 6/2008, del BANCO DE ESPAÑA, de de 26 de noviembre.

Balance del Grupo Consolidado de Caja Cantabria de los dos últimos ejercicios cerrados y auditados

ACTIVO	2009	2008 (*)	% Var
<i>Miles de euros</i>			
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	123.628	40.826	202,82
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	2.720	9.721	-72,02
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	179.570	329.928	-45,57
INVERSIONES CREDITICIAS	9.395.248	10.113.809	-7,10
Crédito a la clientela	8.264.772	8.537.043	-3,19
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	143.411	103.820	38,13
AJUSTES A ACTIVOS FINAN. POR MACRO-COBERTURAS	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	5.051	43.362	-88,35
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	63.947	21.200	201,64
PARTICIPACIONES	15.657	16.970	-7,74
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	-	-	-
ACTIVO MATERIAL	242.548	235.727	2,89
ACTIVO INTANGIBLE	2.228	2.318	-3,88
ACTIVOS FISCALES	75.606	81.799	-7,57
RESTO DE ACTIVOS	93.005	31.130	198,76
TOTAL ACTIVO	10.342.619	11.030.610	-6,24

PASIVO	2009	2008 (*)	% Var
<i>Miles de euros</i>			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	2.707	4.988	-45,73
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	9.701.580	10.424.594	-6,94
Depósitos de la clientela	7.749.473	7.991.669	-3,03
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	2.511	5.196	-51,67
PASIVOS ASOCIADOS CON ACT. NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	-	-	-
PROVISIONES	35.078	48.968	-28,37
PASIVOS FISCALES	38.977	33.279	17,12
FONDO DE LA OBRA SOCIAL	23.751	19.534	21,59
RESTO DE PASIVOS	16.510	18.188	-9,23
CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA	-	-	-
TOTAL PASIVO	9.821.114	10.554.747	-6,95
FONDOS PROPIOS	505.287	470.818	7,32

AJUSTES POR VALORACIÓN	14.198	3.259	335,66
INTERESES MINORITARIOS	2.020	1.786	13,10
TOTAL PATRIMONIO NETO	521.505	475.863	9,59
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	10.342.619	11.030.610	-6,24

(*) Los saldos correspondientes al ejercicio 2008 han sido reclasificados respecto a los saldos que figuraban en las cuentas anuales consolidadas correspondientes a dicho ejercicio con objeto de presentarlos de acuerdo a lo indicado en la Nota 1.4.b) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009.

Cuenta de resultados del Grupo Consolidado de Caja Cantabria de los dos últimos ejercicios cerrados y auditados

<i>Miles de euros</i>	2009	2008	% Var.
MARGEN DE INTERESES	219.592	183.192	19,87
Rendimiento de instrumentos de capital	1.111	1.391	-20,13
Resultado de operaciones financieras (neto)	30.049	-2.855	<
MARGEN BRUTO	307.307	250.488	22,68
Gastos de administración	-110.807	-107.889	2,70
Dotaciones a provisiones (neto)	4.456	-17.355	-125,68
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-116.551	-60.191	93,64
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	69.021	44.798	54,07
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-8.225	-44	>
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	-	25.925	-100,00
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-3.802	98	<
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	56.994	70.777	-19,47
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	45.381	57.157	-20,60
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	45.381	57.157	-20,60

A continuación, el balance de situación y la cuenta de resultados consolidados del Grupo Caja Cantabria correspondientes a la información intermedia publicada el 30 de septiembre de 2010 comparada con la correspondiente al ejercicio 2009, para cuya elaboración se han aplicado los modelos, principios de contabilidad y normas de valoración establecidos por la Circular 6/2008, del BANCO DE ESPAÑA.

Balance del Grupo Consolidado de Caja Cantabria

ACTIVO	30/09/10	31/12/09	% Var
<i>Miles de euros</i>			
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	67.120	123.628	-45,71
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	2.745	2.720	0,92
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	194.800	179.570	8,48
INVERSIONES CREDITICIAS	9.143.214	9.395.248	-2,68
Crédito a la clientela	8.020.209	8.264.772	-2,96
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	138.370	143.411	-3,52
AJUSTES A ACTIVOS FINAN. POR MACRO-COBERTURAS	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	3.833	5.051	-24,11
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	90.862	63.947	42,09
PARTICIPACIONES	20.800	15.657	32,85
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	-	-	-
ACTIVO MATERIAL	233.972	242.548	-3,54
ACTIVO INTANGIBLE	2.122	2.228	-4,76
ACTIVOS FISCALES	80.887	75.606	6,98
RESTO DE ACTIVOS	124.233	93.005	33,58
TOTAL ACTIVO	10.102.958	10.342.619	-2,32

PASIVO	30/09/10	31/12/09	% Var
<i>Miles de euros</i>			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	2.898	2.707	7,06
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	9.452.601	9.701.580	-2,57
Depósitos de la clientela	7.542.377	7.749.473	-2,67
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS DERIVADOS DE COBERTURA	-	-	-
	3.524	2.511	40,34
PASIVOS ASOCIADOS CON ACT. NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	1.299	-	-
PROVISIONES	25.751	35.078	-26,59
PASIVOS FISCALES	42.293	38.977	8,51
FONDO DE LA OBRA SOCIAL	25.786	23.751	8,57
RESTO DE PASIVOS	27.252	16.510	65,06
CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA	-	-	-
TOTAL PASIVO	9.581.404	9.821.114	-2,44
FONDOS PROPIOS	505.149	505.287	-0,03
AJUSTES POR VALORACIÓN	14.492	14.198	2,07
INTERESES MINORITARIOS	1.913	2.020	-5,30
TOTAL PATRIMONIO NETO	522.324	521.505	0,16
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	10.102.958	10.342.619	-2,32

Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	30/09/10	30/09/09	% Var.
MARGEN DE INTERESES	75.137	176.456	-57,42
Rendimiento de instrumentos de capital	3.439	1.080	218,43
Resultado de operaciones financieras (neto)	2.313	30.553	-92,43
MARGEN BRUTO	120.884	242.561	-50,16
Gastos de administración	-83.785	-85.540	-2,05
Dotaciones a provisiones (neto)	6.040	-4.848	-224,59
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-12.516	-85.799	-85,41
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	20.463	57.147	-64,19
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-9.695	-3.497	177,24
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	-166	6.556	-102,53
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-1.907	-1.774	7,50
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.695	58.432	-85,12
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	9.776	46.068	-78,78
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	9.776	46.068	-78,78

A continuación se acompaña los ratios financieros de solvencia del Grupo Caja Cantabria de los ejercicios 2009 y 2008, para cuya elaboración se ha aplicado la Circular 3/2008, de 22 de mayo, así como los datos semestrales del ejercicio 2010, que no han sido auditados, para cuya elaboración se ha empleado el modelo estandar. De

conformidad con la referida Circular 3/2008, Caja Cantabria facilita semestralmente información relativa a sus recursos propios computables.

Recursos propios computables del Grupo Caja Cantabria			
<i>Miles de euros</i>	30-jun-10	31-dic-09	31-dic-08 (*)
Total recursos propios computables	849.396	859.740	792.392
Recursos propios básicos	650.705	637.432	539.773
Recursos propios de 2ª categoría	201.245	224.862	255.173
Deducciones	-2.554	-2.554	-2.554
Requerimientos de recursos propios (**)	572.623	590.995	630.649
Exceso de recursos propios	276.773	268.745	161.743
Activos ponderados por riesgo	7.157.788	7.387.438	7.883.113
Ratio de solvencia (%)	11,87	11,64	10,05

(*) Los datos correspondientes al ejercicio 2008 han sido recalculados respecto a los saldos que figuraban en las cuentas anuales consolidadas correspondientes a dicho ejercicio con objeto de presentarlos de acuerdo a lo indicado en la Nota 1.4.b) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009.

(**) 8% sobre el total de los activos ponderados por riesgo.

Se detallan a continuación los datos consolidados de morosidad y cobertura de los ejercicios 2009 y 2008, así como los datos a septiembre de 2010.

Morosidad y cobertura del Grupo Caja Cantabria			
<i>Porcentajes</i>	30-sep-10	31-dic-09	31-dic-08
Morosidad	6,32	5,13	3,77
Cobertura	40,60	56,60	64,60

II. FACTORES DE RIESGO

A continuación se describen los principales riesgos inherentes a los valores que se emitan al amparo del presente Programa:

Riesgo de mercado.

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.

Adicionalmente, los pagarés emitidos al amparo del presente Programa de Pagarés, una vez admitidos a cotización en A.I.A.F. MERCADO DE RENTA FIJA, podrían negociarse a tipos de interés distintos del precio de emisión o suscripción 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.

Las emisiones realizadas al amparo del presente Programa de Pagarés están garantizadas por la responsabilidad patrimonial universal del emisor. El emisor tiene otorgadas calificaciones de solvencia o *ratings* por la agencia de calificación de riesgo crediticio de reconocido prestigio internacional MOODY'S INVESTORS SERVICE LTD. Estas calificaciones suponen una opinión sobre la solvencia de una entidad en base a un sistema de categorías previamente definido. La calificación crediticia puede ser revisada al alza o a la baja, suspendida o retirada en cualquier momento por la referida agencia de calificación.

Las mencionadas calificaciones crediticias son sólo una opinión y no tienen por qué evitar a los potenciales inversores la necesidad de efectuar sus propios análisis del emisor o de los valores que se emiten.

A la fecha de registro del presente Folleto de Base, el emisor tiene asignadas por MOODY'S INVESTORS SERVICE LTD las siguientes calificaciones (*ratings*), habiéndose realizado la última revisión el 15 de junio de 2009, y comunicada a la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES el 16 de junio de 2009 como Hecho Relevante:

- Largo plazo: A3.
- Corto plazo: Prime-2.
- Fortaleza financiera: D-.
- Perspectiva: Negativa.

En el Apartado 7.5 de la Sección III del presente Folleto de Base se detallan las características y significado de estas calificaciones.

La calificación “D-” otorgada a Caja Cantabria indica una fortaleza financiera altamente sensible a un escenario de estrés, con una mayor probabilidad de necesidad de soporte de terceros.

Riesgo de liquidez o representatividad de los valores en el mercado.

El emisor tiene previsto solicitar la admisión a negociación de todos los valores que se emitan al amparo del presente Programa de Pagarés en A.I.A.F. MERCADO DE RENTA FIJA. Al existir previsiblemente un elevado número de fechas de emisión, puede darse el caso de que el volumen de cada emisión no garantice un nivel de liquidez y profundidad adecuados.

Asimismo, 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 CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS que actuará como Entidad de Contrapartida de este Programa. No obstante, existe riesgo de que en un momento dado no se encuentre contrapartida para los pagarés cuando, de conformidad con los compromisos adquiridos en el contrato firmado con Caja Cantabria, la Entidad de Contrapartida no esté obligada a cotizar precios de compra y venta. En este sentido, la Entidad de Contrapartida podrá excusar el cumplimiento de sus obligaciones de dar liquidez cuando el valor nominal de los pagarés que ostente, adquiridos directamente en el mercado en cumplimiento de su actuación como entidad de contrapartida, sea superior al diez por ciento (10%) del saldo vivo nominal total de los pagarés emitidos al amparo del presente Programa.

