

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 de Valores no Participativos de la CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y 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 de Valores no Participativos - 25 de noviembre de 2010”, se corresponde fielmente con el texto del Folleto de Base registrado por la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES con fecha 25 de noviembre 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, a 26 de noviembre de 2010.

D.^a Margarita Crespo García



CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA

FOLLETO DE BASE DE VALORES NO PARTICIPATIVOS

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

SALDO NOMINAL MÁXIMO DEL PROGRAMA:

500.000.000 de EUROS ampliable a 600.000.000 de EUROS

El presente Folleto de Base de Valores no Participativos, elaborado conforme a los Anexos V y VI 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 25 de noviembre 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 | 1 |
| II. | FACTORES DE RIESGO | 15 |
| III. | NOTA SOBRE LOS VALORES..... | 17 |
| 1. | PERSONAS RESPONSABLES | 17 |
| 2. | FACTORES DE RIESGO | 17 |
| 3. | INFORMACIÓN FUNDAMENTAL | 17 |
| 3.1. | Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la oferta | 17 |
| 3.2. | Motivo de la oferta y destino de los ingresos | 17 |
| 4. | INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE | 18 |
| 4.1. | Descripción del tipo y la clase de valores | 18 |
| 4.2. | Legislación de los valores | 20 |
| 4.3. | Representación de los valores | 20 |
| 4.4. | Divisa de la emisión de los valores | 21 |
| 4.5. | Orden de prelación | 21 |
| 4.6. | Descripción de los derechos vinculados a los valores y procedimiento para el ejercicio de los mismos..... | 21 |
| 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 | 23 |
| 4.7.2. | Descripción del subyacente | 23 |
| 4.7.3. | Descripción de cualquier episodio de distorsión de mercado del subyacente | 23 |
| 4.7.4. | Normas de ajuste del subyacente..... | 24 |
| 4.7.5. | Agente de cálculo | 24 |
| 4.8. | Precio de amortización y disposiciones relativas al vencimiento de los valores | 24 |
| 4.8.1. | Precio de amortización | 24 |
| 4.8.2. | Fecha y modalidades de amortización..... | 24 |
| 4.9. | Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo | 26 |
| 4.10. | Representación de los tenedores de los valores | 27 |
| 4.11. | Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los valores..... | 32 |
| 4.12. | Fecha de emisión | 32 |

| | | |
|--------------|--|-----------|
| 4.13. | Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores | 32 |
| 4.14. | Fiscalidad de los valores | 32 |
| 5. | CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LAS OFERTAS | 40 |
| 5.1. | Descripción de las ofertas públicas..... | 40 |
| 5.1.1. | Condiciones a las que está sujeta la oferta | 40 |
| 5.1.2. | Importe de la oferta | 40 |
| 5.1.3. | Plazo de las ofertas públicas y descripción de los procesos de solicitud..... | 41 |
| 5.1.4. | Método de Prorrateo | 41 |
| 5.1.5. | Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud | 41 |
| 5.1.6. | Métodos y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos | 42 |
| 5.1.7. | Publicación de los resultados de la oferta..... | 43 |
| 5.1.8. | Procedimiento para el ejercicio de cualquier derecho preferente de compra | 43 |
| 5.2. | Plan de colocación y adjudicación | 43 |
| 5.2.1. | Categorías de inversores a los que se ofertan los valores | 43 |
| 5.2.2. | Notificación a los solicitantes de la cantidad asignada..... | 44 |
| 5.3. | Precios | 44 |
| 5.3.1. | Precio al que se ofertarán los valores o el método para determinarlo y gastos para el suscriptor | 44 |
| 5.4. | Colocación y aseguramiento..... | 45 |
| 5.4.1. | Entidades coordinadoras y participantes en la colocación..... | 45 |
| 5.4.2. | Agente de pagos y entidades depositarias | 45 |
| 5.4.3. | Entidades aseguradoras, colocadoras y procedimiento | 45 |
| 5.4.4. | Fecha del acuerdo de aseguramiento | 45 |
| 6. | ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN..... | 46 |
| 6.1. | Acuerdos adoptados por el emisor..... | 46 |
| 6.2. | Solicitudes de admisión a cotización..... | 46 |
| 6.3. | Mercados regulados en los que están admitidos a cotización valores de la misma clase | 46 |
| 6.4. | Entidades de liquidez..... | 47 |
| 7. | INFORMACIÓN ADICIONAL..... | 47 |
| 7.1. | Personas y entidades asesoras en la emisión..... | 47 |
| 7.2. | Información de la nota de valores revisada por los auditores..... | 47 |
| 7.3. | Otras informaciones aportadas por terceros | 47 |
| 7.4. | Vigencia de las informaciones aportadas por terceros | 48 |
| 7.5. | Ratings | 48 |
| 7.6. | Actualización de la información contenida en el Documento de Registro | 50 |

| | |
|---|-----------|
| APÉNDICE-1 INFORMACIÓN SOBRE EL GARANTE (ELABORADO CONFORME EL ANEXO VI DEL REGLAMENTO (CE) N° 809/2004) | 51 |
| APÉNDICE-2 CÉDULAS HIPOTECARIAS..... | 53 |
| APÉNDICE-3 MODELO DE CONDICIONES FINALES..... | 56 |

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 documento 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 25 de noviembre de 2010. Existe un folleto de base de valores no participativos a disposición del público de forma gratuita en la sede social del emisor, sita en Plaza Velarde 3, Santander, y podrá consultarse igualmente 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. INFORMACIÓN SOBRE LOS VALORES INCLUIDOS EN EL FOLLETO

Valores ofertados

Podrán emitirse Bonos Simples, Obligaciones Simples y Cédulas Hipotecarias. Las garantías y orden de prelación de los valores se recogen en el apartado 4.5 del Folleto de Base de Valores no Participativos.

Al amparo del presente Folleto de Base de Valores no Participativos se podrán poner en circulación distintas emisiones de valores cuya emisión, indistintamente del tipo de valor, tendrá lugar dentro de los 12 meses siguientes a la publicación del presente Folleto en la página web de la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES.

Representación de los valores

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

Fecha de emisión

La fecha de emisión de los valores se especificará en las Condiciones Finales, y no podrá exceder de doce meses desde la fecha de publicación del presente Folleto.

Importe nominal máximo

El importe máximo a emitir al amparo del presente Folleto de Base de Valores no Participativos estará limitado por el saldo nominal máximo que, en cada momento, no podrá exceder de QUINIENTOS MILLONES (500.000.000) DE EUROS, o cifra equivalente en caso de emisiones realizadas en otras divisas. Dicho saldo nominal

máximo podrá ser ampliado hasta la cantidad máxima de SEISCIENTOS MILLONES (600.000.000) DE EUROS (o cifra equivalente en caso de emisiones realizadas en otras divisas). Al amparo de este programa y dentro del límite mencionado, se podrán realizar distintas emisiones.

Nominal de los valores

El importe nominal unitario y el número de valores a emitir no están prefijados de antemano y estará en función del importe nominal de los valores individuales de cada una de las emisiones que se realicen al amparo del Folleto de Base de Valores no Participativos y del importe nominal total de cada una de dichas emisiones singulares.

Divisas de la emisión

Los valores que se emiten podrán estar denominados en cualquier moneda de curso legal de los países de la OCDE.

Precio de los valores- Gastos para el suscriptor

El precio de los valores que se emitan se determinará en el momento del lanzamiento de los mismos y aparecerá reflejado en las Condiciones Finales. El importe efectivo de los valores (importe nominal * precio de emisión) dependerá de las condiciones existentes en el mercado en el momento de su lanzamiento. El precio de la emisión podrá ser a la par, exceder el 100% de su nominal, o bien, ser inferior a éste. En las Condiciones Finales se hará constar el importe efectivo de los valores.

Caja Cantabria no repercutirá gastos ni comisiones a los suscriptores o tenedores de valores en el momento de la suscripción ni, en su caso, en el momento de la amortización de éstos. No obstante, las entidades colocadoras podrán, en su caso, establecer comisiones o gastos a los suscriptores por la suscripción y amortización de los valores, siempre y cuando dichas comisiones y gastos se indiquen en las Condiciones Finales.

Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los valores emitidos al amparo del presente Folleto de Base de Valores no Participativos en SOCIEDAD DE GESTIÓN DE LOS SISTEMAS DE REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, S.A.U. (IBERCLEAR) u otro sistema similar, serán por cuenta y a cargo del Emisor.

Amortización

La amortización se producirá por su valor nominal o por un importe superior según se establezca en el acuerdo de emisión y en las Condiciones Finales, libre de gastos para el tenedor, con repercusión en su caso de la retención fiscal a cuenta aplicable. El importe de amortización, en su caso, se sujetará a los mínimos exigidos por la legislación aplicable en función del país de emisión y del mercado de cotización.

Tipo de interés

El interés efectivo previsto para el suscriptor de los valores se especificará en las Condiciones Finales y será el que resulte de aplicar las condiciones particulares de dicha emisión.

Inversores a los que van dirigidos los valores

Las emisiones podrán estar dirigidas al público en general o bien a inversores cualificados y, en ambos casos, tanto nacionales como extranjeros, en función de las características específicas de cada emisión. Las emisiones realizadas podrán ser objeto de colocación en uno o varios países simultáneamente. En caso de que hubiese algún tipo de reserva o tramo exclusivo para alguna jurisdicción concreta se haría constar en las correspondientes Condiciones Finales de los valores.

Representación de los tenedores

En las emisiones de Bonos y Obligaciones se procederá a la constitución de un Sindicato de Obligacionistas (o Bonistas, según proceda) que tendrá por objeto la defensa de los intereses y derechos de los titulares de los valores.

Cotización

Se solicitará la admisión a cotización de los valores emitidos al amparo del presente Programa de Valores no Participativos en A.I.A.F. MERCADO DE RENTA FIJA y/o en otros mercados regulados. Caja Cantabria se compromete a realizar todos los trámites necesarios para que cada emisión cotice, en su caso, en dicho mercado en un plazo máximo de 30 días a contar desde la fecha de desembolso de los valores.

El mercado o los mercados regulados en los que se pudiera solicitar la admisión a cotización de los valores se especificarán en las Condiciones Finales. En caso de cotizar en un mercado regulado no español, el plazo para la admisión a cotización a computar desde la fecha de la emisión se determinará en las Condiciones Finales.

Régimen Fiscal

Las emisiones de valores realizadas al amparo del presente Folleto de Base están sometidas a la legislación general en materia fiscal que se especifica en el presente Folleto de Base. En el caso de inversores residentes en territorio español a efectos fiscales, los rendimientos derivados de los valores 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 los valores se negocien en un mercado secundario oficial de valores español y estén representados mediante anotaciones en cuenta (o, en su defecto, se negocien en un mercado organizado situado en un país miembro de la OCDE distinto de España), mientras que 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% (excepto los rendimientos derivados de la transmisión o reembolso de valores calificados como activos financieros con rendimiento explícito que se negocien

en un mercado secundario oficial de valores español y estén representados mediante anotaciones en cuenta). En el caso de inversores no residentes en territorio español a efectos fiscales que actúen respecto de los valores sin mediación de establecimiento permanente, los rendimientos que obtengan de los valores estarán exentos de tributación (y, por tanto, de retención a cuenta de impuestos españoles) siempre que 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 por la normativa española.

2. DATOS DEL EMISOR

Emisor

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

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

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

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.

La principal actividad de Caja Cantabria dentro de la clasificación nacional de actividades económicas (C.N.A.E.) corresponde al número 6419.