III. PROGRAMA DE PAGARÉS

1. PERSONAS RESPONSABLES

D.^a Margarita Crespo García, Directora de Control de Gestión, actuando en nombre y representación de CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA (en adelante también “Caja Cantabria” o la “Caja”), con domicilio en Plaza Velarde 3, 39001, Santander, asume la responsabilidad de las informaciones contenidas en este Folleto de Base.

D.^a Margarita Crespo García se encuentra facultada para el otorgamiento del presente Folleto de Base del “Décimo Programa de Emisión de Pagarés de Empresa Caja Cantabria” (el “Programa”) por el acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de Caja Cantabria de fecha 2 de noviembre de 2010, adoptado al amparo de la autorización de la Asamblea General de la Caja de fecha 17 de abril de 2010.

D.^a Margarita Crespo García, como responsable del contenido del presente Folleto de Base, tras actuar con una diligencia razonable para garantizar que así es, declara que la información contenida en este 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

Véase la Sección II del presente Folleto de Base.

3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL

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

No existe ninguna persona con conflicto de interés por parte de Caja Cantabria, ni por parte de la entidad de contrapartida y agente de pagos (CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS, participada por Caja Cantabria en un 1,10%).

3.2. Motivo de la oferta y destino de los ingresos

Los fondos provenientes de las emisiones realizadas al amparo de este Programa se destinarán a proporcionar financiación a Caja Cantabria para el desarrollo de su actividad crediticia. Al tener cada emisión realizada al amparo del Programa fechas de vencimiento distintas y distintos tipos de interés nominales de emisión y por ello importes efectivos diferentes, no es posible calcular *a priori* el coste para Caja Cantabria de estos pagarés.

El coste efectivo para la Caja se calculará en función de la siguiente fórmula:

$$r = \{ N / (E - G) \}^{365 / n} - 1$$

Donde:

- $r =$ Tipo de interés efectivo anual expresado en tanto por uno y con base en un año de 365 días.
- $E =$ Importe efectivo de suscripción.
- $N =$ Importe nominal del pagaré.
- $G =$ Gastos de emisión del pagaré.
- $n =$ Número de días entre la fecha de emisión (incluida) y la fecha de vencimiento (excluida).

Los gastos estimados de emisión, asumiendo que el nominal emitido, anotado y admitido a cotización iguale el saldo máximo del Programa, serán los siguientes:

CONCEPTO	EUROS
CNMV: Registro de la Nota de Valores	41.836,35
CNMV: Supervisión admisión en AIAF	9.646,38
AIAF: Documentación y registro de la Nota de Valores	15.000
AIAF: Admisión a cotización	3.000
IBERCLEAR: Inscripción de la Nota de Valores.	100
Otros: entidad de contrapartida, agente de pagos, asesores, etc.	25.000
TOTAL	94582,73

4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE

4.1. Descripción del tipo y la clase de valores

Los pagarés son valores emitidos al descuento, que representan una deuda para su emisor, devengan intereses y son reembolsables a su vencimiento.

A cada emisión le será asignado un código ISIN, que coincidirá en aquellos valores que tengan la misma fecha de vencimiento.

4.2. Legislación de los valores

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

El presente Folleto de Base se ha elaborado siguiendo los modelos previstos en el Reglamento (CE) nº 809/2004, 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, que ha sido transpuesta al ordenamiento jurídico español por el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios

oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos.

4.3. Representación de los valores

Los pagarés emitidos al amparo del presente Programa estarán representados mediante anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable será la SOCIEDAD DE GESTIÓN DE LOS SISTEMAS DE REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, S.A.U. (IBERCLEAR) (“**Iberclear**”), con domicilio en Madrid, Plaza de la Lealtad, número 1, y sus Entidades Participantes.

La certeza y efectividad de los derechos de su primer titular y de los siguientes vendrá determinada por el apunte contable en el sistema de anotaciones en cuenta de Iberclear.

4.4. Divisa de la emisión de los valores

Todos los valores que se emitan al amparo del presente Programa estarán denominados en EUROS.

4.5. Orden de prelación

Los pagarés emitidos al amparo del presente Programa no tendrán garantías reales ni de terceros. El principal y los intereses de los valores estarán garantizados por la responsabilidad patrimonial universal de Caja Cantabria.

Los inversores se sitúan 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 Caja Cantabria, 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 a la legislación vigente, los valores detallados en el presente Programa carecerán, para el inversor que los adquiera, de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre Caja Cantabria.

Los derechos económicos y financieros para el inversor asociados a la adquisición y tenencia de los pagarés serán los derivados de las condiciones de tipo de interés, rendimientos y precios de amortización con que se emitan, y que se recogen en los Apartados 4.7 y 4.8 siguientes.

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

El tipo de interés nominal será el concertado entre Caja Cantabria y el tomador de cada pagaré, estableciéndose de modo individual para cada pagaré o grupo de pagarés.

Los pagarés se emitirán al descuento, de forma que la rentabilidad de los mismos vendrá determinada por la diferencia entre el precio de suscripción o adquisición y el de amortización o enajenación, no dando derecho al cobro de cupones periódicos.

El tipo de interés nominal es el porcentaje anual pospagable que aplicado al precio de emisión del pagaré por un plazo de tiempo definido determinará el importe nominal de dicho pagaré, calculado de acuerdo con las siguientes fórmulas:

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

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

- Para plazos de vencimiento superiores a 365 días e iguales o inferiores a 760 días:

$$i = (N / E)^{(365/n)} - 1$$

Donde:

i = Tipo de interés nominal en tanto por uno y con base en un año de 365 días.

N = Importe nominal del pagaré.

E = Importe efectivo del pagaré.

n = Número de días entre la fecha de emisión (inclusive) y la fecha de vencimiento (exclusive).

Los pagarés que se emitan al amparo del presente Programa tendrán un valor nominal unitario de DIEZ MIL (10.000) EUROS y tendrán un vencimiento comprendido entre los tres (3) días hábiles y los setecientos sesenta (760) días naturales, ambos inclusive.

En un mismo mes no tendrán lugar más de cuatro (4) vencimientos.

El importe efectivo de cada pagaré que se emita será el que resulte de deducir al valor nominal (precio de reembolso) de cada uno de los pagarés, el importe del descuento que le corresponda en cada caso, dependiendo del tipo de interés nominal y del plazo de vencimiento que se pacte, de acuerdo con las siguientes fórmulas:

- Para plazos de emisión iguales o inferiores a 365 días:

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

- Para plazos de emisión superiores a 365 días e iguales o inferiores a 760 días:

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

Donde:

$E =$ Importe efectivo del pagaré.

$N =$ Importe nominal del pagaré.

$n =$ Numero de días entre la fecha de emisión (incluida) y la fecha de vencimiento (excluida).

$i =$ Tipo de interés nominal expresado en tanto por uno y con base en un año de 365 días.

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

No obstante lo anterior, en el momento de la emisión de estos pagarés a inversores cualificados el tipo que se acuerde entre las partes se podrá pactar en base 360 días.

Los pagarés se reembolsarán por Caja Cantabria, a través del agente de pagos (CECA), en la fecha de vencimiento, por su valor nominal.

Se presenta a continuación una tabla de rendimientos, expresados en euros, según plazos y tipo de interés nominal, para un pagaré de 10.000 euros de valor nominal.