Ratings de Caja Cantabria

A la fecha de registro del presente Folleto de Base, 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.

Las calificaciones A3 y Prime-2 fueron otorgadas por Moody’s a Caja Cantabria en noviembre de 2008 y la calificación D- en junio de 2009, 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, mediante Registro Electrónico a través del Servicio Cifradoc/CNMV.

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 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 |
| Derivados 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 |
| Valores representativos de deuda | 71.838 | 231.398 | -68,95 |
| Instrumentos de capital | 107.732 | 98.530 | 9,34 |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i> | <i>16.382</i> | <i>329.290</i> | <i>-95,03</i> |
| INVERSIONES CREDITICIAS | 9.395.248 | 10.113.809 | -7,10 |
| Depósitos en entidades de crédito | 176.259 | 411.636 | -57,18 |
| Crédito a la clientela | 8.264.772 | 8.537.043 | -3,19 |
| Valores representativos de deuda | 954.217 | 1.165.130 | -18,10 |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i> | <i>302.298</i> | <i>320.513</i> | <i>-5,68</i> |
| CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO | 143.411 | 103.820 | 38,13 |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i> | <i>46.065</i> | - | - |
| 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 |
| Entidades asociadas | 11.413 | 14.146 | -19,32 |
| Entidades multigrupo | 4.244 | 2.824 | 50,28 |
| CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES | - | - | - |
| ACTIVOS POR REASEGUROS | - | - | - |
| ACTIVO MATERIAL | 242.548 | 235.727 | 2,89 |
| Inmovilizado material | 237.726 | 232.176 | 2,39 |
| De uso propio | 214.227 | 201.279 | 6,43 |
| Cedido en arrendamiento operativo | 12.754 | 19.814 | -35,63 |
| Afecto a la Obra social | 10.745 | 11.083 | -3,05 |
| Inversiones inmobiliarias | 4.822 | 3.551 | 35,79 |
| <i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i> | - | - | - |
| ACTIVO INTANGIBLE | 2.228 | 2.318 | -3,88 |
| Fondo de comercio | - | - | - |
| Otro activo intangible | 2.228 | 2.318 | -3,88 |
| ACTIVOS FISCALES | 75.606 | 81.799 | -7,57 |
| Corrientes | 3.926 | 14.579 | -73,07 |
| Diferidos | 71.680 | 67.220 | 6,63 |
| RESTO DE ACTIVOS | 93.005 | 31.130 | 198,76 |
| Existencias | 74.383 | 21.587 | 244,57 |
| Otros | 18.622 | 9.543 | 95,14 |
| 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 |
| Derivados 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 bancos centrales | 201.056 | 501.619 | -59,92 |
| Depósitos de entidades de crédito | 143.682 | 206.062 | -30,27 |
| Depósitos de la clientela | 7.749.473 | 7.991.669 | -3,03 |
| Débitos representados por valores negociables | 1.169.602 | 1.346.577 | -13,14 |
| Pasivos subordinados | 352.996 | 290.421 | 21,55 |
| Otros pasivos financieros | 84.771 | 88.246 | -3,94 |
| 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 |
| Fondos para pensiones y obligaciones similares | 25.405 | 33.891 | -25,04 |
| Provisiones para impuestos y otras contingencias legales | 1.283 | 1.283 | 0,00 |
| Provisiones para riesgos y compromisos contingentes | 6.423 | 11.836 | -45,73 |
| Otras provisiones | 1.967 | 1.958 | 0,46 |
| PASIVOS FISCALES | 38.977 | 33.279 | 17,12 |
| Corrientes | 12.795 | 6.451 | 98,34 |
| Diferidos | 26.182 | 26.828 | -2,41 |
| 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 |
| Capital / Fondo de dotación | 1 | 1 | 0,00 |
| Reservas | 459.926 | 413.414 | 11,25 |
| Reservas (Pérdidas) acumuladas | 461.531 | 413.964 | 11,49 |
| Reservas (Pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación | -1.605 | -550 | 191,82 |
| Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | 45.360 | 57.403 | -20,98 |
| AJUSTES POR VALORACIÓN | 14.198 | 3.259 | 335,66 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 13.664 | 3.411 | 300,59 |
| Entidades valoradas por el método de la participación | 534 | -152 | -451,32 |
| INTERESES MINORITARIOS | 2.020 | 1.786 | 13,10 |
| Ajustes por valoración | - | - | - |
| Resto | 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 |
| RIESGOS CONTINGENTES | 331.598 | 397.702 | -16,62 |
| COMPROMISOS CONTINGENTES | 654.358 | 983.196 | -33,45 |

(*) 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

Miles de euros

| | 2009 | 2008 | % Var. |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
| Intereses y rendimientos asimilados | 424.754 | 525.510 | -19,17 |
| Intereses y cargas asimiladas | -205.162 | -342.318 | -40,07 |
| Remuneración de capital reembolsable a la vista | - | - | - |
| MARGEN DE INTERESES | 219.592 | 183.192 | 19,87 |
| Rendimiento de instrumentos de capital | 1.111 | 1.391 | -20,13 |
| Resultado entidades valoradas por el método de la participación | -239 | -314 | -23,89 |
| Comisiones percibidas | 40.334 | 54.959 | -26,61 |
| Comisiones pagadas | -6.018 | -6.924 | -13,08 |
| Resultado de operaciones financieras (neto) | 30.049 | -2.855 | < |
| Cartera de negociación | 24.428 | -1.366 | < |
| Otros instr. financieros a val. razonable con cambios en pérdidas y ganancias | - | - | - |
| Instr. financieros no valorados a val. razonable con cambios en pérd. y gan. | 4.490 | -225 | < |
| Otros | 1.131 | -1.264 | -189,48 |
| Diferencias de cambio (neto) | 308 | -132 | -333,33 |
| Otros productos de explotación | 31.187 | 24.102 | 29,40 |
| Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos | - | - | - |
| Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros | 16.118 | 320 | > |
| Resto de productos de explotación | 15.069 | 23.782 | -36,64 |
| Otras cargas de explotación | -9.017 | -2.931 | 207,64 |
| Gastos de contratos de seguros y reaseguros | - | - | - |
| Variación de existencias | -5.933 | -185 | > |
| Resto de cargas de explotación | -3.084 | -2.746 | 12,31 |
| MARGEN BRUTO | 307.307 | 250.488 | 22,68 |
| Gastos de administración | -110.807 | -107.889 | 2,70 |
| Gastos de personal | -75.488 | -74.206 | 1,73 |
| Otros gastos generales de administración | -35.319 | -33.683 | 4,86 |
| Amortización | -15.384 | -20.255 | -24,05 |
| Dotaciones a provisiones (neto) | 4.456 | -17.355 | -125,68 |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) | -116.551 | -60.191 | 93,64 |
| Inversiones crediticias | -114.723 | -60.716 | 88,95 |
| Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en PyG | -1.828 | 525 | -448,19 |
| RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN | 69.021 | 44.798 | 54,07 |
| Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) | -8.225 | -44 | > |
| Fondo de comercio y otro activo intangible | - | - | - |
| Otros activos | -8.225 | -44 | > |
| Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta | - | 25.925 | -100,00 |
| Diferencia negativa en combinaciones de negocios | - | - | - |
| 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 |
| Impuesto sobre beneficios | -11.613 | -13.620 | -14,74 |
| Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | - | - | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS | 45.381 | 57.157 | -20,60 |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | - | - | - |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 45.381 | 57.157 | -20,60 |
| Resultado atribuido a la entidad dominante | 45.360 | 57.403 | -20,98 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios | 21 | -246 | -108,54 |

A continuación se acompaña el balance de situación y la cuenta de resultados consolidados del Grupo Caja Cantabria correspondientes a la información intermedia publicada el 30 de junio de 2010 comparada con el resultado del 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, de de 26 de noviembre.

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 |
| Derivados 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 |
| Valores representativos de deuda | 86.086 | 71.838 | 19,83 |
| Instrumentos de capital | 108.714 | 107.732 | 0,91 |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i> | 15.335 | 16.382 | -6,39 |
| INVERSIONES CREDITICIAS | 9.143.214 | 9.395.248 | -2,68 |
| Depósitos en entidades de crédito | 163.108 | 176.259 | -7,46 |
| Crédito a la clientela | 8.020.209 | 8.264.772 | -2,96 |
| Valores representativos de deuda | 959.897 | 954.217 | 0,60 |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i> | 248.847 | 302.298 | -17,68 |
| CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO | 138.370 | 143.411 | -3,52 |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i> | 46.243 | 46.065 | 0,39 |
| 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 |
| Entidades asociadas | 15.076 | 11.413 | 32,09 |
| Entidades multigrupo | 5.724 | 4.244 | 34,87 |
| CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES | - | - | - |
| ACTIVOS POR REASEGUROS | - | - | - |
| ACTIVO MATERIAL | 233.972 | 242.548 | -3,54 |
| Inmovilizado material | 226.434 | 237.726 | -4,75 |
| De uso propio | 208.925 | 214.227 | -2,47 |
| Cedido en arrendamiento operativo | 7.659 | 12.754 | -39,95 |
| Afecto a la Obra social | 9.850 | 10.745 | -8,33 |
| Inversiones inmobiliarias | 7.538 | 4.822 | 56,33 |
| <i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i> | - | - | - |
| ACTIVO INTANGIBLE | 2.122 | 2.228 | -4,76 |
| Fondo de comercio | - | - | - |
| Otro activo intangible | 2.122 | 2.228 | -4,76 |
| ACTIVOS FISCALES | 80.887 | 75.606 | 6,98 |
| Corrientes | 10.131 | 3.926 | 158,05 |
| Diferidos | 70.756 | 71.680 | -1,29 |
| RESTO DE ACTIVOS | 124.233 | 93.005 | 33,58 |
| Existencias | 98.694 | 74.383 | 32,68 |
| Otros | 25.539 | 18.622 | 37,14 |
| 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 |
| Derivados 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 bancos centrales | 550.404 | 201.056 | 173,76 |
| Depósitos de entidades de crédito | 208.400 | 143.682 | 45,04 |
| Depósitos de la clientela | 7.542.377 | 7.749.473 | -2,67 |
| Débitos representados por valores negociables | 722.203 | 1.169.602 | -38,25 |
| Pasivos subordinados | 353.023 | 352.996 | 0,01 |
| Otros pasivos financieros | 76.194 | 84.771 | -10,12 |
| 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 |
| Fondos para pensiones y obligaciones similares | 20.093 | 25.405 | -20,91 |
| Provisiones para impuestos y otras contingencias legales | 182 | 1.283 | -85,81 |
| Provisiones para riesgos y compromisos contingentes | 3.568 | 6.423 | -44,45 |
| Otras provisiones | 1.908 | 1.967 | -3,00 |
| PASIVOS FISCALES | 42.293 | 38.977 | 8,51 |
| Corrientes | 6.390 | 12.795 | -50,06 |
| Diferidos | 35.903 | 26.182 | 37,13 |
| 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 |
| Capital / Fondo de dotación | 1 | 1 | 0,00 |
| Reservas | 495.391 | 459.926 | 7,71 |
| Reservas (Pérdidas) acumuladas | 497.658 | 461.531 | 7,83 |
| Reservas (Pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación | -2.267 | -1.605 | 41,25 |
| Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | 9.757 | 45.360 | -78,49 |
| AJUSTES POR VALORACIÓN | 14.492 | 14.198 | 2,07 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 14.015 | 13.664 | 2,57 |
| Coberturas de los flujos de efectivo | -985 | - | - |
| Entidades valoradas por el método de la participación | 1462 | 534 | 173,78 |
| INTERESES MINORITARIOS | 1.913 | 2.020 | -5,30 |
| Ajustes por valoración | - | - | - |
| Resto | 1.913 | 2.020 | -5,30 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 521.554 | 521.505 | 0,01 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 10.102.958 | 10.342.619 | -2,32 |
| RIESGOS CONTINGENTES | 304.472 | 331.598 | -8,18 |
| COMPROMISOS CONTINGENTES | 473.645 | 654.358 | -27,62 |

Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado de Caja Cantabria

| <i>Miles de euros</i> | 30/09/10 | 30/09/09 | % Var. |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Intereses y rendimientos asimilados | 196.666 | 340.856 | -42,30 |
| Intereses y cargas asimiladas | -121.529 | -164.400 | -26,08 |
| Remuneración de capital reembolsable a la vista | - | - | - |
| MARGEN DE INTERESES | 75.137 | 176.456 | -57,42 |
| Rendimiento de instrumentos de capital | 3.439 | 1.080 | 218,43 |
| Resultado entidades valoradas por el método de la participación | 4.872 | -1.352 | -460,36 |
| Comisiones percibidas | 28.967 | 30.909 | -6,28 |
| Comisiones pagadas | -4.134 | -4.475 | -7,62 |
| Resultado de operaciones financieras (neto) | 2.313 | 30.553 | -92,43 |
| Cartera de negociación | 1.600 | 25.166 | -93,64 |
| Otros instr. financieros a val. razonable con cambios en pérdidas y ganancias | - | - | - |
| Instr. financieros no valorados a val. razonable con cambios en pérd. y gan. | 651 | 4.439 | -85,33 |
| Otros | 62 | 948 | -93,46 |
| Diferencias de cambio (neto) | -100 | 331 | -130,21 |
| Otros productos de explotación | 32.994 | 10.982 | 200,44 |
| Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos | - | - | - |
| Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros | 23.853 | 1.059 | > |
| Resto de productos de explotación | 9.141 | 9.923 | -7,88 |
| Otras cargas de explotación | -22.604 | -1.923 | > |
| Gastos de contratos de seguros y reaseguros | - | - | - |
| Variación de existencias | -18.876 | - | - |
| Resto de cargas de explotación | -3.728 | -1.923 | 93,86 |
| MARGEN BRUTO | 120.884 | 242.561 | -50,16 |
| Gastos de administración | -83.785 | -85.540 | -2,05 |
| Gastos de personal | -56.855 | -56.387 | 0,83 |
| Otros gastos generales de administración | -26.930 | -29.153 | -7,63 |
| Amortización | -10.160 | -9.227 | 10,11 |
| Dotaciones a provisiones (neto) | 6.040 | -4.848 | -224,59 |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) | -12.516 | -85.799 | -85,41 |
| Inversiones crediticias | -10.995 | -84.735 | -87,02 |
| Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en PyG | -1.521 | -1.064 | 42,95 |
| 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 |
| Fondo de comercio y otro activo intangible | - | - | - |
| Otros activos | -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 |
| Diferencia negativa en combinaciones de negocios | - | - | - |
| 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 |
| Impuesto sobre beneficios | 1.081 | -12.364 | -108,74 |
| Dotación obligatoria a obras y fondos sociales | - | - | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS | 9.776 | 46.068 | -78,78 |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | - | - | - |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 9.776 | 46.068 | -78,78 |
| Resultado atribuido a la entidad dominante | 9.757 | 46.002 | -78,79 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios | 19 | 66 | -71,21 |

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 |

3. FACTORES DE RIESGO

De los valores

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

- Riesgo de mercado.

Los valores emitidos al amparo del presente programa, una vez admitidos a cotización en A.I.A.F. MERCADO DE RENTA FIJA y/o en otro mercado regulado de la Unión Europea, podrían negociarse a un precio distinto del precio de emisión inicial, al alza o a la baja, dependiendo de los tipos de interés vigentes en los mercados financieros y de las condiciones económicas generales.

- Riesgo de crédito por el principal de la inversión.

Es el riesgo de una pérdida económica como consecuencia de la falta de cumplimiento de la obligación contractual de la devolución del principal por el Emisor.

- Riesgo de variaciones en la calidad crediticia del Emisor.

Las emisiones realizadas al amparo del presente programa 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 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. Una variación de la calificación crediticia asignada al Emisor podría afectar al valor de mercado de las emisiones en circulación o al coste de financiación de las nuevas emisiones.

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 las siguientes calificaciones (*ratings*) otorgadas por MOODY'S INVESTORS SERVICE LTD en noviembre de 2008 (A3 y Prime-2) y en junio de 2009 (D-), 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:

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

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

Los valores que se emitan al amparo del Folleto de Base de Valores no Participativos serán valores de nueva emisión cuya distribución podría no ser muy amplia y para los cuales no existe actualmente un mercado de negociación activo (salvo en el caso de alguna emisión en particular fungible con alguna emisión anterior). Aunque se vaya a solicitar la admisión a negociación de los valores emitidos al amparo del Folleto de Base en A.I.A.F. MERCADO DE RENTA FIJA y/o en mercados regulados de la Unión Europea, no es posible asegurar que vaya a producirse una negociación activa en el mercado. Asimismo, tampoco es posible

asegurar el desarrollo o liquidez de los mercados de negociación para cada emisión en particular.

Para emisiones de valores con valor nominal menor a 50.000 euros, se proveerá de liquidez a la emisión de que se trate mediante la suscripción de un contrato de liquidez con una entidad que provea estos servicios.

- Posibilidad de amortización anticipada de los valores con anterioridad a su fecha de vencimiento.

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

- Riesgo de subordinación y prelación de los inversores en caso de situaciones concursales.

En caso de producirse una situación concursal de Caja Cantabria, los bonos y obligaciones simples estarán situados al mismo nivel que el resto de acreedores comunes, por detrás de los acreedores privilegiados y, en todo caso, por delante de los acreedores subordinados y no gozarán de preferencia entre ellos. Los tenedores de cédulas hipotecarias tendrán el carácter de acreedores con preferencia especial de acuerdo con el artículo 1923.3 del Código Civil frente a cualesquiera otros acreedores y gozarán del privilegio especial establecido en el artículo 90.1.1º de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal.

Del Emisor

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.

- 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.

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.

Los valores emitidos al amparo del presente programa, una vez admitidos a cotización en A.I.A.F. MERCADO DE RENTA FIJA y/o en otro mercado regulado de la Unión Europea, podrían negociarse a precios distintos del precio de emisión inicial, al alza o a la baja, dependiendo de los tipos de interés vigentes en los mercados financieros y de las condiciones económicas generales.

Riesgo de crédito por el principal de la inversión.

Es el riesgo de una pérdida económica como consecuencia de la falta de cumplimiento de la obligación contractual de la devolución del principal por el Emisor.

Riesgo de variaciones en la calidad crediticia del emisor.

Las emisiones realizadas al amparo del presente programa 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 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. Una variación de la calificación crediticia asignada al Emisor podría afectar al valor de mercado de las emisiones en circulación o al coste de financiación de las nuevas emisiones.

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 las siguientes calificaciones (*ratings*) otorgadas por MOODY'S INVESTORS SERVICE LTD en noviembre de 2008 (A3 y Prime-2) y en junio de 2009 (D-), 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:

- 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.

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

Los valores que se emitan al amparo del Folleto de Base de Valores no Participativos serán valores de nueva emisión cuya distribución podría no ser muy amplia y para los cuales no existe actualmente un mercado de negociación activo (salvo en el caso de alguna emisión en particular fungible con alguna emisión anterior). Aunque se vaya a solicitar la admisión a negociación de los valores emitidos al amparo del Folleto de Base en A.I.A.F. MERCADO DE RENTA FIJA y/o en mercados regulados de la Unión Europea, no es posible asegurar que vaya a producirse una negociación activa en el mercado. Asimismo, tampoco es posible asegurar el desarrollo o liquidez de los mercados de negociación para cada emisión en particular.

Para emisiones de valores con valor nominal menor a 50.000 euros, se proveerá de liquidez a la emisión de que se trate mediante la suscripción de un contrato de liquidez con una entidad que provea estos servicios.

Posibilidad de amortización anticipada de los valores con anterioridad a su fecha de vencimiento.

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

Riesgo de subordinación y prelación de los inversores en caso de situaciones concursales.

En caso de producirse una situación concursal de Caja Cantabria, los bonos y obligaciones simples estarán situados al mismo nivel que el resto de acreedores comunes, por detrás de los acreedores privilegiados y, en todo caso, por delante de los acreedores subordinados y no gozarán de preferencia entre ellos. Los tenedores de cédulas hipotecarias tendrán el carácter de acreedores con preferencia especial de acuerdo con el artículo 1923.3 del Código Civil frente a cualesquiera otros acreedores y gozarán del privilegio especial establecido en el artículo 90.1.1º de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal.

III. NOTA SOBRE LOS VALORES

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” o el “Emisor”), 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 de Valores no Participativos (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 las personas físicas y jurídicas que elaboran el presente Folleto de Base.

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.

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 del Folleto de Base | 41.836,35 |

Si alguna emisión se realizara en otro mercado regulado que no fuese español, se sometería a los costes que indicase la entidad supervisora de dicho país.

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

| CONCEPTO | EUROS |
|--|--|
| CNMV: Supervisión admisión en AIAF | (0,03 por mil sobre el nominal emitido, con un mínimo de 1.045,03 € y un máximo de 9.646,38 €) |
| AIAF: Admisión a cotización | (0,05 por mil sobre el nominal emitido, con un máximo de 55.000 €) |
| IBERCLEAR: Inscripción del Folleto de Base | 500 |

Las emisiones de bonos u obligaciones simples avaladas por la Administración General del Estado devengarán una comisión, que constará en las correspondientes Condiciones Finales, sobre el importe nominal emitido. Esta comisión se liquidará de una sola vez y con carácter anticipado.

4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE

4.1. Descripción del tipo y la clase de valores

Al amparo del presente Folleto de Base, podrán ofertarse Bonos Simples, Obligaciones Simples y Cédulas Hipotecarias.

- Bonos y Obligaciones Simples: los Bonos y Obligaciones Simples son valores que representan una deuda para su Emisor, devengan intereses y son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento.
- Bonos y Obligaciones Simples Avalados: Con cargo al presente Folleto de Base, se podrán emitir bonos y obligaciones simples avalados por la Administración General del Estado Español, según los avales establecidos en la Orden de Otorgamiento de fecha 29 de diciembre de 2008 y en la Orden de Otorgamiento de fecha 30 de septiembre de 2009 por las que se otorgan avales de la Administración General del Estado a determinadas operaciones de financiación de la entidad Caja Cantabria, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 7/2008, de 13 de octubre, de medidas urgentes en materia económico-financiera en relación con el plan de acción concertada de los países de la zona euro, y en la Orden EHA/3364/2008, de 21 de noviembre.

La Orden del Ministro de Economía y Hacienda de Otorgamiento de fecha 29 de diciembre de 2008 establece un importe máximo del aval (434.000.000 euros). Hasta la fecha, Caja Cantabria ha emitido

253.600.000 euros por lo que la capacidad de emisión queda situada en 180.400.000 euros.

La Orden de la Ministra de Economía y Hacienda de Otorgamiento de fecha 30 de septiembre de 2009 establece igualmente el importe máximo del segundo aval que asciende a 275.000.000 euros. Hasta la fecha, Caja Cantabria no ha hecho uso de este nuevo aval.