VALOR EFECTIVO DE UN PAGARÉ DE 10.000 EUROS DE VALOR NOMINAL												
PRECIOS EXPRESADOS EN EUROS												
PLAZO IGUAL O INFERIOR A UN AÑO												
TIPO NOMINAL	PARA 3 DÍAS			PARA 15 DÍAS			PARA 30 DÍAS			PARA 90 DÍAS		
	PRECIO SUSCRIPTOR	TIR/TAE	+10	PRECIO SUSCRIPTOR	TIR/TAE	+10	PRECIO SUSCRIPTOR	TIR/TAE	+10	PRECIO SUSCRIPTOR	TIR/TAE	+10
0,20%	9.999,84	0,19%	-0,55	9.999,18	0,20%	-0,55	9.998,36	0,20%	-0,55	9.995,07	0,20%	-0,55
0,30%	9.999,75	0,30%	-0,82	9.998,77	0,30%	-0,82	9.997,53	0,30%	-0,82	9.992,61	0,30%	-0,82
0,40%	9.999,67	0,40%	-1,09	9.998,36	0,40%	-1,10	9.996,71	0,40%	-1,09	9.990,15	0,40%	-1,10
0,50%	9.999,59	0,50%	-1,37	9.997,95	0,50%	-1,37	9.995,89	0,50%	-1,37	9.987,69	0,50%	-1,37
0,60%	9.999,51	0,60%	-1,65	9.997,53	0,60%	-1,64	9.995,07	0,60%	-1,64	9.985,23	0,60%	-1,64
0,70%	9.999,42	0,71%	-1,91	9.997,12	0,70%	-1,91	9.994,25	0,70%	-1,92	9.982,77	0,70%	-1,91
0,80%	9.999,34	0,81%	-2,19	9.996,71	0,80%	-2,19	9.993,43	0,80%	-2,19	9.980,31	0,80%	-2,18
0,90%	9.999,26	0,90%	-2,46	9.996,30	0,90%	-2,46	9.992,61	0,90%	-2,46	9.977,86	0,90%	-2,46
1,00%	9.999,18	1,00%	-2,74	9.995,89	1,01%	-2,73	9.991,79	1,00%	-2,74	9.975,40	1,00%	-2,72
1,10%	9.999,10	1,10%	-3,02	9.995,48	1,11%	-3,01	9.990,97	1,11%	-3,01	9.972,95	1,10%	-3,00
1,20%	9.999,01	1,21%	-3,28	9.995,07	1,21%	-3,28	9.990,15	1,21%	-3,28	9.970,50	1,21%	-3,27
1,30%	9.998,93	1,31%	-3,56	9.994,66	1,31%	-3,56	9.989,33	1,31%	-3,56	9.968,05	1,31%	-3,54
1,40%	9.998,85	1,41%	-3,83	9.994,25	1,41%	-3,83	9.988,51	1,41%	-3,83	9.965,60	1,41%	-3,81
1,50%	9.998,77	1,51%	-4,11	9.993,84	1,51%	-4,10	9.987,69	1,51%	-4,10	9.963,15	1,51%	-4,08
1,60%	9.998,69	1,61%	-4,39	9.993,43	1,61%	-4,38	9.986,87	1,61%	-4,37	9.960,70	1,61%	-4,34
1,70%	9.998,60	1,72%	-4,65	9.993,02	1,71%	-4,65	9.986,05	1,71%	-4,65	9.958,26	1,71%	-4,62
1,80%	9.998,52	1,82%	-4,93	9.992,61	1,82%	-4,92	9.985,23	1,81%	-4,92	9.955,81	1,81%	-4,88
1,90%	9.998,44	1,92%	-5,20	9.992,20	1,92%	-5,20	9.984,41	1,92%	-5,19	9.953,37	1,91%	-5,16
2,00%	9.998,36	2,02%	-5,48	9.991,79	2,02%	-5,47	9.983,59	2,02%	-5,46	9.950,93	2,01%	-5,43
2,10%	9.998,27	2,13%	-5,74	9.991,38	2,12%	-5,74	9.982,77	2,12%	-5,73	9.948,49	2,12%	-5,70
2,20%	9.998,19	2,23%	-6,02	9.990,97	2,22%	-6,02	9.981,95	2,22%	-6,00	9.946,05	2,22%	-5,96
2,30%	9.998,11	2,33%	-6,30	9.990,56	2,32%	-6,29	9.981,13	2,32%	-6,27	9.943,61	2,32%	-6,23
2,40%	9.998,03	2,43%	-6,57	9.990,15	2,43%	-6,56	9.980,31	2,43%	-6,54	9.941,17	2,42%	-6,49
2,50%	9.997,95	2,53%	-6,85	9.989,74	2,53%	-6,83	9.979,49	2,53%	-6,81	9.938,73	2,52%	-6,76
2,60%	9.997,86	2,64%	-7,11	9.989,33	2,63%	-7,11	9.978,68	2,63%	-7,09	9.936,30	2,63%	-7,03
2,70%	9.997,78	2,74%	-7,39	9.988,92	2,73%	-7,38	9.977,86	2,73%	-7,36	9.933,86	2,73%	-7,29
2,80%	9.997,70	2,84%	-7,66	9.988,51	2,84%	-7,65	9.977,04	2,84%	-7,63	9.931,43	2,83%	-7,56
2,90%	9.997,62	2,94%	-7,94	9.988,10	2,94%	-7,92	9.976,22	2,94%	-7,90	9.929,00	2,93%	-7,83
3,00%	9.997,53	3,05%	-8,20	9.987,69	3,04%	-8,20	9.975,40	3,04%	-8,17	9.926,57	3,03%	-8,09
3,10%	9.997,45	3,15%	-8,48	9.987,28	3,15%	-8,47	9.974,59	3,14%	-8,45	9.924,14	3,14%	-8,36
3,20%	9.997,37	3,25%	-8,75	9.986,87	3,25%	-8,74	9.973,77	3,25%	-8,72	9.921,71	3,24%	-8,62
3,30%	9.997,29	3,35%	-9,03	9.986,46	3,35%	-9,01	9.972,95	3,35%	-8,98	9.919,29	3,34%	-8,89
3,40%	9.997,21	3,45%	-9,30	9.986,05	3,46%	-9,28	9.972,13	3,45%	-9,25	9.916,86	3,44%	-9,15
3,50%	9.997,12	3,57%	-9,57	9.985,64	3,56%	-9,56	9.971,32	3,56%	-9,53	9.914,44	3,55%	-9,42
3,60%	9.997,04	3,67%	-9,85	9.985,23	3,66%	-9,83	9.970,50	3,66%	-9,80	9.912,01	3,65%	-9,68
3,70%	9.996,96	3,77%	-10,12	9.984,82	3,77%	-10,10	9.969,68	3,76%	-10,06	9.909,59	3,75%	-9,94
3,80%	9.996,88	3,87%	-10,40	9.984,41	3,87%	-10,37	9.968,86	3,87%	-10,33	9.907,17	3,85%	-10,21
3,90%	9.996,80	3,97%	-10,67	9.984,00	3,97%	-10,64	9.968,05	3,97%	-10,61	9.904,75	3,96%	-10,47
4,00%	9.996,71	4,08%	-10,94	9.983,59	4,08%	-10,91	9.967,23	4,07%	-10,87	9.902,33	4,06%	-10,73
4,10%	9.996,63	4,19%	-11,21	9.983,18	4,18%	-11,18	9.966,41	4,18%	-11,14	9.899,92	4,16%	-11,00
4,20%	9.996,55	4,29%	-11,49	9.982,77	4,29%	-11,45	9.965,60	4,28%	-11,42	9.897,50	4,27%	-11,26
4,30%	9.996,47	4,39%	-11,76	9.982,36	4,39%	-11,73	9.964,78	4,39%	-11,68	9.895,08	4,37%	-11,52
4,40%	9.996,38	4,50%	-12,03	9.981,95	4,49%	-12,00	9.963,97	4,49%	-11,96	9.892,67	4,47%	-11,78
4,50%	9.996,30	4,61%	-12,30	9.981,54	4,60%	-12,27	9.963,15	4,59%	-12,22	9.890,26	4,58%	-12,05
4,60%	9.996,22	4,71%	-12,58	9.981,13	4,70%	-12,54	9.962,33	4,70%	-12,49	9.887,85	4,68%	-12,31
4,70%	9.996,14	4,81%	-12,85	9.980,72	4,81%	-12,81	9.961,52	4,80%	-12,76	9.885,44	4,78%	-12,57
4,80%	9.996,06	4,91%	-13,13	9.980,31	4,91%	-13,08	9.960,70	4,91%	-13,03	9.883,03	4,89%	-12,83

VALOR EFECTIVO DE UN PAGARÉ DE 10.000 EUROS DE VALOR NOMINAL												
PRECIOS EXPRESADOS EN EUROS												
PLAZO IGUAL O INFERIOR A UN AÑO												
TIPO NOMINAL	PARA 3 DÍAS			PARA 15 DÍAS			PARA 30 DÍAS			PARA 90 DÍAS		
	PRECIO SUSCRIPTOR	TIR/TAE	+10	PRECIO SUSCRIPTOR	TIR/TAE	+10	PRECIO SUSCRIPTOR	TIR/TAE	+10	PRECIO SUSCRIPTOR	TIR/TAE	+10
4,90%	9.995,97	5,03%	-13,39	9.979,90	5,02%	-13,35	9.959,89	5,01%	-13,30	9.880,62	4,99%	-13,09
5,00%	9.995,89	5,13%	-13,67	9.979,49	5,12%	-13,62	9.959,07	5,12%	-13,57	9.878,21	5,10%	-13,35
5,10%	9.995,81	5,23%	-13,94	9.979,08	5,23%	-13,89	9.958,26	5,22%	-13,84	9.875,81	5,20%	-13,61
5,20%	9.995,73	5,33%	-14,22	9.978,68	5,33%	-14,17	9.957,44	5,33%	-14,10	9.873,40	5,30%	-13,86
5,30%	9.995,65	5,44%	-14,49	9.978,27	5,44%	-14,44	9.956,63	5,43%	-14,38	9.871,00	5,41%	-14,13
5,40%	9.995,56	5,55%	-14,76	9.977,86	5,54%	-14,71	9.955,81	5,54%	-14,64	9.868,60	5,51%	-14,39
5,50%	9.995,48	5,65%	-15,03	9.977,45	5,65%	-14,98	9.955,00	5,64%	-14,91	9.866,20	5,61%	-14,65
5,60%	9.995,40	5,76%	-15,31	9.977,04	5,75%	-15,25	9.954,18	5,75%	-15,18	9.863,80	5,72%	-14,91
5,70%	9.995,32	5,86%	-15,58	9.976,63	5,86%	-15,52	9.953,37	5,85%	-15,45	9.861,40	5,82%	-15,16
5,80%	9.995,24	5,96%	-15,85	9.976,22	5,96%	-15,79	9.952,55	5,96%	-15,71	9.859,00	5,93%	-15,42
5,90%	9.995,15	6,08%	-16,12	9.975,81	6,07%	-16,06	9.951,74	6,06%	-15,98	9.856,61	6,03%	-15,68
6,00%	9.995,07	6,18%	-16,39	9.975,40	6,18%	-16,33	9.950,93	6,17%	-16,25	9.854,21	6,14%	-15,94

Nota: La columna (+10) representa la disminución en euros del valor efectivo del pagaré al aumentar el plazo en 10 días.