Ambas Órdenes de Otorgamiento establecen los requisitos que deben cumplir las emisiones a fin de poder beneficiarse de cada uno de los avales, las características del aval y su forma de ejecución.

El importe máximo de cada uno de los avales otorgados se entiende referido al principal de las operaciones, extendiéndose a los intereses ordinarios correspondientes. Los avales no se extienden a ninguna otra obligación distinta de las señaladas ya sean intereses de demora, comisiones, gastos financieros o de cualquier otra naturaleza. Los avales se entenderán otorgados con carácter irrevocable e incondicional.

Las emisiones avaladas por cualquiera de los dos avales de la Administración General del Estado deben realizarse antes del 31 de diciembre de 2010, de conformidad con la Resolución de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera de 29 de junio de 2010.

La información relativa a las emisiones que se realicen con aval del Estado se realizarán de acuerdo con el **Apéndice 1** a este folleto.

Se prevé igualmente que pudieran emitirse Bonos y Obligaciones Simples avalados al amparo de cualquier otra Orden de Otorgamiento de avales que pudiera publicarse en el futuro, y con las condiciones y requisitos que en la misma se determinen.

- Cédulas Hipotecarias: se estará a lo dispuesto en el **Apéndice 2**.

Con ocasión de cada una de las emisiones particulares realizadas al amparo del Folleto de Base, la Caja publicará unas “Condiciones Finales”, conforme al modelo que figura incluido en el **Apéndice 3** del Folleto de Base, en las que se detallarán los términos y condiciones particulares de la emisión. Estas Condiciones Finales se depositarán en la CNMV y, en su caso, en la Sociedad Rectora del mercado donde vayan a cotizar los valores y en la entidad encargada del registro contable. Está previsto que la publicación de las Condiciones Finales de cada emisión particular se realice en la página web de la CNMV.

La información relativa al Código ISIN, u otros códigos utilizados internacionalmente, de cada una de las emisiones realizadas al amparo del presente Folleto de Base aparecerá recogida en las Condiciones Finales de la emisión correspondiente.

4.2. Legislación de los valores

Las emisiones se realizarán de conformidad con la legislación española que resulte aplicable al Emisor o a los valores objeto de la emisión. En particular, se emiten de conformidad con la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, con 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, y con la Ley 211/1964, de 24 de diciembre, por la que se regula la emisión de obligaciones por sociedades que no hayan adoptado la forma de anónimas o por asociaciones u otras personas jurídicas, y la constitución del sindicato de obligacionistas, y de acuerdo con aquellas otras normativas que las han desarrollado.

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 así como al formato, incorporación por referencia, publicación de dichos folletos y difusión de publicidad.

Respecto de las Cédulas Hipotecarias, se estará a lo dispuesto en el **Apéndice 2**.

Cuando los valores se negocien en mercados regulados de la Unión Europea distintos de España, estarán sometidos además a la normativa reguladora de los mercados de valores de tales países.

4.3. Representación de los valores

Los valores emitidos al amparo del presente Folleto de Base de Valores no Participativos estarán representados mediante anotaciones en cuenta.

Según corresponda, les será de aplicación el régimen general previsto en el apartado 4.2 anterior. Con ocasión de cada una de las emisiones realizadas al amparo del presente Folleto de Base de Valores no Participativos, la Caja depositará unas Condiciones Finales en la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES, en las que se detallarán las características particulares de los valores.

Se solicitará la admisión a negociación de las emisiones realizadas al amparo del Folleto de Base de Valores no Participativos en A.I.A.F. MERCADO DE RENTA FIJA y/o otros mercados regulados de la Unión Europea que, en cualquier caso, aparecerán determinados para cada emisión que se realice en sus Condiciones Finales.

En las Condiciones Finales de cada emisión se designará la entidad encargada del registro de anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación, que 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, si se trata

de valores admitidos a cotización en España. En los casos en que la admisión a negociación tenga lugar en un mercado regulado no español, la llevanza del registro corresponderá en todo caso a una entidad habilitada a estos efectos por la CNMV, y su funcionamiento se regirá por la normativa establecida en el mencionado mercado regulado.

4.4. Divisa de la emisión de los valores

Los valores estarán denominados en cualquier moneda de curso legal de los países de la OCDE. En cualquier caso, en las Condiciones Finales de cada emisión, se detallará claramente la moneda en la que estarán denominados los valores que se emitan en virtud de este Folleto de Base de Valores no Participativos.

4.5. Orden de prelación

Los Bonos y Obligaciones Simples 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. No obstante, existe la posibilidad de emitir bonos y obligaciones con el aval del Estado conforme a lo dispuesto en el **Apéndice 1**.

Los inversores en Bonos y Obligaciones Simples 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.

Respecto de las Cédulas Hipotecarias, se estará a lo dispuesto en el **Apéndice 2**.

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 valores 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 y que se concretarán en las Condiciones Finales que se publiquen con motivo de cada emisión que se realice al amparo del presente Folleto de Base de Valores no Participativos.

El servicio financiero de deuda será atendido por la entidad que actúe como agente de pagos de cada una de las emisiones que se realicen. En el caso de emisiones de valores cuyo registro contable esté a cargo de IBERCLEAR, el servicio financiero del pago de los intereses y rendimientos se realizará a través de una entidad participante en IBERCLEAR, de acuerdo con lo establecido en la normativa sobre anotaciones en cuenta (Real Decreto 116/1992, de 14 de febrero, sobre

representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles), que se indicará en las correspondientes Condiciones Finales.

Los titulares de los Bonos y Obligaciones que se emitan tendrán derecho de voto en la Asamblea de Bonistas u Obligacionistas de acuerdo con lo previsto en el apartado 4.10 siguiente.

Aunque para las cédulas no existe obligación legal de constituir un sindicato, la Caja podrá acordar la constitución de un sindicato de tenedores de cédulas, siguiendo un procedimiento similar al establecido para los bonos y obligaciones en la Ley 211/1964, de 24 de diciembre, por la que se regula la emisión de obligaciones por sociedades que no hayan adoptado la forma de anónimas o por asociaciones u otras personas jurídicas, y la constitución del sindicato de obligacionistas, cuyas reglas están previstas en el apartado 4.10 siguiente, y en cuyo caso los titulares de cédulas tendrán derecho a voto en la Asamblea.

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

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

El rendimiento de los valores a emitir podrá determinarse, para cada emisión, como se indica a continuación:

1. Tipo de interés fijo.

Cuando se indique en las Condiciones Finales, los valores devengarán un tipo de interés fijo que se expresará como un porcentaje nominal bruto anual.

2. Cupón cero.

3. Interés variable por referencia a tipos de interés de mercado.

Cuando se indique en las Condiciones Finales, los valores devengarán un tipo de interés variable que se expresará como un porcentaje nominal bruto anual.

Cuando no se especifique otra cosa en las Condiciones Finales, la base de referencia será Euro Interbank Offered Rate para el Euro (EURIBOR) al plazo indicado en las Condiciones Finales, tomado de la página Reuters EURIBOR01, o cualquiera que la sustituya en el futuro, como “Pantalla Relevante”, o de otra que se pueda acordar. Si dicha página, o cualquiera que la sustituya en el futuro, no estuviera disponible, se tomará como Pantalla Relevante, por este orden, las páginas de información electrónica que ofrezcan los tipos EURIBOR (publicados por la British Bankers Association) de Telerate, Bloomberg, o cualquiera creada que sea práctica de mercado para reflejar el mercado interbancario del Euro.

La fijación del tipo de interés se determinará dos días hábiles TARGET antes de la fecha de inicio de cada período de interés, salvo que se indique otra cosa en las Condiciones Finales.

4. Mediante la combinación de tipos de interés fijos con tipos de interés variables.

El **pago del rendimiento** generado por las emisiones podrá realizarse mediante:

1. Cupones periódicos, fijos o variables.
2. Un cupón único a vencimiento o en forma de cupón cero, pagando su rendimiento de una sola vez a vencimiento mediante la diferencia entre el importe satisfecho en la suscripción y el comprometido a rembolsar al vencimiento.
3. Cupones periódicos combinados con primas de suscripción o amortización.

Cuando así se establezca en las Condiciones Finales de cada emisión, los valores ofertados podrán otorgar la facultad de **cancelación anticipada** a favor del Emisor o de los inversores, ya sea esta facultad ejercitable en cualquier momento de la vida de cada emisión, ya lo sea en una o varias fechas determinadas, a uno o a varios precios determinados en las Condiciones Finales.

La **publicación** de los precios o niveles de los tipos de referencia, en el caso de emisiones cuyo rendimiento esté referenciado a los mismos, tras la fijación del rendimiento para el plazo correspondiente, se indicará en las Condiciones Finales.

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

La acción para reclamar el pago de los intereses prescribe en el transcurso de cinco años, a contar desde el respectivo vencimiento.

La acción para exigir el reembolso del principal, prescribe a los 15 años desde la fecha de vencimiento.

En el caso de las cédulas hipotecarias, la acción de reclamación del importe de los cupones e importe de amortización se extinguirá a los tres años desde el correspondiente vencimiento, tal y como establece el artículo 950 del Código de comercio por remisión expresa del artículo 22.2 del Real Decreto 716/2009.

Las fechas de devengo y pago de los cupones se especificarán en las Condiciones Finales de cada emisión.

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

En las emisiones a realizar bajo el presente Folleto de Base de Valores no Participativos se podrá designar un agente de cálculo, que será una entidad financiera o una sociedad de valores, que podrá ser filial de Caja Cantabria.

En las Condiciones Finales se especificará, en su caso, la identidad del agente de cálculo, su domicilio social o el domicilio relevante a efectos del contrato de agencia de cálculo.

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

Los datos relativos a la amortización de los valores de las emisiones que se realicen al amparo de este Folleto de Base de Valores no Participativos, serán especificados convenientemente en las Condiciones Finales de acuerdo con las siguientes reglas generales.

4.8.1. Precio de amortización

Los valores del presente Programa serán amortizados a la par o por un importe superior, según se establezca en el acuerdo de emisión y según se especifique en las Condiciones Finales correspondientes.

El importe de amortización que, en su caso, se establezca se sujetará a los mínimos exigidos por la legislación que resulte aplicable en función del país de emisión y del mercado de cotización de los mismos.

4.8.2. Fecha y modalidades de amortización

Las fechas y procedimientos de amortización aplicables a las emisiones de valores se establecerán en las correspondientes Condiciones Finales, con sujeción a las siguientes reglas generales.

Los plazos mínimos y máximos de cada uno de los instrumentos a emitir bajo el presente Folleto de Base de Valores no Participativos son los siguientes:

| | |
|------------------------------|--|
| Cédulas Hipotecarias | Entre 1 y 40 años, todos los posibles. |
| Bonos u Obligaciones Simples | Entre 1 y 40 años, todos los posibles. |

Los valores serán amortizados a su vencimiento en una vez, o mediante la reducción del nominal de los valores y su devolución a los inversores en la fecha que específicamente se determine en las Condiciones Finales de la emisión particular. En ningún caso esta fecha de vencimiento será inferior a un año.

En el supuesto de que las Condiciones Finales contemplen la posibilidad de amortización anticipada de los valores por la Caja o por los inversores, la misma se realizará de acuerdo con las siguientes reglas:

(a) Amortización anticipada por el Emisor (*call*)

Cuando se establezca la posibilidad de amortización anticipada por el Emisor en las Condiciones Finales, éste podrá, previa notificación pertinente con un plazo de preaviso de, al menos, diez días hábiles a la fecha de amortización opcional del Emisor, salvo que las Condiciones Finales dispongan de un plazo de preaviso distinto, amortizar todos los posibles valores de la emisión (a no ser que en las Condiciones Finales se especifique la posibilidad de amortización parcial) de que se trate por el importe que se determine (el “**Precio de Amortización**”), ya sea esta facultad ejercitable en cualquier momento durante la vida de cada emisión, ya lo sea en una o varias fechas determinadas, a precio de mercado o a uno o varios precios determinados en las condiciones de emisión, todo ello en los términos y condiciones, y hasta los límites especificados en las Condiciones Finales.