VALOR EFECTIVO DE UN PAGARÉ DE 10.000 EUROS DE VALOR NOMINAL												
PRECIOS EXPRESADOS EN EUROS												
PLAZO IGUAL O INFERIOR A UN AÑO										PLAZO SUPERIOR A UN AÑO		
	PARA 180 DÍAS			PARA 270 DÍAS			PARA 365 DÍAS			PARA 760 DÍAS		
TIPO NOMINAL	PRECIO SUSCRIPTOR	TIR/TAE	-10	PRECIO SUSCRIPTOR	TIR/TAE	-10	PRECIO SUSCRIPTOR	TIR/TAE	-10	PRECIO SUSCRIPTOR	TIR/TAE	-10
0,20%	9.990,15	0,20%	0,54	9.985,23	0,20%	0,54	9.980,04	0,20%	0,55	9.958,48	0,20%	0,55
0,30%	9.985,23	0,30%	0,82	9.977,86	0,30%	0,82	9.970,09	0,30%	0,82	9.937,82	0,30%	0,82
0,40%	9.980,31	0,40%	1,09	9.970,50	0,40%	1,09	9.960,16	0,40%	1,09	9.917,22	0,40%	1,09
0,50%	9.975,40	0,50%	1,37	9.963,15	0,50%	1,36	9.950,25	0,50%	1,36	9.896,69	0,50%	1,35
0,60%	9.970,50	0,60%	1,63	9.955,81	0,60%	1,63	9.940,36	0,60%	1,62	9.876,21	0,60%	1,62
0,70%	9.965,60	0,70%	1,90	9.948,49	0,70%	1,89	9.930,49	0,70%	1,89	9.855,80	0,70%	1,89
0,80%	9.960,70	0,80%	2,18	9.941,17	0,80%	2,17	9.920,63	0,80%	2,16	9.835,46	0,80%	2,14
0,90%	9.955,81	0,90%	2,45	9.933,86	0,90%	2,44	9.910,80	0,90%	2,43	9.815,17	0,90%	2,41
1,00%	9.950,93	1,00%	2,71	9.926,57	1,00%	2,70	9.900,99	1,00%	2,69	9.794,95	1,00%	2,67
1,10%	9.946,05	1,10%	2,98	9.919,29	1,10%	2,96	9.891,20	1,10%	2,95	9.774,78	1,10%	2,93
1,20%	9.941,17	1,20%	3,25	9.912,01	1,20%	3,24	9.881,42	1,20%	3,21	9.754,68	1,20%	3,19
1,30%	9.936,30	1,30%	3,52	9.904,75	1,30%	3,50	9.871,67	1,30%	3,47	9.734,64	1,30%	3,45
1,40%	9.931,43	1,41%	3,79	9.897,50	1,40%	3,76	9.861,93	1,40%	3,73	9.714,66	1,40%	3,71
1,50%	9.926,57	1,51%	4,05	9.890,26	1,50%	4,02	9.852,22	1,50%	3,99	9.694,75	1,50%	3,95
1,60%	9.921,71	1,61%	4,32	9.883,03	1,60%	4,28	9.842,52	1,60%	4,25	9.674,89	1,60%	4,21
1,70%	9.916,86	1,71%	4,58	9.875,81	1,70%	4,54	9.832,84	1,70%	4,51	9.655,09	1,70%	4,46
1,80%	9.912,01	1,81%	4,85	9.868,60	1,80%	4,80	9.823,18	1,80%	4,76	9.635,35	1,80%	4,71
1,90%	9.907,17	1,91%	5,11	9.861,40	1,90%	5,06	9.813,54	1,90%	5,02	9.615,68	1,90%	4,95
2,00%	9.902,33	2,01%	5,38	9.854,21	2,01%	5,33	9.803,92	2,00%	5,27	9.596,06	2,00%	5,20
2,10%	9.897,50	2,11%	5,64	9.847,03	2,11%	5,59	9.794,32	2,10%	5,52	9.576,50	2,10%	5,45
2,20%	9.892,67	2,21%	5,90	9.839,87	2,21%	5,84	9.784,74	2,20%	5,77	9.557,00	2,20%	5,70
2,30%	9.887,85	2,31%	6,16	9.832,71	2,31%	6,10	9.775,17	2,30%	6,03	9.537,55	2,30%	5,95
2,40%	9.883,03	2,41%	6,42	9.825,56	2,41%	6,35	9.765,63	2,40%	6,27	9.518,17	2,40%	6,19
2,50%	9.878,21	2,52%	6,69	9.818,43	2,51%	6,60	9.756,10	2,50%	6,52	9.498,85	2,50%	6,42
2,60%	9.873,40	2,62%	6,95	9.811,30	2,61%	6,86	9.746,59	2,60%	6,77	9.479,58	2,60%	6,67
2,70%	9.868,60	2,72%	7,21	9.804,18	2,71%	7,12	9.737,10	2,70%	7,02	9.460,37	2,70%	6,91
2,80%	9.863,80	2,82%	7,47	9.797,08	2,81%	7,37	9.727,63	2,80%	7,26	9.441,22	2,80%	7,14
2,90%	9.859,00	2,92%	7,73	9.789,98	2,91%	7,63	9.718,17	2,90%	7,51	9.422,12	2,90%	7,39
3,00%	9.854,21	3,02%	7,99	9.782,90	3,01%	7,87	9.708,74	3,00%	7,75	9.403,09	3,00%	7,61
3,10%	9.849,43	3,12%	8,24	9.775,83	3,11%	8,12	9.699,32	3,10%	8,00	9.384,11	3,10%	7,85
3,20%	9.844,64	3,23%	8,51	9.768,76	3,21%	8,37	9.689,92	3,20%	8,24	9.365,18	3,20%	8,09
3,30%	9.839,87	3,33%	8,76	9.761,71	3,31%	8,62	9.680,54	3,30%	8,48	9.346,32	3,30%	8,31
3,40%	9.835,09	3,43%	9,02	9.754,66	3,42%	8,88	9.671,18	3,40%	8,72	9.327,50	3,40%	8,55
3,50%	9.830,33	3,53%	9,27	9.747,63	3,52%	9,12	9.661,84	3,50%	8,96	9.308,75	3,50%	8,78
3,60%	9.825,56	3,63%	9,53	9.740,61	3,62%	9,36	9.652,51	3,60%	9,20	9.290,05	3,60%	9,01
3,70%	9.820,80	3,73%	9,79	9.733,59	3,72%	9,62	9.643,20	3,70%	9,44	9.271,41	3,70%	9,23
3,80%	9.816,05	3,84%	10,04	9.726,59	3,82%	9,86	9.633,91	3,80%	9,67	9.252,82	3,80%	9,46
3,90%	9.811,30	3,94%	10,30	9.719,60	3,92%	10,10	9.624,64	3,90%	9,91	9.234,28	3,90%	9,69
4,00%	9.806,56	4,04%	10,55	9.712,61	4,02%	10,35	9.615,38	4,00%	10,15	9.215,81	4,00%	9,90
4,10%	9.801,82	4,14%	10,80	9.705,64	4,12%	10,59	9.606,15	4,10%	10,37	9.197,38	4,10%	10,13
4,20%	9.797,08	4,24%	11,06	9.698,68	4,22%	10,83	9.596,93	4,20%	10,61	9.179,01	4,20%	10,36
4,30%	9.792,35	4,35%	11,31	9.691,72	4,32%	11,08	9.587,73	4,30%	10,84	9.160,70	4,30%	10,57
4,40%	9.787,62	4,45%	11,56	9.684,78	4,43%	11,32	9.578,54	4,40%	11,08	9.142,44	4,40%	10,79
4,50%	9.782,90	4,55%	11,81	9.677,85	4,53%	11,56	9.569,38	4,50%	11,30	9.124,23	4,50%	11,01
4,60%	9.778,18	4,65%	12,07	9.670,92	4,63%	11,80	9.560,23	4,60%	11,53	9.106,08	4,60%	11,22
4,70%	9.773,47	4,76%	12,32	9.664,01	4,73%	12,04	9.551,10	4,70%	11,76	9.087,98	4,70%	11,44
4,80%	9.768,76	4,86%	12,57	9.657,11	4,83%	12,28	9.541,98	4,80%	11,99	9.069,93	4,80%	11,66
4,90%	9.764,06	4,96%	12,81	9.650,21	4,93%	12,52	9.532,89	4,90%	12,21	9.051,94	4,90%	11,87
5,00%	9.759,36	5,06%	13,06	9.643,33	5,03%	12,75	9.523,81	5,00%	12,44	9.033,99	5,00%	12,09

VALOR EFECTIVO DE UN PAGARÉ DE 10.000 EUROS DE VALOR NOMINAL PRECIOS EXPRESADOS EN EUROS												
PLAZO IGUAL O INFERIOR A UN AÑO										PLAZO SUPERIOR A UN AÑO		
PARA 180 DÍAS				PARA 270 DÍAS			PARA 365 DÍAS			PARA 760 DÍAS		
TIPO NOMINAL	PRECIO			PRECIO			PRECIO			PRECIO		
	SUSCRIPTOR	TIR/TAE	-10	SUSCRIPTOR	TIR/TAE	-10	SUSCRIPTOR	TIR/TAE	-10	SUSCRIPTOR	TIR/TAE	-10
5,10%	9.754,66	5,17%	13,32	9.636,45	5,13%	13,00	9.514,75	5,10%	12,66	9.016,11	5,10%	12,29
5,20%	9.749,97	5,27%	13,57	9.629,59	5,23%	13,23	9.505,70	5,20%	12,89	8.998,27	5,20%	12,51
5,30%	9.745,29	5,37%	13,81	9.622,74	5,34%	13,46	9.496,68	5,30%	13,11	8.980,49	5,30%	12,71
5,40%	9.740,61	5,47%	14,05	9.615,89	5,44%	13,70	9.487,67	5,40%	13,33	8.962,75	5,40%	12,93
5,50%	9.735,93	5,58%	14,30	9.609,06	5,54%	13,93	9.478,67	5,50%	13,56	8.945,07	5,50%	13,13
5,60%	9.731,26	5,68%	14,55	9.602,23	5,64%	14,17	9.469,70	5,60%	13,78	8.927,45	5,60%	13,33
5,70%	9.726,59	5,78%	14,80	9.595,42	5,74%	14,40	9.460,74	5,70%	14,00	8.909,87	5,70%	13,54
5,80%	9.721,93	5,89%	15,04	9.588,61	5,84%	14,63	9.451,80	5,80%	14,21	8.892,34	5,80%	13,75
5,90%	9.717,27	5,99%	15,28	9.581,81	5,94%	14,87	9.442,87	5,90%	14,44	8.874,87	5,90%	13,95
6,00%	9.712,61	6,09%	15,53	9.575,03	6,05%	15,09	9.433,96	6,00%	14,66	8.857,44	6,00%	14,15

Notas: La columna (-10) representa el aumento en euros del valor efectivo del pagaré al disminuir el plazo en 10 días.

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

La acción para reclamar el abono del importe nominal de los pagarés (efectivo inicial más intereses) prescribe a los quince años contados desde la fecha de vencimiento del valor de conformidad con el artículo 1964 del Código Civil.

El servicio financiero de este Programa será atendido por la CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS, con domicilio social en Madrid, calle Alcalá, 27, quien actuará como Agente de Pagos, percibiendo como contraprestación por esta función una comisión anual de TRES MIL (3.000) EUROS.

4.7.2. Descripción del subyacente

No aplicable.

4.7.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión de mercado del subyacente

No aplicable.

4.7.4. Normas de ajuste del subyacente

No aplicable.

4.7.5. Agente de cálculo

No aplicable.

4.7.6. Descripción de instrumentos derivados implícitos

No aplicable.

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

4.8.1. Precio de amortización

Los pagarés emitidos al amparo de este Programa se amortizarán en la fecha de vencimiento por su valor nominal, libre de gastos para el titular del pagaré, con repercusión en su caso de la retención fiscal a cuenta que resulte de aplicación.

4.8.2. Fecha y modalidades de amortización

No se podrá realizar amortización anticipada de los pagarés emitidos al amparo de este Programa.

Los plazos de vencimiento de estos pagarés estarán comprendidos entre un mínimo de tres (3) días hábiles y un máximo de setecientos sesenta (760) días naturales, ambos inclusive.

En caso de que la fecha de amortización coincida con un día inhábil en Santander, el pago se efectuará el siguiente día hábil, sin modificación del cómputo de días previsto en su emisión; es decir, sin que los titulares de los pagarés tengan derecho a percibir intereses por dicho diferimiento.

Dentro de estos plazos y a efectos de facilitar la negociación de los pagarés en el mercado secundario, Caja Cantabria tratará de concentrar los vencimientos de los pagarés, en la medida de lo posible, en el menor número de fechas. A estos efectos, en un mismo mes no habrá más de cuatro (4) vencimientos.

Al estar prevista la admisión a negociación de los pagarés emitidos al amparo del presente Programa en A.I.A.F MERCADO DE RENTA FIJA (el “**Mercado AIAF**”), la amortización de estos pagarés se producirá de acuerdo con las normas de funcionamiento del sistema de compensación y liquidación de dicho mercado, abonándose en la fecha de amortización y en la cuenta propia o de terceros que el agente de pagos tenga abierta en Iberclear, según proceda, las cantidades correspondientes con repercusión, en su caso, de la retención a cuenta aplicable.

Con la misma fecha valor se abonarán dichas cantidades en las correspondientes cuentas de efectivo abiertas en Caja Cantabria o en las Entidades Participantes, en el caso del público en general, y en la cuenta que para ese fin tengan designada, en el caso de inversores cualificados.

4.9. Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo

El tipo de interés efectivo anual (TAE de la operación) para el tenedor estará en relación con el tipo de interés nominal concertado con Caja Cantabria en cada petición y para cada plazo.

El importe efectivo del pagaré se obtendrá aplicando las fórmulas contempladas en el Apartado 4.7 anterior.

El tipo de interés efectivo anual (TAE de la operación) se hallaría calculando el tipo de interés de actualización que permitiría igualar los flujos siguientes, atendiendo al tipo de interés negociado y para cada plazo:

- (a) Importe efectivo de suscripción (o de compra) del pagaré.
- (b) Nominal, en caso de amortización (o valor de enajenación, en caso de venta) del pagaré.

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

$$r = (N / E)^{365 / n} - 1$$

Donde:

$r =$ Tipo de interés efectivo anual expresado en tanto por uno y con base en un año de 365 días.

$E =$ Importe efectivo de suscripción o adquisición.

$N =$ Importe nominal del pagaré.

$n =$ Número de días entre la fecha de emisión (incluida) y la fecha de vencimiento (excluida).

Debido a la inexistencia de gastos para el tenedor como consecuencia de la suscripción de los pagarés, el tipo de interés efectivo anual coincide con la tasa interna de rentabilidad (TIR).

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 presente Programa se desarrolla conforme al acuerdo de la Asamblea General de Caja Cantabria adoptado en sesión celebrada el día 17 de abril de 2010 y al acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de Caja Cantabria en sesión celebrada el 2 de noviembre de 2010.

4.12. Fecha de emisión

Al tratarse de un programa de pagarés de tipo continuo, los valores podrán emitirse y suscribirse en cualquier momento durante la vigencia del programa. El presente programa estará vigente por el plazo de un (1) año a partir de la fecha de publicación del presente Folleto de Base. Durante el periodo de vigencia del Programa se podrán ir emitiendo pagarés hasta que se alcance el saldo vivo nominal máximo del Programa.

Durante el plazo de vigencia del presente Programa, se atenderán las suscripciones de pagarés de acuerdo con la oferta existente. En cualquier caso, Caja Cantabria se reserva el derecho de interrumpir, de forma transitoria o definitiva, la suscripción por razón de necesidades de tesorería, tipos de interés que puedan obtenerse por importes y plazos similares en un mercado alternativo o por cualquier otra financiación más ventajosa para la Caja.

4.13. Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores

Los valores ofrecidos reúnen las características que contempla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y disposiciones complementarias, no existiendo limitaciones particulares ni de carácter general a la libre transmisibilidad de los pagarés que se emitan al amparo del presente Programa.

4.14. Fiscalidad de los valores

A continuación se expone un resumen del tratamiento fiscal en España para los tenedores de los valores derivado de la titularidad y posterior amortización o, en su caso, transmisión de los valores a emitir al amparo del Programa. Debe tenerse en cuenta que el presente análisis es una descripción general del régimen fiscal aplicable de acuerdo con la legislación vigente en la fecha de registro del presente Folleto de Base, sin perjuicio de (i) los regímenes tributarios forales en vigor en los territorios históricos del País Vasco y en la Comunidad Foral de Navarra, (ii) de la normativa aprobada por las distintas Comunidades Autónomas que, respecto de determinados impuestos, podría ser de aplicación a los inversores, (iii) de los regímenes especiales de cualquier naturaleza, incluidos los opcionales a elección del contribuyente, y (iv) de la regulación que pueda ser aplicable en el momento de la obtención o declaración de las rentas correspondientes.

Por tanto, se aconseja a los inversores interesados en la adquisición de los valores objeto del presente Programa que consulten con sus asesores fiscales, quienes les podrán prestar un asesoramiento personalizado a la vista de sus circunstancias particulares.

a) Personas físicas residentes en territorio español (contribuyentes por el IRPF)

Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (“IRPF”)

Los valores a emitir al amparo del presente Programa se califican, a efectos fiscales, de conformidad con la legislación vigente, como activos financieros con rendimiento implícito. Las rentas obtenidas como consecuencia de la transmisión, amortización o reembolso de los valores a emitir al amparo del Programa tendrán la consideración de rendimientos del capital mobiliario derivados de la cesión a terceros de capitales propios y se integrarán en la base imponible del ahorro del ejercicio en que se devenguen, gravándose al tipo fijo del 19% (para los primeros 6.000 euros de renta del ahorro obtenidos por la persona física) y del 21% (para las rentas que excedan de los 6.000 euros indicados), sin que pueda practicarse ninguna reducción sobre su importe.

El rendimiento neto del capital mobiliario se determinará deduciendo de los rendimientos íntegros los gastos de administración y depósito de los valores. Sin embargo, no serán deducibles las cuantías que supongan la contraprestación de una gestión discrecional e individualizada de la cartera de inversión.

Como regla especial, los rendimientos negativos obtenidos como consecuencia de la transmisión de los valores emitidos al amparo del presente Programa, cuando el inversor hubiera adquirido otros valores homogéneos dentro de los dos meses anteriores o posteriores a la fecha de dicha transmisión, se integrarán en la base imponible del contribuyente a medida que éste transmita los pagarés que permanezcan en su patrimonio.

Los rendimientos obtenidos por los inversores como consecuencia de la titularidad de los pagarés estarán sujetos a retención a cuenta del IRPF al tipo del 19%, que se aplicará sobre el importe íntegro de la diferencia positiva entre el montante obtenido en la amortización, reembolso o transmisión de dichos valores y el importe satisfecho en la suscripción, primera colocación o adquisición de los mismos.

La retención a cuenta que, en su caso, se practique será deducible de la cuota líquida del IRPF y, en caso de insuficiencia de ésta, dará lugar a las devoluciones previstas en la normativa del citado impuesto.

La retención sobre los rendimientos del capital mobiliario implícitos que, en su caso, se pudieran generar en la transmisión, amortización o reembolso de los valores se efectuará de acuerdo con lo establecido en la normativa vigente del IRPF. De acuerdo con lo anterior, y tal como se establece en la actualidad en el Reglamento de este Impuesto (aprobado por el Real Decreto 439/2007, de 30 de marzo), en la transmisión de los pagarés deberá ser la entidad financiera que actúe por cuenta del transmitente (la que reciba la orden de venta de los activos financieros) la que estará en su caso obligada a practicar la retención. En el caso de la amortización y reembolso será la entidad financiera que tenga encomendada por cada uno de los tenedores de los pagarés la materialización de la operación o, en su defecto, la entidad emisora, la obligada a retener o efectuar el ingreso a cuenta correspondiente.

Para proceder a la transmisión o reembolso de los pagarés habrá de acreditarse la previa adquisición de los mismos (así como su precio de adquisición) mediante la presentación de la preceptiva certificación acreditativa de su adquisición, que deberá emitir la entidad emisora, la institución financiera que actúe por cuenta de ésta, el fedatario público o la institución financiera que hubiera actuado o intervenido por cuenta del adquirente, según proceda.

Impuesto sobre el Patrimonio (“IP”)

El artículo tercero de la Ley 4/2008, de 23 de diciembre, por la que se suprime el gravamen del Impuesto sobre el Patrimonio, se generaliza el sistema de devolución mensual en el Impuesto sobre el Valor Añadido, y se introducen otras modificaciones en la normativa tributaria (la “Ley 4/2008”), ha suprimido el gravamen del IP, tanto para la obligación personal como para la obligación real de

contribuir, con efectos a partir del 1 de enero de 2008. Para ello, la citada Ley ha introducido una bonificación del 100% sobre la cuota del impuesto al tiempo que ha eliminado la obligación de presentar la correspondiente declaración ante la Administración tributaria.

Por tanto, los titulares de los valores, ya sean residentes o no en territorio español a efectos fiscales, no quedarán gravados por este impuesto.

b) Personas jurídicas residentes en territorio español (sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades)

Los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades (“IS”) o los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de no Residentes (“IRnR”) que actúen respecto de los valores emitidos al amparo del presente Programa mediante un establecimiento permanente situado en territorio español, integrarán en sus respectivas bases imponibles el importe íntegro de los rendimientos derivados de los citados valores, incluyendo las rentas derivadas de su transmisión, reembolso o amortización.

Las rentas obtenidas no estarán sometidas a retención a cuenta del IS de los inversores en la medida en que los valores a emitir (i) van a estar representados mediante anotaciones en cuenta; y (ii) van a negociarse en un mercado secundario oficial de valores español.

Para proceder a la transmisión o reembolso de los pagarés habrá de acreditarse la previa adquisición de los mismos (así como su precio de adquisición) mediante la presentación de la preceptiva certificación acreditativa de su adquisición, que deberá emitir la entidad emisora, la institución financiera que actúe por cuenta de ésta, el fedatario público o la institución financiera que hubiera actuado o intervenido por cuenta del adquirente, según proceda.

c) Personas físicas o jurídicas no residentes en territorio español

Se consideran inversores no residentes las personas físicas o jurídicas que no tengan su residencia fiscal en España y no actúen, respecto de la inversión en los valores a emitir al amparo del Programa, a través de un establecimiento permanente situado en territorio español.

El régimen fiscal que se describe a continuación es de carácter general, por lo que en cada caso concreto se deben tener en cuenta las particularidades de cada sujeto pasivo y los convenios para evitar la doble imposición que pudieran resultar aplicables.

Impuesto sobre la Renta de no Residentes (“IRnR”)

De conformidad con lo previsto en el apartado 2 de la Disposición adicional segunda de la Ley 13/1985, de 25 de mayo (modificada por la Ley 19/2003, de 4 de julio, la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, y la Ley 4/2008) (la “**Ley 13/1985**”), las rentas derivadas de los valores a emitir al amparo del Programa que

cumplan los requisitos establecidos en la citada disposición adicional y que se obtengan por personas o entidades no residentes en España a efectos fiscales y que no actúen respecto de los citados valores a través de un establecimiento permanente situado en territorio español, estarán exentas de tributación (y, por tanto, de retención a cuenta) en el IRnR siempre que se cumplan determinados procedimientos de identificación de los titulares de los valores. En caso contrario, el rendimiento obtenido estará sujeto a una retención del 19% a cuenta del IRnR.

En este sentido, a los efectos de aplicar la exención mencionada en el párrafo anterior, podrá requerirse a los inversores que tengan la condición de no residentes en territorio español a efectos fiscales y que sean titulares de los valores emitidos al amparo del Programa que suministren a la entidad emisora información relativa a su identidad y residencia fiscal, todo ello de acuerdo con los procedimientos previstos en los artículos 43 y 44 del Real Decreto 1065/2007, de 27 de julio.

Obligaciones de información establecidas por la Ley 13/1985.

De conformidad con lo previsto en el apartado 3 de la Disposición adicional segunda de la Ley 13/1985, la emisión de los valores bajo el presente Programa está sujeta al cumplimiento de ciertas obligaciones de información (que incluye la obligación de informar a la Administración tributaria sobre la identidad y residencia fiscal de los titulares de los citados valores).

El procedimiento para cumplir con las obligaciones de información establecidas por la Ley 13/1985 ha sido desarrollado por los artículos 43 y 44 del Real Decreto 1065/2007, de 27 de julio, por el que se aprueba el Reglamento General de las actuaciones y los procedimientos de gestión e inspección tributaria y de desarrollo de las normas comunes de los procedimientos de aplicación de los tributos.