La notificación a la que se refiere el párrafo anterior se dirigirá a la CNMV, al agente de pagos, a la sociedad rectora del mercado regulado donde estén admitidos a cotización los valores, a la entidad encargada del registro de los valores y a los titulares de los mismos, a estos últimos exclusivamente a criterio de la Caja, y de acuerdo con la legislación vigente, mediante la publicación del correspondiente anuncio en los Boletines Oficiales de Cotización de los mercados regulados donde coticen los valores, o en periódico de difusión nacional.

Las notificaciones deberán especificar los siguientes extremos:

- (i) identificación de la emisión sujeta a amortización,
- (ii) importe nominal global a amortizar,
- (iii) precio de amortización,
- (iv) la fecha de efecto de la amortización anticipada, que será un día hábil a los efectos del mercado de negociación de los valores y deberá ser posterior en al menos diez días hábiles a la fecha de emisión de la notificación, y
- (v) el importe correspondiente al cupón corrido hasta la fecha de la amortización anticipada.

La notificación será irrevocable, y obligará a la Caja en los términos en ella contenidos.

(b) Amortización anticipada por el suscriptor (*put*)

Cuando se establezca la amortización anticipada por el suscriptor en las Condiciones Finales, el Emisor deberá ante el ejercicio de la opción del tenedor del activo, amortizar en la(s) fecha(s) especificada(s) en las Condiciones Finales, que podrá ser una(s) fecha(s) determinada(s) o cualquier momento durante la vida de la emisión. Para el ejercicio de esta opción, el tenedor de los valores deberá, previa notificación pertinente con al menos 30 días hábiles de antelación a la fecha de amortización opcional para el inversor, depositar ante la Caja un escrito de notificación de amortización anticipada según el modelo disponible en cualquier entidad agente de pagos o entidad encargada del registro, según sea el caso.

(c) Reglas aplicables a ambos supuestos

Los términos y condiciones para el ejercicio de las facultades de amortización anticipada que, en su caso, se establezcan en determinadas emisiones, se especificarán en las Condiciones Finales correspondientes a las mismas.

Respecto de las condiciones aplicables para la amortización de las Cédulas Hipotecarias, se estará a lo dispuesto en el **Apéndice 2** de este Folleto de Base.

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 de los valores se especificará en las Condiciones Finales de la correspondiente emisión y será el que resulte de aplicar las condiciones particulares de dicha emisión.

La tasa interna de rentabilidad para el suscriptor se calculará mediante la siguiente fórmula:

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

donde:

P_0 = Precio de emisión del valor

F_j = Flujos de cobros y pagos brutos a lo largo de la vida del valor

r = Rentabilidad anual efectiva o TIR

d = Número de días transcurridos entre la fecha de inicio del devengo del correspondiente cupón y su fecha de pago

n = Número de flujos de la emisión

$Base$ = Base para el cálculo de intereses (Actual/360)

4.10. Representación de los tenedores de los valores

En las emisiones de Obligaciones y Bonos Simples se constituirá un Sindicato de Obligacionistas o, según proceda, Bonistas, de conformidad con lo establecido en la Ley 211/1964, de 24 de diciembre, por la que se regula la emisión de obligaciones por sociedades que no hayan adoptado la forma de anónimas o por asociaciones u otras personas jurídicas, y la constitución del sindicato de obligacionistas.

Asimismo, se nombrará para cada emisión de Obligaciones y Bonos Simples un Comisario del Sindicato de Obligacionistas (o, según proceda, Bonistas), quien tendrá las facultades que le atribuye el Reglamento que rige el Sindicato de Obligacionistas (o Bonistas) que se reproduce a continuación:

TÍTULO I

CONSTITUCIÓN, DENOMINACIÓN, OBJETO, DOMICILIO, DURACIÓN Y GOBIERNO DEL SINDICATO DE [OBLIGACIONISTAS / BONISTAS].

Artículo 1º.- Constitución.

Con sujeción a lo dispuesto en la Ley 211/1964, de 24 de diciembre, publicada en el Boletín Oficial del Estado de 28 de diciembre de 1964 (la “**Ley 211/1964**”), quedará constituido, una vez inscrito en los registros contables de la SOCIEDAD DE GESTIÓN DE LOS SISTEMAS DE REGISTRO Y COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, S.A. (IBERCLEAR) (o, en su caso, en el registro que el depositario central del mercado donde se admitan a cotización designe), un sindicato de [obligacionistas / bonistas] (el “**Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas]**”) entre los tenedores de [las obligaciones simples / los bonos simples] ([las “**Obligaciones Simples**” / los “**Bonos Simples**”]) que integran la emisión llevada a cabo por la CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA (la “**Entidad Emisora**”) denominada “[●] emisión de [Obligaciones Simples / Bonos Simples] Caja Cantabria” (la “**Emisión**”).

El Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas] se regirá por el presente Reglamento y por lo dispuesto en la Ley 211/1964, así como por lo dispuesto en el Título XI del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio (“**LSC**”).

Artículo 2º.- Denominación.

El Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas] se denominará “Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas] de la [●] Emisión de [Obligaciones Simples / Bonos Simples] Caja Cantabria”.

Artículo 3º.- Objeto.

El Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas] tendrá por objeto la defensa y la salvaguarda de cuantos derechos y acciones correspondan a los tenedores de [Obligaciones Simples / Bonos Simples] (los “[**Obligacionistas / Bonistas**]”) en relación con la Entidad Emisora.

Artículo 4º.- Domicilio.

El domicilio del Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas] se fija en Santander, Plaza Velarde 3.

Artículo 5°.- Duración.

El Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas] queda constituido desde la fecha de inscripción de la Emisión en los registros contables de IBERCLEAR (o, en su caso, en el registro que el depositario central del mercado donde se admitan a cotización designe), y su duración se establece por toda la vida de la Emisión hasta la total percepción por todos los [Obligacionistas / Bonistas] de cuantos importes les corresponda por principal, intereses o por cualquier otro concepto.

Artículo 6°.- Gastos.

Los gastos normales que ocasione el sostenimiento del Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas] corren a cargo de la Entidad Emisora, sin que en ningún caso puedan exceder del 2% de los intereses anuales devengados por [las Obligaciones Simples / los Bonos Simples].

Artículo 7°.- Gobierno del Sindicato.

El gobierno del Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas] corresponderá a la Asamblea General de [Obligacionistas / Bonistas] y al Comisario.

TÍTULO II

LA ASAMBLEA GENERAL DE [OBLIGACIONISTAS / BONISTAS].

Artículo 8°.- Naturaleza jurídica.

La Asamblea General de [Obligacionistas / Bonistas] (la “Asamblea”), debidamente convocada y constituida, es el órgano de expresión de la voluntad de los [Obligacionistas / Bonistas], vinculando sus acuerdos a todos los [Obligacionistas / Bonistas] en la forma establecida en la Ley.

Artículo 9°.- Legitimación para la convocatoria.

La Asamblea será convocada por el Consejo de Administración de la Entidad Emisora o por el Comisario, siempre que lo estimen conveniente. No obstante lo anterior, el Comisario deberá convocarla cuando lo soliciten por escrito, con indicación del objeto de la convocatoria, un número de [Obligacionistas / Bonistas] que represente, al menos, la vigésima parte del importe total de la Emisión pendiente de amortización. En tal caso, la Asamblea deberá ser convocada para su celebración dentro de los treinta (30) días siguientes a aquél en que el Comisario hubiere recibido la solicitud.

Artículo 10°.- Forma de la convocatoria.

La convocatoria de la Asamblea se hará mediante anuncio que se publicará, con al menos un (1) mes de antelación a la fecha fijada para su celebración, en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en un diario de circulación nacional. El anuncio deberá expresar el lugar y la fecha de la reunión, los asuntos que hayan de tratarse y la forma de acreditar la titularidad de [las Obligaciones Simples / los Bonos Simples] para tener derecho de asistencia a la misma.

En el anuncio también se expresarán la fecha de la reunión en segunda convocatoria, que se celebrará una vez haya transcurrido al menos un (1) mes desde la fecha en que hubiera podido tener lugar la celebración de la Asamblea convocada en primera convocatoria, si procediera y, en cualquier caso, todos los asuntos que integran el orden del día.

Artículo 11°.- Lugar de celebración de las reuniones de la Asamblea General de [Obligacionistas / Bonistas].

Las reuniones de la Asamblea se celebrarán en el domicilio del Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas]. Sin perjuicio de lo anterior, las reuniones de la Asamblea podrán celebrarse en cualquier otro lugar, siempre que así se exprese en la convocatoria.

Artículo 12°.- Derecho de asistencia.

Tendrán derecho de asistencia a la Asamblea los [Obligacionistas / Bonistas], cualquiera que sea el número de [Obligaciones Simples / Bonos Simples] que posean, siempre que las hubieran adquirido con al menos cinco (5) días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la reunión y que vayan provistos de la tarjeta de asistencia que se entregará en la forma que señale la convocatoria.

Los consejeros de la Entidad Emisora podrán asistir a la Asamblea por requerimiento del Comisario y podrán igualmente asistir aunque no hubiesen sido convocados.

Asimismo, el Comisario, cuando lo considere oportuno, podrá autorizar la asistencia de Directores, Gerentes y Técnicos de la Entidad Emisora, y demás personas que tengan interés en la buena marcha de los asuntos de la misma o de cualquier otra persona que juzgue conveniente. La Asamblea, no obstante, podrá revocar dicha autorización.

Artículo 13°.- Derecho de representación.

Todo [Obligacionista / Bonista] que tenga derecho de asistencia a la Asamblea podrá hacerse representar por medio de otra persona. La representación deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada Asamblea. No será necesario que el representante ostente la condición de [Obligacionista / Bonista].

Las personas jurídicas deberán estar representadas por cualquier medio que acredite su representación.

Artículo 14°.- Quórum de asistencia y adopción de acuerdos.

La Asamblea adoptará sus acuerdos en la forma prevista en los artículos 7 y 11 de la Ley 211/1964.

Artículo 15°.- Derecho de voto.

En las reuniones de la Asamblea, cada [Obligación Simple / Bono Simple] conferirá derecho a un voto.

Artículo 16°.- Presidencia y Secretaría de la Asamblea General de [Obligacionistas / Bonistas].

La Asamblea estará presidida por el Comisario nombrado en el documento privado de la Emisión, hasta tanto se proceda por la Asamblea a elegir un Presidente y un Secretario en los términos previstos en el artículo 8 de la Ley 211/1964.

Artículo 17°.- Lista de asistentes.

El Comisario elaborará, antes de entrar a debatir el orden del día, la lista de los asistentes, expresando la representación de cada uno de ellos, en su caso, y el número de [Obligaciones Simples / Bonos Simples] [propias o ajenas / propios o ajenos] con que concurran.

Artículo 18°.- Facultades de la Asamblea General de [Obligacionistas / Bonistas].

La Asamblea podrá acordar de forma exclusiva lo necesario para:

- a) examinar, discutir y, si ha lugar, aprobar todo lo necesario para la mejor defensa de los legítimos intereses de los [Obligacionistas / Bonistas] respecto a la Entidad Emisora;
- b) modificar, de acuerdo con la Entidad Emisora, las condiciones establecidas para la Emisión de [las Obligaciones Simples / los Bonos Simples] así como sus garantías;
- c) ejercer, cuando proceda, las acciones judiciales correspondientes;
- d) aprobar los gastos ocasionados por la defensa de los intereses comunes;
- e) nombrar y destituir al Comisario;
- f) deliberar y resolver sobre las proposiciones y asuntos que le someta el Comisario, el Consejo de Administración de la Entidad Emisora, o que, conforme a la Ley, le presenten los [Obligacionistas / Bonistas]; y
- g) delegar en el Comisario cualquier facultad, salvo las que fueren exclusivamente propias.

Artículo 19º.- Impugnación de acuerdos.

Los acuerdos de la Asamblea podrán ser impugnados por los [Obligacionistas / Bonistas] conforme a lo dispuesto en el Capítulo IX (artículos 204 a 208) de la LSC y 155 a 157 del Reglamento del Registro Mercantil.

Artículo 20º.- Actas.

Las Actas de las reuniones de la Asamblea serán aprobadas por la propia Asamblea tras su celebración o, en su defecto y dentro del plazo de los quince (15) días siguientes, por el Comisario y dos [Obligacionistas / Bonistas] designados al efecto por la Asamblea.

A propuesta del Comisario o de los [Obligacionistas / Bonistas] que representen el 1% de [las Obligaciones Simples / los Bonos Simples] [emitidas y no amortizadas / emitidos y no amortizados] y siempre que lo soliciten al menos con cinco (5) días de antelación a la celebración de la Asamblea, se podrá requerir la presencia de Notario para que levante Acta Notarial de los acuerdos de la Asamblea. El Acta Notarial se considerará como certificación de los acuerdos de la Asamblea.

Artículo 21º.- Certificaciones.

Las certificaciones de las Actas de los acuerdos adoptados por la Asamblea serán expedidas por el Comisario con el Visto Bueno de uno de los [Obligacionistas / Bonistas] elegido en la Asamblea y la firma de quien actuase como Secretario.

Artículo 22º.- Ejercicio individual de acciones.

Los [Obligacionistas / Bonistas] sólo podrán ejercitar individualmente las acciones judiciales y extrajudiciales que les correspondan cuando no contradigan los acuerdos del Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas] dentro de su competencia y sean compatibles con las facultades que al mismo se le hayan conferido.

TÍTULO III

EL COMISARIO.

Artículo 23º.- Naturaleza jurídica.

El Comisario ostenta la representación legal del Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas] y actúa como órgano de relación entre éste y la Entidad Emisora.

Artículo 24º.- Nombramiento y duración del cargo.

Sin perjuicio del nombramiento contenido en el documento privado de la Emisión, el cual deberá ser ratificado por la Asamblea, corresponderá a esta última la facultad de nombrar al Comisario, quien deberá ejercer el cargo en tanto dure el Sindicato y no sea destituido por la Asamblea.

En supuestos de incapacidad o ausencia del Comisario, la Asamblea convocada por el Consejo de Administración de la Entidad Emisora elegirá un Comisario provisional mientras dure la incapacidad o ausencia o no proceda el nombramiento de nuevo Comisario.

Artículo 25º.- Facultades.

Serán facultades del Comisario:

- a) concurrir al otorgamiento del contrato de Emisión en nombre de los [Obligacionistas / Bonistas] y tutelar sus intereses comunes;
- b) convocar y presidir las reuniones de la Asamblea;
- c) informar a la Entidad Emisora de los acuerdos del Sindicato; acudir con voz y sin voto a las deliberaciones de la Asamblea General de la Entidad Emisora y requerir los informes que, a su juicio o al de la Asamblea, interesen a éstos;
- d) vigilar el pago de intereses y principal de [las Obligaciones Simples / los Bonos Simples], en su caso, así como de cualesquiera otros pagos deban realizarse a los [Obligacionistas / Bonistas] por cualquier concepto;
- e) ejecutar los acuerdos de la Asamblea;
- f) representar al Sindicato ante toda clase de Autoridades, Organismos y Tribunales, ejercitando las acciones que le competan, o desistiendo de ellas en cualquier instancia, así como someter asuntos a transacciones y amigables componedores, árbitros y dirimientes;
- g) presenciar los sorteos, tanto para la adjudicación como para la amortización de [las Obligaciones Simples / los Bonos Simples], en su caso, y vigilar el pago de los intereses y del principal;
- h) proponer la suspensión de cualquiera de los administradores si estima que deben ser sustituidos, y convocar la Asamblea si aquéllos no lo hicieren, cuando la Entidad Emisora haya retrasado en más de seis (6) meses el pago de los intereses vencidos o la amortización del principal; y
- i) en general, las que le confiere la Ley, la Asamblea y el presente Reglamento.

TÍTULO IV.

JURISDICCIÓN.

Artículo 26º.- Cuestiones litigiosas.

Para cuantas cuestiones y disputas relacionadas con el Sindicato, los [Obligacionistas / Bonistas] se someten, con renuncia expresa a cualquier otro fuero, a la jurisdicción de los Juzgados y Tribunales de la ciudad de Santander.

En las emisiones de Cédulas Hipotecarias, a pesar de no existir una obligación legal de constituir un Sindicato de Tenedores de Cédulas, se podrá acordar la constitución del mismo (cuando así se acuerde en la emisión y se difunda a través de las Condiciones Finales) que se registrará, con las adaptaciones necesarias por el reglamento previsto anteriormente.

El nombramiento del Comisario, quien tendrá todas las facultades que le atribuyen el reglamento anterior, así como otros aspectos concretos del sindicato, se determinarán en las Condiciones Finales de cada emisión.

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

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

4.13. Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores

Los Bonos y Obligaciones Simples 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 valores que se emitan al amparo del presente Programa.

Respecto de las Cédulas Hipotecarias, se estará a lo dispuesto en el **Apéndice 2**.

4.14. Fiscalidad de los valores

A las emisiones realizadas al amparo del presente Folleto de Base les será de aplicación el régimen fiscal general vigente en cada momento para las emisiones de valores. A continuación se expone un resumen del citado régimen fiscal general de acuerdo con la legislación estatal en vigor en el momento de verificación de este Folleto de Base, sin perjuicio de los regímenes tributarios forales de Concierto y Convenio económico en vigor, respectivamente, en los territorios históricos del País Vasco y en la Comunidad Foral de Navarra, de la normativa aprobada por las distintas Comunidades Autónomas, o de aquellos otros regímenes especiales que pudieran resultar aplicables en función de las características específicas del inversor (como, por ejemplo, las entidades financieras, las instituciones de inversión colectiva o las entidades en régimen de atribución de rentas).

En concreto, dicho régimen fiscal general viene regulado en las siguientes normas:

- (i) Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio (la “**Ley del IRPF**”), y su reglamento de desarrollo, aprobado por el Real Decreto 439/2007, de 30 de marzo (el “**Reglamento del IRPF**”);
- (ii) Texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo (la “**Ley del IS**”), y su reglamento de desarrollo, aprobado por el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio (el “**Reglamento del IS**”); y
- (iii) Texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, aprobado por el Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo (“**Ley del IRnR**”), y su reglamento de desarrollo, aprobado por el Real Decreto 1776/2004, de 30 de julio (el “**Reglamento del IRnR**”),

todo ello sin perjuicio de las modificaciones que puedan producirse en la normativa aplicable a lo largo del período de duración de las emisiones realizadas al amparo del presente Folleto de Base.

Asimismo, deberá tenerse en cuenta lo establecido (i) en la Disposición adicional segunda de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, según las modificaciones introducidas por la Ley 19/2003, de 4 de julio, sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales, la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, y 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 13/1985**”), y (ii) en el 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 (el “**Real Decreto 1065/2007**”).

En cualquier caso, es aconsejable que los inversores interesados en la adquisición de los valores objeto de las emisiones que se realicen al amparo del presente Folleto de Base consulten con sus abogados o asesores fiscales, quienes les podrán prestar un asesoramiento personalizado a la vista de sus circunstancias particulares.

A. Inversores personas físicas o jurídicas residentes fiscales en España

- (i) *Personas físicas residentes en España (contribuyentes por el IRPF)*

De acuerdo con la definición establecida en el artículo 25.2 de la Ley del IRPF y la interpretación que de la misma hacen las autoridades fiscales españolas, el rendimiento obtenido por los inversores derivado de los valores, ya sea en forma

de cupón o como consecuencia de su transmisión, amortización o reembolso, será considerado rendimiento del capital mobiliario y, por tanto, se integrará en la base imponible del ahorro del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (el “IRPF”) del inversor, 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).

El rendimiento íntegro derivado de la percepción de los cupones de los valores vendrá determinado por la cuantía bruta de los intereses percibidos, incluyendo la retención a cuenta del IRPF que, en su caso, se hubiera practicado.

En caso de transmisión, amortización o reembolso de los valores, el rendimiento obtenido será igual a la diferencia entre (i) el valor de transmisión, reembolso o amortización (minorado en los gastos accesorios de enajenación, en tanto se justifiquen adecuadamente) y (ii) su valor de adquisición o suscripción (incrementado en los gastos accesorios de adquisición, en tanto se justifiquen adecuadamente).

El rendimiento neto del capital mobiliario se determinará deduciendo de los rendimientos íntegros los gastos de administración y depósito de los valores, siempre y cuando dichos gastos no correspondan a la contraprestación de una gestión discrecional e individualizada de la cartera de inversiones.

Como norma especial, los rendimientos negativos derivados de la transmisión de los valores, cuando el contribuyente hubiera adquirido otros valores homogéneos dentro de los dos meses anteriores o posteriores a dicha transmisión, se integrarán en la base imponible del inversor a medida que se transmitan los valores homogéneos que permanezcan en su patrimonio.

En materia de retenciones e ingresos a cuenta, con carácter general y conforme a los artículos 74 y siguientes del Reglamento del IRPF, los rendimientos del capital mobiliario dinerarios derivados de los valores están sujetos a una retención a cuenta de la cuota del IRPF del inversor, actualmente al tipo del 19%, que habrá de ser practicada por quienes satisfagan rentas sometidas a esta obligación y sean residentes en España o no residentes que operen en territorio español a través de un establecimiento permanente.

En los rendimientos obtenidos como consecuencia de la amortización o reembolso de los valores, será el emisor o, en su caso, la entidad financiera encargada de la materialización de la operación quien estará obligado a practicar la retención. En los rendimientos derivados de la transmisión de los valores, la obligación recaerá sobre la institución financiera que actúe por cuenta del transmitente o sobre el fedatario público que intervenga en la operación.

No obstante el régimen general descrito anteriormente, el artículo 75 del Reglamento del IRPF establece, en su apartado 3.e), la exención de retención para las rentas obtenidas por personas físicas residentes en España derivadas de la transmisión o reembolso de activos financieros con rendimiento explícito, siempre que dichos valores estén representados mediante anotaciones en cuenta y se

negocien en un mercado secundario oficial de valores español. No obstante, quedará sujeta a retención la parte del precio que equivalga al cupón corrido en las transmisiones de activos efectuadas dentro de los treinta días inmediatamente anteriores al vencimiento del cupón, cuando el adquirente sea una persona o entidad no residente en territorio español o sea sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades, y los rendimientos explícitos de los valores transmitidos (i.e. el cupón) estén exceptuados de la obligación de retener en relación con el adquirente.