A este respecto, cabe reseñar que la Ley 4/2008 ha modificado el mencionado apartado 3 de la Disposición adicional segunda de la Ley 13/1985, estableciendo que la información que habrá de proporcionarse a la Administración tributaria se refiere únicamente a la identidad de los contribuyentes del IRPF y los sujetos pasivos del IS que sean titulares de los valores, así como de los contribuyentes del IRnR que obtengan rentas procedentes de tales valores mediante establecimiento permanente situado en territorio español.

Asimismo, el citado apartado 3 establece que el procedimiento para cumplir con las mencionadas obligaciones de información se establecerá mediante el oportuno desarrollo reglamentario.

En este contexto, la Dirección General de Tributos (DGT) evacuó sendas respuestas a consultas vinculante núms. V0077-09 y V0078-09, de 20 de enero de 2009, planteadas por la Asociación Española de Banca (AEB) y por la Confederación Española de Cajas de Ahorro (CECA), respectivamente, en las que ambas asociaciones solicitaban aclaración sobre cuál era el régimen de información de inversores que había de cumplirse hasta tanto se produjera la

aprobación del desarrollo reglamentario del mencionado apartado 3 de la Disposición adicional segunda de la Ley 13/1985.

La DGT manifestó en las citadas consultas que “en tanto no se lleve a cabo la revisión de las normas procedimentales aludidas para desarrollar lo previsto en la Ley 4/2008, seguirán resultando de aplicación los procedimientos previstos tanto en el Real Decreto 1285/1991, de 2 de agosto, y sus normas de desarrollo en lo relativo a la deuda pública, como en el artículo 44 del Real Decreto 1065/2007, de 27 de julio, respecto de los valores regulados en la disposición adicional segunda de la Ley 13/1985, de 25 de mayo”.

A la fecha de verificación del presente Folleto de Base, la norma reglamentaria que habrá de desarrollar el contenido del apartado 3 de la Disposición adicional segunda de la Ley 13/1985, según la redacción dada por la Ley 4/2008, se encuentra aún pendiente de ser aprobada.

Por tanto, de acuerdo con el contenido de las consultas a que se ha hecho mención anteriormente, Caja Cantabria habrá de continuar aplicando los procedimientos de identificación de inversores recogidos en los artículos 43 y 44 del Real Decreto 1065/2007, hasta tanto el Gobierno apruebe el desarrollo reglamentario del nuevo marco legal.

Impuesto sobre el Patrimonio (“IP”)

El artículo tercero de la Ley 4/2008 ha suprimido el gravamen del IP, tanto para la obligación personal como para la obligación real de contribuir, con efectos a partir del 1 de enero de 2008. Para ello, la citada Ley ha introducido una bonificación del 100% sobre la cuota del impuesto al tiempo que ha eliminado la obligación de presentar la correspondiente declaración ante la Administración tributaria.

Por tanto, los titulares de los valores, ya sean residentes o no en territorio español a efectos fiscales, no quedarán gravados por este impuesto.

5. CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA

5.1. Descripción de la oferta pública

El presente Folleto de Base se formaliza con el objeto de proceder a sucesivas emisiones de pagarés que constituirán un conjunto de valores homogéneos en el marco de un programa de pagarés por un saldo vivo de 300.000.000 de euros, ampliables hasta 500.000.000 de euros, denominado “Décimo Programa de Emisión de Pagarés de Empresa Caja Cantabria”.

La publicación del presente Folleto de Base, una vez haya sido verificado y registrado por la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES, implicará la expiración del periodo de vigencia del Noveno Programa de Emisión de Pagarés de Empresa Caja Cantabria, verificado e inscrito en los Registros Oficiales de la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES el 3 de diciembre de 2009.

5.1.1. Condiciones a las que está sujeta la oferta

La presente oferta no está sujeta a ninguna condición.

5.1.2. Importe de la oferta

El importe máximo a emitir bajo el presente Programa estará limitado por el saldo vivo nominal máximo que, en cada momento, no podrá exceder de TRESCIENTOS MILLONES (300.000.000) DE EUROS. Dicho saldo vivo nominal máximo podrá ser ampliado hasta la cantidad máxima de QUINIENTOS MILLONES (500.000.000) DE EUROS. Al amparo de este Programa y dentro del límite mencionado, se podrán realizar distintas emisiones.

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

El presente Programa estará vigente por el plazo de un año a partir de la fecha de publicación del presente Folleto de Base en la web de la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES. Durante el periodo de vigencia del Programa la Caja podrá emitir pagarés hasta que se alcance un saldo vivo nominal de 300.000.000 de euros, o hasta 500.000.000 de euros en caso de ampliación.

Caja Cantabria se compromete a actualizar el presente Folleto mediante suplementos con motivo de la aprobación de las cuentas anuales.

Durante el plazo de vigencia del presente Programa, se atenderán las suscripciones de pagarés de acuerdo con la oferta existente. En cualquier caso, Caja Cantabria se reserva el derecho de interrumpir, de forma transitoria o definitiva, la emisión por razón de necesidades de tesorería, tipos de interés que puedan obtenerse por importes y plazos similares en un mercado alternativo o por cualquier otra financiación más ventajosa para la Caja.

Dependiendo del inversor que suscriba los pagarés se seguirán los siguientes procedimientos:

(i) Suscripción de pagarés por inversores cualificados:

Los pagarés se podrán solicitar por vía telefónica directamente a Caja Cantabria de acuerdo con el procedimiento descrito a continuación.

Los inversores cualificados podrán contactar directamente con Caja Cantabria y solicitar cotización para cualquier plazo, dentro de los vencimientos establecidos en este Programa. Las solicitudes se concretarán directamente a través de la Sala de Tesorería de Caja Cantabria y se atenderán por orden cronológico, fijándose en ese momento todos los aspectos de las mismas, especialmente, las fechas de emisión (que coincidirá con el desembolso) y vencimiento, el importe nominal, precio ofrecido e importe efectivo. El horario para la formulación de órdenes de suscripción es de 09:00 a 17:00 horas, de lunes a viernes, aplicable para los días hábiles en Santander. En caso de ser aceptada la petición, se considerará ese día como fecha de la contratación, confirmándose todos los

extremos de la petición por Caja Cantabria y el inversor cualificado por escrito, siendo válidas a estos efectos las comunicaciones enviadas o recibidas por fax.

Los pagarés serán desembolsados por el inversor, mediante cargo en la cuenta que señale, a los dos días hábiles siguientes al de la contratación. En esa fecha de desembolso, Caja Cantabria pondrá a disposición del inversor los justificantes de adquisición de los pagarés (que no serán negociables) firmados por ambas partes y sellados.

Los pagarés así suscritos se anotarán en la cuenta que el inversor cualificado tenga abierta a estos efectos en Caja Cantabria o en cualquier otra entidad que el inversor cualificado designe a estos efectos.

Caja Cantabria expedirá un certificado de adquisición a favor de los suscriptores en la fecha de emisión de los pagarés. Dicha fecha de emisión coincidirá con la fecha de desembolso.

Caja Cantabria se reserva el derecho a realizar nuevas emisiones de pagarés en función de sus propias necesidades de tesorería.

(ii) Suscripción de pagarés por el público en general:

El sistema de colocación para el público en general se realizará directamente a través de la propia red de oficinas de Caja Cantabria, dentro del horario de apertura al público de sus oficinas.

El empleado de la oficina que atienda al inversor le informará de los tipos de interés nominales existentes para los importes y vencimientos que solicite, de la fecha de emisión y del importe efectivo resultante. Supuesto el acuerdo por ambas partes, inversor y Caja Cantabria, el inversor firmará la correspondiente orden de suscripción y se considerará ese día como fecha de contratación, entregando Caja Cantabria un ejemplar de la orden de suscripción firmada y sellada al inversor, y poniendo a su disposición el Resumen que figura como Sección I del presente Folleto de Base y el propio Folleto de Base.

Los inversores deberán tener abierta a la fecha de desembolso una cuenta de efectivo y de valores en Caja Cantabria. A aquéllos que no las tuvieran se les procederá a abrir dichas cuentas, estando la apertura y cancelación totalmente libre de gastos para el suscriptor. No obstante, serán repercutibles al suscriptor las comisiones y gastos que en cada momento tenga previstos Caja Cantabria (incluidas las comisiones por traslado de los valores a cuentas de valores abiertas por los suscriptores en otras entidades) de acuerdo con el folleto de tarifas vigente en concepto de mantenimiento y administración de valores, y que en su momento hayan sido comunicadas al BANCO DE ESPAÑA y a la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES.

Los pagarés contratados serán emitidos por Caja Cantabria y desembolsados por el inversor a los dos días hábiles siguientes al de la fecha de contratación. En la fecha de desembolso, Caja Cantabria facilitará al inversor el justificante de la suscripción (que no será negociable) de los pagarés suscritos. Dicha fecha de emisión coincidirá con la fecha de desembolso. El desembolso se efectuará mediante cargo en la cuenta indicada por el suscriptor, ya existente en Caja Cantabria o abierta a tal efecto.

Los pagarés suscritos por el inversor quedarán registrados en la cuenta de valores que posea en Caja Cantabria.

Caja Cantabria expedirá un certificado de adquisición a favor de los suscriptores en la fecha de emisión de los pagarés.

Al igual que en el caso de los pagarés colocados a inversores cualificados, Caja Cantabria se reserva el derecho de realizar nuevas emisiones de pagarés en función de sus propias necesidades de tesorería.

5.1.4. Método de Prorrateo

No aplicable.

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

El importe mínimo de solicitud es 10.000 euros, valor nominal de un pagaré. El importe máximo de solicitud vendrá determinado en cada momento por el saldo vivo máximo autorizado.

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

Tanto para los pagarés suscritos por inversores cualificados como por el público en general, Caja Cantabria confeccionará y enviará por correo a los inversores en la fecha de emisión los correspondientes certificados de adquisición.

La certeza y efectividad de los derechos de su primer titular y de los siguientes vendrá determinada por el apunte contable en el sistema de anotaciones en cuenta de Iberclear.

Para métodos y plazos para el pago de los valores véase el Apartado 5.1.3 anterior.

5.1.7. Publicación de los resultados de la oferta

No aplicable.

5.1.8. Procedimiento para el ejercicio de cualquier derecho preferente de compra

No aplicable.

5.2. Plan de colocación y adjudicación

5.2.1. Categorías de inversores a los que se ofertan los valores

Las emisiones de pagarés bajo el presente Programa podrán dirigirse a todo tipo de inversores.

5.2.2. Notificación a los solicitantes de la cantidad asignada

La operativa está descrita en los Apartados 5.1.3 y 5.1.6 anteriores.

5.3. Precios

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

El tipo de interés nominal será el concertado entre Caja Cantabria y el tomador de cada pagaré, estableciéndose de modo individual para cada pagaré o grupo de pagarés.