(ii) Personas jurídicas residentes en España (sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades)

El rendimiento obtenido por los inversores sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades (“IS”) derivado de los valores, ya sea en forma de cupón o como consecuencia de su transmisión, amortización o reembolso, se incluirá en la base imponible del IS, y tributará en la forma prevista en el Título IV de la Ley del IS, gravándose al tipo general del 30%. En materia de retenciones e ingresos a cuenta, con carácter general y conforme a los artículos 58 y siguientes del Reglamento del IS, los rendimientos del capital mobiliario dinerarios derivados de los valores están sujetos a una retención a cuenta de la cuota del IS del inversor, actualmente al tipo del 19%, que habrá de ser practicada por quienes satisfagan rentas sometidas a esta obligación y sean residentes en España o no residentes que operen en territorio español a través de un establecimiento permanente.

En los rendimientos obtenidos como consecuencia de la amortización o reembolso de los valores, será el emisor o, en su caso, la entidad financiera encargada de la materialización de la operación quien estará obligado a practicar la retención. En los rendimientos derivados de la transmisión de los valores, la obligación recaerá sobre la institución financiera que actúe por cuenta del transmitente o sobre el fedatario público que intervenga en la operación.

No obstante el régimen general descrito anteriormente, el artículo 59.q) del Reglamento del IS establece la exención de retención para las rentas obtenidas por personas jurídicas residentes en España cuando procedan de activos financieros que estén representados mediante anotaciones en cuenta y se negocien en un mercado secundario oficial de valores español. Esta excepción será igualmente aplicable en el caso de que los citados activos financieros estén negociados en algún mercado organizado situado en un país perteneciente a la OCDE, siempre que además se cumplan los restantes requisitos exigidos por la Administración tributaria para que dicha exención resulte aplicable, y que están recogidos en la consulta de la Dirección General de Tributos de 27 de julio de 2004.

A.3 Impuesto sobre el Patrimonio

El artículo tercero de la Ley 4/2008 ha suprimido el gravamen del Impuesto sobre el Patrimonio, 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.

A.4 Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

La transmisión de los valores por causa de muerte o donación a favor de personas físicas está sujeta a las normas generales del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones (“**ISD**”), teniendo en cuenta la normativa específica de cada Comunidad Autónoma en relación con dicho impuesto. El tipo impositivo aplicable derivado de la aplicación de la tarifa progresiva del impuesto oscilará para el año 2010 entre el 7,65% y el 34%. No obstante, la cuota a pagar por el ISD se obtendrá de la aplicación de un coeficiente multiplicador sobre la cuota íntegra derivada de la tarifa progresiva anterior, el cual vendrá determinado en función del patrimonio preexistente del contribuyente y de su grado de parentesco con el causante o donante, con lo que el tipo efectivo de gravamen oscilará, una vez aplicado el citado coeficiente multiplicador, entre el 0% y el 81,6%.

Para los supuestos en que el beneficiario fuera una persona jurídica, la renta obtenida se gravará, si procede, con arreglo a las normas del IS, no siendo aplicable el ISD.

B. Inversores no residentes fiscales en España

B.1 No residentes en territorio español que operan en él mediante establecimiento permanente

En el supuesto de inversores no residentes a efectos fiscales en territorio español que operen en España por medio de establecimiento permanente, el rendimiento derivado de los valores emitidos al amparo del presente Folleto de Base tributará con arreglo a las normas del Capítulo III de la Ley del IRnR, sin perjuicio de lo dispuesto en los Convenios para evitar la Doble Imposición (“**CDI**”) suscritos por España que resulten aplicables. Estos rendimientos seguirán, a efectos del régimen de retenciones, los criterios establecidos para las personas jurídicas residentes en España descritos anteriormente.

B.2 No residentes en territorio español que operan en él sin mediación de establecimiento permanente

(i) Emisiones realizadas al amparo de la Ley 13/1985

De acuerdo con lo previsto en el apartado 2 de la Disposición adicional segunda de la Ley 13/1985, las rentas derivadas de las emisiones realizadas al amparo del presente Folleto de Base y que cumplan los requisitos establecidos en la citada disposición adicional, obtenidas por no residentes a efectos fiscales en territorio español que operen en él sin mediación de establecimiento permanente, estarán

exentos de tributación (y, por tanto, de retención a cuenta) en el Impuesto sobre la Renta de no Residentes (“**IRnR**”).

El derecho a aplicar la mencionada exención habrá de ser probado mediante el correspondiente certificado de residencia fiscal emitido por las autoridades competentes del país de residencia del inversor o a través de los procedimientos de identificación de inversores a que se hace mención más adelante.

En el caso de que el inversor no residente en territorio español no pruebe su residencia fiscal mediante la aportación del correspondiente certificado o a través de los procedimientos indicados en el párrafo siguiente, las mencionadas rentas derivadas de los valores estarán sujetas a retención a cuenta del IRnR (en la actualidad al tipo impositivo del 19%). No obstante lo anterior, las rentas derivadas del reembolso o transmisión de los valores no estarán sometidas a retención, de acuerdo con lo establecido en el artículo 10.3. b) del Reglamento del IRnR, siempre que dichos valores estén representados mediante anotaciones en cuenta, devenguen un rendimiento explícito y se negocien en un mercado secundario oficial de valores español, todo ello sin perjuicio de la obligación para el no residente de presentar la correspondiente declaración.

De conformidad con lo previsto en el apartado 3 de la Disposición adicional segunda de la Ley 13/1985, la emisión de los valores al amparo del presente Folleto de Base está sujeta al cumplimiento de ciertas obligaciones de información, cuyo desarrollo reglamentario se encuentra en los artículos 43 y 44 del Real Decreto 1065/2007.

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, 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 manifiesta 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 de este Programa 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.

(ii) *Emisiones no realizadas al amparo de la Ley 13/1985*

Las rentas derivadas de las emisiones realizadas al amparo del presente Folleto de Base y que no cumplan los requisitos establecidos en la Disposición adicional segunda de la Ley 13/1985, obtenidas por no residentes a efectos fiscales en territorio español y que actúen sin mediación de establecimiento permanente, estarán sometidas al IRnR al tipo de gravamen del 19% sobre el importe íntegro percibido.

No obstante lo anterior, las citadas rentas estarán exentas de tributación en España siempre que (i) sean obtenidas por residentes en Estados miembros de la Unión Europea o por establecimientos permanentes de dichos no residentes situados igualmente en otro Estado miembro de la Unión Europea (excepto España), (ii) se aporte un certificado de residencia fiscal emitido por las autoridades fiscales del país de residencia del inversor, y (iii) no se obtengan a través de países o territorios calificados reglamentariamente como paraísos fiscales.

Por otra parte, los residentes en Estados con los que España tenga suscrito un CDI estarán sujetos al tipo de gravamen reducido previsto en el citado CDI (generalmente, un 10%), siempre que el inversor aporte un certificado de residencia fiscal a efectos del CDI aplicable emitido por las autoridades fiscales del país donde resida dicho inversor. A estos efectos, el período de validez del certificado de residencia será de un año desde la fecha de emisión.

Con carácter general, las rentas derivadas de los valores estarán sujetas a una retención a cuenta del IRnR del 19%. No obstante, cuando en virtud de la residencia del perceptor resulte aplicable un CDI suscrito por España o una exención interna, se aplicará, en su caso, el tipo de gravamen reducido previsto en el CDI para este tipo de rentas o la exención. A estos efectos, en la actualidad se encuentra vigente un procedimiento especial, aprobado por la Orden del Ministerio de Hacienda de 13 de abril de 2000, para hacer efectivas las retenciones a inversores no residentes, al tipo que corresponda en cada caso, o

para excluir la retención, sobre los intereses derivados de los valores cuando en el procedimiento de pago intervengan entidades financieras domiciliadas, establecidas o representadas en España que sean depositarias o gestionen el cobro de las rentas de dichos valores.

De acuerdo con esta norma, en el momento de hacer efectivo el correspondiente rendimiento, la entidad emisora practicará una retención sobre el importe íntegro del cupón al tipo del 19% y transferirá el importe líquido a las entidades depositarias. Las entidades depositarias que, a su vez, acrediten, en la forma establecida, el derecho a la aplicación de tipos reducidos o a la exclusión de retenciones de sus clientes (para lo cual éstos habrán de aportar a la entidad depositaria la documentación que, en su caso, resulte procedente, antes del día 10 del mes siguiente a aquél en el que se pague el cupón) recibirán de inmediato, para el abono a los mismos, el importe retenido en exceso.

Cuando resultara de aplicación una exención o, por la aplicación de algún CDI el tipo de retención fuera inferior al 19%, y el inversor no hubiera podido acreditar el derecho a la tributación a un tipo reducido o a la exclusión de retención dentro del plazo señalado en el párrafo anterior, aquél podrá solicitar de la Hacienda Pública la devolución del importe retenido en exceso con sujeción al procedimiento y al modelo de declaración previstos en la Orden Ministerial de 23 de diciembre de 2003.

Se aconseja a los inversores que consulten con sus abogados o asesores fiscales sobre el procedimiento a seguir, en cada caso, a fin de solicitar la mencionada devolución a la Hacienda Pública española.

En todo caso, practicada la retención o reconocida la procedencia de la exención, los inversores no residentes no estarán obligados a presentar declaración en España por el IRnR.

B.3 Impuesto sobre el Patrimonio

El artículo tercero de la Ley 4/2008 ha suprimido el gravamen del Impuesto sobre el Patrimonio, 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.4 Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

Las adquisiciones a título lucrativo por personas físicas no residentes a efectos fiscales en territorio español, cualquiera que sea el Estado de residencia del transmitente, estarán sujetas al ISD cuando la adquisición lo sea de bienes situados en territorio español o de derechos que puedan ejercitarse en dicho territorio. En general, el gravamen por el ISD de las adquisiciones de no

residentes sujetas al impuesto se realiza de la misma forma que para los residentes, todo ello sin perjuicio de los CDI que pudieran resultar aplicables.

Las personas jurídicas no residentes a efectos fiscales en España no son sujetos pasivos de este impuesto, por lo que las rentas que obtengan por adquisiciones a título lucrativo tributarán generalmente de acuerdo con las normas del IRnR anteriormente expuestas, sin perjuicio de los CDI que pudieran resultar aplicables.

5. CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LAS OFERTAS

5.1. Descripción de las ofertas públicas

El presente Folleto de Base de Valores no Participativos se formaliza con el objeto de proceder a sucesivas emisiones de valores de renta fija, cuya emisión, indistintamente para cada tipo de valor, tendrá lugar en los 12 meses siguientes a la fecha de publicación de este Folleto de Base en la página web de la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES.

Cada emisión se formalizará mediante el envío previo a su fecha de desembolso (para emisiones dirigidas a inversores cualificados) o al inicio del período de suscripción y depósito, de las Condiciones Finales a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que contendrá las condiciones particulares y características concretas de cada emisión. Se adjunta como **Apéndice 3** el modelo de Condiciones Finales que se utilizará con motivo de cada emisión realizada al amparo del Folleto de Base. Está previsto que la publicación de las Condiciones Finales de cada emisión particular se realice en formato electrónico en la página web de la CNMV.

5.1.1. Condiciones a las que está sujeta la oferta

Las ofertas que tengan lugar al amparo de este Folleto de Base de Valores no Participativos no estarán sujetas a ninguna condición.

5.1.2. Importe de la oferta

El importe máximo a emitir bajo el presente Programa estará limitado por el saldo nominal máximo que, en cada momento, no podrá exceder de QUINIENTOS MILLONES (500.000.000) DE EUROS (o cifra equivalente en caso de emisiones realizadas en otras divisas). Dicho saldo nominal máximo podrá ser ampliado hasta la cantidad máxima de SEISCIENTOS MILLONES (600.000.000) DE EUROS (o cifra equivalente en caso de emisiones realizadas en otras divisas). Al amparo de este Programa y dentro del límite mencionado, se podrán realizar distintas emisiones.