Los pagarés se emitirán al descuento, de forma que la rentabilidad de los mismos vendrá determinada por la diferencia entre el precio de suscripción o adquisición y el de amortización o enajenación, no dando derecho al cobro de cupones periódicos.

Caja Cantabria no repercutirá gastos ni comisiones a los suscriptores o tenedores de pagarés en el momento de la suscripción ni en el momento de la amortización de éstos.

A los suscriptores que no tengan cuenta de valores abierta en Caja Cantabria no se les cargarán gastos ni comisiones por la apertura ni por la cancelación de dichas cuentas. No obstante, serán repercutibles al suscriptor las comisiones y gastos que en cada momento tenga previstos Caja Cantabria (incluidas las comisiones por traslado de los valores a cuentas de valores abiertas por los suscriptores en otras entidades) de acuerdo con el folleto de tarifas vigente en concepto de mantenimiento y administración de valores, y que en su momento hayan sido comunicadas a BANCO DE ESPAÑA y COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES.

Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los valores emitidos bajo el presente Programa en Iberclear serán por cuenta y a cargo de Caja Cantabria. No obstante, las Entidades Participantes podrán cobrar comisiones por la inscripción de los valores a favor de los suscriptores.

La custodia y mantenimiento de los valores a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores en los registros de detalle a cargo de Iberclear y de sus Entidades Participantes, según proceda, estarán sujetas a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas entidades tengan establecidos, de acuerdo con la legislación vigente, y correrán por cuenta y a cargo de los tenedores de los valores.

Los folletos de tarifas relativas a comisiones y gastos repercutibles por las Entidades Participantes en Iberclear se encuentran depositados en la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES y en el BANCO DE ESPAÑA.

5.4. Colocación y aseguramiento

5.4.1. Entidades coordinadoras y participantes en la colocación

La colocación de los pagarés la realizará la propia Caja Cantabria, a través de su red de oficina y su sala de tesorería.

5.4.2. Agente de pagos y entidades depositarias

El servicio financiero de este Programa será atendido por la CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS, con domicilio social en Madrid, calle Alcalá, 27, quien actuará como agente de pagos, percibiendo como contraprestación por esta función una comisión anual de TRES MIL (3.000) EUROS.

Los pagarés emitidos al amparo del presente Programa estarán representados mediante anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable será Iberclear y sus Entidades Participantes.

5.4.3. Entidades aseguradoras y procedimiento

Las emisiones de pagarés realizadas al amparo del presente Programa no están aseguradas.

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

De conformidad con el acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de la Caja en sesión celebrada el 2 de noviembre de 2010, a medida que se vayan emitiendo los pagarés, Caja Cantabria se compromete a solicitar y aportar la oportuna documentación para obtener la admisión a cotización en el Mercado AIAF.

Caja Cantabria solicitará la admisión a cotización del presente Programa en el Mercado AIAF. La Caja 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, y en todo caso antes de la fecha de vencimiento de los pagarés. A estos efectos se recuerda que la fecha de emisión coincide con la fecha de desembolso. En caso de incumplimiento de dicho plazo se harán públicos los motivos del retraso a través del Boletín de AIAF, sin perjuicio de la eventual responsabilidad en que pueda incurrir Caja Cantabria.

Caja Cantabria conoce y acepta cumplir los requisitos y condiciones exigidos para la admisión a cotización, permanencia y exclusión de la cotización de los valores en el Mercado AIAF, según la legislación vigente y los requerimientos de sus organismos rectores.

Los pagarés emitidos al amparo del presente Programa estarán representados mediante anotaciones en cuenta, siendo Iberclear la entidad encargada del registro contable.

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

A continuación, se incluye una relación de las operaciones contratadas con el Mercado AIAF entre el 1 de octubre de 2009 y el 2 de noviembre de 2010 sobre pagarés vivos a fecha 2 de noviembre de 2010:



Operaciones contratadas sobre emisiones
Entre las fechas: 01/10/2009 y 02/11/2010

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA

Cód.Isin	Cód.Aiaf	Fecha emisión	Fecha vto.	Mes	Año	Vol.nominal	Frec.cotiz.	Última Fecha	TIR Máxima	TIR Mínima
ES05149757B5	00403257	04/02/2010	19/04/2010	10	2009	1.600,00	4,55	08/10/2009	1,026	1,026
ES05149756M4	00388879	13/01/2010	19/02/2010	12	2009	50,00	5,00	07/12/2009	0,654	0,654
ES05149756S1	00396950	15/03/2010	09/06/2010	12	2009	1.350,00	5,00	16/12/2009	1,000	1,000
ES05149756Z6	00402019	04/12/2009	15/03/2010	12	2009	80,00	5,00	28/12/2009	0,740	0,710
ES05149757C3	00406053	04/12/2009	31/05/2010	12	2009	220,00	5,00	07/12/2009	0,989	0,989

El saldo vivo del Noveno Programa de Emisión de Pagarés de Empresa Caja Cantabria a 2 de noviembre de 2010 es de 113.660.000 euros de importe nominal. La publicación del presente Folleto de Base, una vez haya sido verificado y registrado por la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES, implicará la expiración del periodo de vigencia del Noveno Programa de Emisión de Pagarés de Empresa Caja Cantabria.

6.3. Entidades de liquidez

La CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS (la “Entidad de Contrapartida”) ha suscrito con Caja Cantabria un contrato de liquidez en

relación con el presente Programa. En virtud de este contrato de liquidez, la Entidad de Contrapartida asume el compromiso de dotar de liquidez, por medio de cotización continua y permanente, a los pagarés. Se incluye a continuación un resumen de los términos y condiciones más relevantes del mencionado contrato.

1. Obligaciones de contrapartida.

La Entidad de Contrapartida se compromete a cotizar precios de compra y venta de los pagarés en el Mercado AIAF a lo largo de cada sesión de negociación, de conformidad con las siguientes reglas:

Los precios cotizados por la Entidad de Contrapartida serán vinculantes para órdenes de compra y venta de pagarés cuyo importe no exceda de DOS MILLONES Y MEDIO (2.500.000) DE EUROS por operación.

- (i) La diferencia entre los precios de oferta y demanda cotizados por la Entidad de Contrapartida no será superior al diez por ciento (10%) en términos de T.I.R., con un máximo de cincuenta (50) puntos básicos en términos de T.I.R. y nunca será superior a un (1) punto porcentual en términos de precio.

Los precios cotizados tomarán en consideración las condiciones de mercado existentes en cada momento, teniendo en cuenta la rentabilidad de los pagarés y la situación de los mercados de renta fija en general, pudiendo la Entidad de Contrapartida decidir los precios que cotice y modificarlos cuando lo considere oportuno, pero sin perjudicar injustificadamente la liquidez del valor. No obstante, los precios cotizados respetarán, en todo caso, la horquilla indicada en el párrafo anterior.

- (ii) La cotización de los precios de venta estará sujeta a la disponibilidad de pagarés en el mercado, comprometiéndose la Entidad de Contrapartida a realizar sus mejores esfuerzos para localizar pagarés con los que corresponder a la demanda.

La Entidad de Contrapartida podrá excusar el cumplimiento de sus obligaciones de dar liquidez cuando el valor nominal de los pagarés que ostente, adquiridos directamente en el mercado en cumplimiento de su actuación como entidad de liquidez, sea superior al diez por ciento (10%) del saldo vivo nominal total de los pagarés emitidos al amparo del presente Programa.

La Entidad de Contrapartida quedará exonerada de sus responsabilidades ante cambios de las circunstancias estatutarias, legales o económicas de Caja Cantabria que provoquen una disminución significativa de su solvencia, dejando en estos casos Caja Cantabria de emitir pagarés hasta que se resuelvan estas circunstancias excepcionales. Sin perjuicio de lo anterior, la Entidad de Contrapartida seguirá prestando liquidez a los pagarés ya emitidos.

La Entidad de Contrapartida deberá comunicar a Caja Cantabria el inicio de cualquiera de las circunstancias mencionadas en el párrafo anterior, cuando pretenda ampararse en ellas con los efectos comentados en el citado párrafo. De igual modo, quedará obligada a comunicarle la finalización de tales circunstancias. Adicionalmente, la Entidad de Contrapartida dará a conocer estar circunstancias a través de de: (i) la pantalla de información financiera Reuters (CECA); y (ii) la pantalla de información financiera BLOOMBERG (CECA: página CECA).

Caja Cantabria comunicará el acaecimiento de estas circunstancias mediante un hecho relevante a la CNMV o mediante la inclusión de un anuncio en el Boletín de AIAF.

En cualquier caso, una vez las citadas circunstancias hayan desaparecido, la Entidad de Contrapartida estará obligada a reanudar el cumplimiento de sus obligaciones.

La CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS percibirá una comisión anual de DOCE MIL (12.000) EUROS por esta función.

2. Información.

La Entidad de Contrapartida se obliga a difundir diariamente los precios que cotice a través de: (i) la pantalla de información financiera Reuters (CECA); (ii) la pantalla de información financiera BLOOMBERG (CECA: página CECA); y (iii) sólo adicionalmente, de forma telefónica en los números 915320151/ 91596564.

La Entidad de Contrapartida difundirá con la periodicidad que los volúmenes contratados requieran y, como mínimo, mensualmente, los indicados volúmenes, sus precios medios y vencimientos, bien a través de Mercado AIAF, de Iberclear o bien a través de las pantallas de información financiera referidas en el párrafo anterior.

3. Entrada en vigor.

El compromiso de liquidez con relación al presente Programa surtirá efectos desde la admisión a cotización en el Mercado AIAF de la primera emisión de pagarés realizada al amparo de este Programa.

4. Duración.

El compromiso de liquidez asumido por la Entidad de Contrapartida con relación al Programa de Pagarés tendrá una duración que estará comprendida entre la fecha de admisión a cotización en el Mercado AIAF de la primera emisión de pagarés realizada al amparo del presente Programa y el vencimiento de todos y cada uno de los pagarés emitidos al amparo de este Programa, a no ser que Caja Cantabria o la Entidad de Contrapartida procedan a denunciarlo con una antelación de, al menos, dos (2) meses.

En cualquier caso, tanto en el supuesto de denuncia como en el supuesto de resolución del contrato de liquidez que vincula a Caja Cantabria con la Entidad de Contrapartida, (i) tanto Caja Cantabria como la Entidad de Contrapartida se comprometen a realizar sus mejores esfuerzos para localizar con la mayor brevedad una entidad que pueda asumir las funciones encomendadas a la Entidad de Contrapartida; debiendo ésta continuar desempeñando sus funciones hasta que se produzca la sustitución efectiva por la nueva entidad; y (ii) la terminación será comunicada a la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES y notificada a los titulares de los pagarés mediante la publicación de un anuncio a este respecto en un periódico de distribución nacional y en el Boletín de Cotización del Mercado AIAF, con una antelación de, al menos, treinta (30) días a la fecha de resolución.

5. Resolución de los contratos.

Caja Cantabria y la Entidad de Contrapartida podrán resolver el contrato de liquidez en caso de incumplimiento por Caja Cantabria o por la Entidad de Contrapartida de las obligaciones asumidas en virtud del contrato de liquidez. Dicha resolución se entiende sin perjuicio de la responsabilidad en que pudiera haber incurrido la parte incumplidora por los daños y perjuicios que se hubieren derivado del incumplimiento contractual.

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

No ha habido evaluación del riesgo inherente a este producto financiero por entidad calificadora alguna.

A la fecha de registro del presente Folleto, Caja Cantabria tiene asignadas las siguientes calificaciones (*ratings*) por la agencia de calificación de riesgo crediticio MOODY'S INVESTORS SERVICE LTD ("**Moody's**"):

- Largo plazo: A3.

- Corto plazo: Prime-2.
- Fortaleza financiera: D-.
- Perspectiva: Negativa.

La última revisión de las calificaciones otorgadas por Moody's a Caja Cantabria tuvo lugar el 15 de junio de 2009 y fue comunicada a la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES con fecha 16 de junio de 2009.

Las escalas de calificación de deuda a largo plazo empleadas por la agencia citada son las siguientes:

Deuda a largo plazo		
		Significado
Grado inversor	Aaa	Calidad óptima
	Aa	Alta calidad
	A	Buena calidad
	Baa	Calidad satisfactoria
Grado especulativo	Ba	Moderada seguridad
	B	Seguridad reducida vulnerabilidad
	Caa	Vulnerabilidad identificada
	Ca	Retrasos en pagos
	C	Pocas posibilidades de pago

Moody's aplica una puntuación de (1) a (3) en las categorías Aa a Caa que indica la posición relativa dentro de la categoría, siendo (1) la mejor posición dentro de la categoría y (3) la más débil.

Las escalas de calificación de deuda a corto plazo empleadas por la agencia citada son las siguientes:

Deuda a corto plazo	
	Significado
Prime-1	Alto grado de solvencia
Prime-2	Fuerte capacidad de pago
Prime-3	Capacidad satisfactoria
Not prime	Capacidad de pago inferior a categorías anteriores

Las escalas de fortaleza financiera empleadas por la agencia citada son las siguientes:

Fortaleza financiera

	Significado
A	Fortaleza financiera superior
B	Fortaleza financiera fuerte
C	Fortaleza financiera adecuada
D	Fortaleza financiera modesta
E	Fortaleza financiera muy modesta

Moody's aplica los signos más (+) y menos (-) para indicar la mayor o menor posición dentro de una categoría. El signo más (+) representa la mejor posición dentro de una categoría, mientras que el signo menos (-) indica la posición más débil dentro de la misma categoría.

La calificación "A3" para la deuda a largo plazo otorgada a Caja Cantabria indica, de acuerdo con lo señalado anteriormente, una garantía financiera buena, con una consideración superior-media. La calificación "Prime-2" otorgada a Caja Cantabria para deuda a corto plazo, indica una buena calidad de pago a corto plazo, con alguna sensibilidad al entorno. Por otra parte, la fortaleza financiera califica la seguridad intrínseca de la entidad y su solvencia. La calificación "D-" otorgada a Caja Cantabria indica una fortaleza financiera altamente sensible a un escenario de estrés, con una mayor probabilidad de necesidad de soporte de terceros.

Estas calificaciones crediticias no constituyen una recomendación para comprar, vender o ser titular de valores. Las calificaciones crediticias pueden ser revisadas, suspendidas o retiradas en cualquier momento por las agencias de calificación responsables de las mismas.

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

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, dividendos o principal de una inversión de renta fija.

7.6. Actualización de la información contenida en el Documento de Registro

Se incorporan por referencia la Información Intermedia consolidada a 30 junio de 2010 que se encuentra depositada ante la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES y en el domicilio de Caja Cantabria.

La información contenida en la indicada Información Intermedia no supone un cambio significativo respecto de la situación financiera o respecto de las operaciones del Emisor que se describen en el Documento de Registro del Emisor.

Se incorporan igualmente por referencia los hechos relevantes comunicados a la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES desde la fecha de registro del Documento de Registro de Caja Cantabria inscrito en los Registros Oficiales de la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES con fecha 24 de junio de 2010.

Toda la información relativa al proceso de integración en torno a un Sistema Institucional de Protección (SIP) entre Caja de Ahorros del Mediterráneo, Caja de Ahorros de Asturias, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Extremadura y Caja de Ahorros de Santander y Cantabria, está recogida en los Hechos Relevantes de la Caja publicados en la página web de la CNMV el 24 de mayo, 27 de mayo, 14 de junio, 15 de julio y 25 de septiembre.

En relación a este proceso de integración, la Asamblea General de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria aprobó, en su reunión celebrada el 25 de septiembre de 2010, el contrato de integración entre Caja de Ahorros del Mediterráneo, Caja de Ahorros de Asturias, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Extremadura y Caja de Ahorros de Santander y Cantabria (las “**Cajas**”) para la constitución de un grupo contractual articulado en torno a un sistema institucional de protección (el “**Grupo**”).

El contrato de integración desarrolla las bases para la creación del Grupo acordadas por las Cajas en el protocolo de integración cuya suscripción se comunicó mediante hecho relevante del pasado 24 de mayo (y que posteriormente fue aprobado por la Caja el 15 de julio). Asimismo, con fecha 14 de junio de 2010, la Caja publicó un Hecho Relevante informando que, en relación con el proceso de integración entre las Cajas, había acordado, entre otras cuestiones, aprobar el plan de integración y solicitar al Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) la suscripción de participaciones preferentes convertibles para apoyar financieramente, por un importe de 1.493 millones de euros, el proceso de integración en torno al SIP.

A continuación se recogen el balance de situación y la cuenta de resultados consolidados del Grupo Caja Cantabria correspondientes a la información intermedia publicada el 30 de septiembre de 2010 comparada con la correspondiente al ejercicio 2009, para cuya elaboración se han aplicado los modelos, principios de contabilidad y normas de valoración establecidos por la Circular 6/2008, del Banco de España.

Balance del Grupo Consolidado de Caja Cantabria

ACTIVO	30/09/10	31/12/09	% Var
<i>Miles de euros</i>			
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	67.120	123.628	-45,71
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	2.745	2.720	0,92

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	194.800	179.570	8,48
INVERSIONES CREDITICIAS	9.143.214	9.395.248	-2,68
Crédito a la clientela	8.020.209	8.264.772	-2,96
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	138.370	143.411	-3,52
AJUSTES A ACTIVOS FINAN. POR MACRO-COBERTURAS	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	3.833	5.051	-24,11
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	90.862	63.947	42,09
PARTICIPACIONES	20.800	15.657	32,85
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	-	-	-
ACTIVO MATERIAL	233.972	242.548	-3,54
ACTIVO INTANGIBLE	2.122	2.228	-4,76
ACTIVOS FISCALES	80.887	75.606	6,98
RESTO DE ACTIVOS	124.233	93.005	33,58
TOTAL ACTIVO	10.102.958	10.342.619	-2,32

PASIVO	30/09/10	31/12/09	% Var
<i>Miles de euros</i>			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	2.898	2.707	7,06
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	9.452.601	9.701.580	-2,57
Depósitos de la clientela	7.542.377	7.749.473	-2,67
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	3.524	2.511	40,34
PASIVOS ASOCIADOS CON ACT. NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	1.299	-	-
PROVISIONES	25.751	35.078	-26,59
PASIVOS FISCALES	42.293	38.977	8,51
FONDO DE LA OBRA SOCIAL	25.786	23.751	8,57
RESTO DE PASIVOS	27.252	16.510	65,06
CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA	-	-	-
TOTAL PASIVO	9.581.404	9.821.114	-2,44
FONDOS PROPIOS	505.149	505.287	-0,03
AJUSTES POR VALORACIÓN	14.492	14.198	2,07
INTERESES MINORITARIOS	1.913	2.020	-5,30
TOTAL PATRIMONIO NETO	522.324	521.505	0,16
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	10.102.958	10.342.619	-2,32

Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado de Caja Cantabria

<i>Miles de euros</i>	30/09/10	30/09/09	% Var.
MARGEN DE INTERESES	75.137	176.456	-57,42
Rendimiento de instrumentos de capital	3.439	1.080	218,43
Resultado de operaciones financieras (neto)	2.313	30.553	-92,43
MARGEN BRUTO	120.884	242.561	-50,16
Gastos de administración	-83.785	-85.540	-2,05

Dotaciones a provisiones (neto)	6.040	-4.848	-224,59
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-12.516	-85.799	-85,41
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	20.463	57.147	-64,19
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-9.695	-3.497	177,24
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	-166	6.556	-102,53
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-1.907	-1.774	7,50
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.695	58.432	-85,12
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	9.776	46.068	-78,78
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	9.776	46.068	-78,78

A continuación se incluyen los ratios financieros de solvencia del Grupo Caja Cantabria de los ejercicios 2009 y 2008, para cuya elaboración se ha aplicado la Circular 3/2008, de 22 de mayo, así como los datos semestrales del ejercicio 2010, que no han sido auditados, para cuya elaboración se ha empleado el modelo estándar. De conformidad con la referida Circular 3/2008, Caja Cantabria facilita semestralmente información relativa a sus recursos propios computables.

Recursos propios computables del Grupo Caja Cantabria			
<i>Miles de euros</i>	30-jun-10	31-dic-09	31-dic-08 (*)
Total recursos propios computables	849.396	859.740	792.392
Recursos propios básicos	650.705	637.432	539.773
Recursos propios de 2ª categoría	201.245	224.862	255.173
Deducciones	-2.554	-2.554	-2.554
Requerimientos de recursos propios (**)	572.623	590.995	630.649
Exceso de recursos propios	276.773	268.745	161.743
Activos ponderados por riesgo	7.157.788	7.387.438	7.883.113
Ratio de solvencia (%)	11,87	11,64	10,05

(*) Los datos correspondientes al ejercicio 2008 han sido recalculados respecto a los saldos que figuraban en las cuentas anuales consolidadas correspondientes a dicho ejercicio con objeto de presentarlos de acuerdo a lo indicado en la Nota 1.4.b) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009.

(**) 8% sobre el total de los activos ponderados por riesgo.

Se detallan a continuación los datos consolidados de morosidad y cobertura de los ejercicios 2009 y 2008, así como los datos a 30 de septiembre de 2010.

Morosidad y cobertura del Grupo Caja Cantabria			
<i>Porcentajes</i>	30-sep-10	31-dic-09	31-dic-08
Morosidad	6,32	5,13	3,77
Cobertura	40,60	56,60	64,60

Esta información intermedia no supone un cambio significativo respecto de la situación financiera o respecto de las operaciones del emisor que se describen en el Documento de Registro inscrito en los Registros Oficiales de la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES con fecha 24 de junio de 2010.

No se han producido otros hechos que afecten de manera significativa al emisor.

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA

P.p.

D.^a Margarita Crespo García