Las emisiones que se realicen al amparo de este Folleto de Base de Valores no Participativos podrán estar o no aseguradas, lo cual se indicará en las Condiciones Finales de cada emisión. En caso de emisiones no aseguradas, si una vez finalizado el período de suscripción establecido no hubieran sido suscritos la

totalidad de los valores objeto de la emisión, el importe nominal de ésta se reducirá al de los valores efectivamente suscritos.

5.1.3. Plazo de las ofertas públicas y descripción de los procesos de solicitud

El presente Programa estará vigente por el plazo de 12 meses a partir de la fecha de publicación del presente Folleto de Base. Durante el periodo de vigencia del Programa, la Caja podrá emitir valores hasta que se alcance un saldo nominal de 500.000.000 de euros, o hasta 600.000.000 de euros en caso de ampliación.

El periodo de suscripción para cada emisión, se especificará en sus Condiciones Finales correspondientes.

Si en alguna emisión se prevé la posibilidad de prorrogar el periodo de suscripción inicial, se hará constar en las Condiciones Finales, incluyendo el procedimiento a seguir. En caso de que se produjese alguna prórroga, se realizarán las oportunas publicaciones, según lo establecido en el párrafo anterior.

Las ofertas de valores podrán realizarse dentro del periodo de vigencia del Folleto de Base. Los inversores cualificados podrán efectuar las solicitudes de suscripción por vía telefónica directamente a Caja Cantabria, a través de la Sala de Tesorería, o bien a través de las entidades colocadoras, según sea el caso y así se indique en las respectivas Condiciones Finales. Los inversores particulares y minoristas podrán efectuar las solicitudes de suscripción directamente a través de la propia red de oficinas de Caja Cantabria, dentro del horario de apertura al público de sus oficinas, si así se indica en las respectivas Condiciones Finales.

5.1.4. Método de Prorrateo

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

En las colocaciones o tramos dirigidos a inversores cualificados, la adjudicación será discrecional por el Emisor y/o las entidades colocadoras. Caja Cantabria velará para que no se produzca tratamiento discriminatorio entre peticiones de similares características y para el mismo tramo.

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

Los importes nominales unitarios de los valores a emitir al amparo del presente Folleto de Base de Valores no Participativos no serán inferiores a mil (1.000) euros, o cifra equivalente en caso de emisiones realizadas en otras divisas. Asimismo, en el caso de emisiones dirigidas exclusivamente a inversores cualificados, los importes nominales unitarios de los valores a emitir al amparo del presente Folleto de Base de Valores no Participativos no serán inferiores a cincuenta mil (50.000) euros, o cifra equivalente en caso de emisiones realizadas en otras divisas.

En el caso de existir, en las Condiciones Finales de cada emisión particular se especificarán los importes mínimos o máximos que podrán solicitar los inversores.

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

Cuando en una emisión intervengan entidades aseguradoras y/o colocadoras, éstas abonarán en la cuenta que el Emisor designe al efecto la cantidad correspondiente al número de valores por ella asegurado no más tarde de las 14:00 horas (hora de Madrid) del día señalado como fecha de desembolso, salvo que en las Condiciones Finales se establezca otra cosa.

En el momento de cursar cada solicitud de suscripción, los suscriptores tienen que tener abierta una cuenta de valores y una cuenta de efectivo; la apertura y cancelación de las cuentas no tendrá coste alguno. No será necesario que exista provisión de fondos por los suscriptores con anterioridad a la fecha de desembolso, salvo que en las Condiciones Finales se establezca otra cosa.

En emisiones en las que participen entidades aseguradoras y/o colocadoras dirigidas exclusivamente a inversores cualificados, una vez realizada la suscripción, las entidades aseguradoras y/o colocadoras pondrán a disposición de los suscriptores, de forma inmediata, copia del boletín de suscripción o resguardo provisional. Dicha copia servirá únicamente como documento acreditativo de la suscripción efectuada y no será negociable, extendiéndose su validez hasta la fecha en que tenga lugar la primera inscripción en anotaciones de los valores y la asignación de las correspondientes referencias de registro.

En el caso de emisiones colocadas entre el público minorista, una vez realizada la suscripción, las entidades aseguradoras y/o colocadoras entregarán a los suscriptores, de forma inmediata, copia del boletín de suscripción o resguardo provisional firmado y sellado por la oficina que tramitó la orden. Dicha copia servirá únicamente como documento acreditativo de la suscripción efectuada y no será negociable, extendiéndose su validez hasta el momento en que el suscriptor reciba el extracto de la cuenta de valores definitivo.

Cuando las solicitudes se dirijan a la Caja, ésta hará entrega de los resguardos provisionales de la suscripción de la correspondiente emisión. Dichos resguardos provisionales no serán negociables, reflejarán únicamente la suscripción inicial de los valores y su validez se extenderá hasta la fecha en que tenga lugar la primera inscripción en anotaciones de los valores y la asignación de las correspondientes referencias de registro, para inversores cualificados, o en su caso, para inversores minoristas, hasta el momento en que el suscriptor reciba el extracto de la cuenta de valores definitivo.

Cuando las solicitudes de suscripción se dirijan directamente por los propios suscriptores a la Caja, éstos ingresarán el importe en efectivo de los valores efectivamente adjudicados con fecha valor igual a la fecha de desembolso.

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

En el caso de aplicarse prorrateo, la entidad que hubiera entregado en el momento de suscripción la copia del resguardo provisional o boletín de suscripción, entregará al suscriptor un documento acreditativo de los valores finalmente adjudicados al mismo, en un plazo máximo de 15 días a partir de la fecha de adjudicación.

En caso de que se solicite la inscripción en el registro contable de IBERCLEAR y de sus Entidades Participantes, los titulares de los valores tendrán derecho a obtener de aquéllas en las que se encuentren registrados los valores de que se trate los certificados de legitimación correspondientes, de conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 116/1992, de 14 de febrero, sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles. Las Entidades Participantes expedirán dichos certificados de legitimación antes de que concluya el día hábil siguiente a aquél en que se hayan solicitado por los suscriptores.

5.1.7. Publicación de los resultados de la oferta

Caja Cantabria, o en su caso cada entidad colocadora, comunicará los resultados de adjudicación en el menor plazo posible y, en todo caso, en un plazo máximo de diez días hábiles a partir de la fecha de desembolso de cada emisión.

Los resultados se comunicarán a la CNMV, en su caso, a la sociedad rectora del mercado regulado en que vayan a admitirse a cotización los valores, a la entidad encargada del registro de los valores y a los titulares de los mismos, a estos últimos exclusivamente a criterio de la Caja y de acuerdo con la legislación vigente, mediante la publicación del correspondiente anuncio en el Boletín Oficial de Cotización del mercado(s) regulado(s) donde coticen los valores, según se establezca en las Condiciones Finales de la emisión.

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

No aplicable.

5.2. Plan de colocación y adjudicación

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

Las emisiones realizadas bajo el presente Programa podrán dirigirse al público en general o bien a inversores cualificados, tanto nacionales como extranjeros, en función de las características específicas de cada emisión.

De la misma forma, las emisiones de valores realizadas al amparo del presente Folleto de Base de Valores no Participaciones podrán ser objeto de colocación en uno o varios países simultáneamente. En caso de que hubiese algún tipo de

reserva o tramo exclusivo para alguna jurisdicción concreta, se haría constar en las correspondientes Condiciones Finales de los valores.

5.2.2. Notificación a los solicitantes de la cantidad asignada

La operativa está descrita en Apartado 5.1.6 anterior.

5.3. Precios

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

El precio se determinará en el momento del lanzamiento de los valores y aparecerá reflejado en las Condiciones Finales de cada emisión.

En cuanto al importe efectivo de los valores para cada una de las emisiones, dependerá de las condiciones existentes en el mercado en el momento de su lanzamiento. Por ello, el precio de emisión podrá ser a la par, exceder el 100% de su nominal, o bien, ser inferior a éste. En cualquier caso, en las Condiciones Finales de cada emisión aparecerá claramente reflejado el importe efectivo de los valores.

Caja Cantabria no repercutirá gastos ni comisiones a los suscriptores o tenedores de valores en el momento de la suscripción ni, en su caso, 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.

Las entidades colocadoras que no pertenezcan al grupo Caja Cantabria podrán repercutir los gastos según las tarifas vigentes aprobadas por el BANCO DE ESPAÑA. Estas tarifas estarán a disposición de los inversores en las oficinas de las entidades colocadoras. En las Condiciones Finales se indicarán las comisiones máximas y mínimas que podrán cargar las entidades colocadoras a los inversores.

Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los valores emitidos bajo el presente Programa en IBERCLEAR (o, en su caso, en el registro que el depositario central del mercado donde se admitan a cotización designe) 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 (o, en su caso, del registro que el depositario central del mercado donde se admitan a cotización designe), 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.

Las tarifas relativas a comisiones y gastos repercutibles por las Entidades Participantes en IBERCLEAR se encuentran depositadas en la CNMV y en el BANCO DE ESPAÑA.

5.4. Colocación y aseguramiento

5.4.1. Entidades coordinadoras y participantes en la colocación

En las Condiciones Finales de cada emisión se determinará el sistema de colocación y adjudicación aplicable, indicando las entidades colocadoras y aseguradoras que, en su caso, intervengan en la emisión especificándose sus cometidos.

5.4.2. Agente de pagos y entidades depositarias

El servicio financiero de las emisiones que se efectúen al amparo de este Programa será atendido por el agente de pagos que se determine en las Condiciones Finales de cada emisión y que necesariamente deberá disponer de la capacidad para llevar a cabo esta función en relación con el mercado donde vaya a tener lugar la admisión a cotización de los valores.

5.4.3. Entidades aseguradoras, colocadoras y procedimiento

Se especificará en las Condiciones Finales de cada emisión que se lleve a cabo al amparo del presente Folleto de Base de Valores no Participativos, la relación de entidades colocadoras, así como el importe global de las comisiones acordadas entre éstas y la Caja, si las hubiera.

La existencia de entidades aseguradoras se especificará, en su caso, igualmente en las Condiciones Finales de cada emisión. Asimismo, se indicará la forma de tramitar la suscripción, las comisiones y el carácter jurídico del aseguramiento (solidario o mancomunado), así como cualquier otro dato relevante para el inversor.

En las emisiones en las que participen entidades aseguradoras, se suscribirán contratos de aseguramiento obligándose las entidades aseguradoras, en caso de no colocarse totalmente la emisión, a suscribir en su propio nombre y derecho, en los términos dispuestos en el contrato suscrito al efecto, en su caso, el importe nominal total de la emisión en proporción a los respectivos compromisos asumidos por cada entidad aseguradora.

Cuando la colocación de la emisión la realice directamente el Emisor, si al término del período de suscripción no se hubiese producido la colocación total, el Emisor reducirá el importe de cada emisión a la cifra suscrita.

5.4.4. Fecha del acuerdo de aseguramiento

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

6. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN

6.1. Acuerdos adoptados por el emisor

El presente Folleto de Base de Valores no Participativos se otorga en virtud del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de Caja Cantabria de fecha 2 de noviembre de 2010, a su vez, adoptado al amparo de la autorización de la Asamblea General de la Caja de fecha 17 de abril de 2010.

6.2. Solicitudes de admisión a cotización

Para las emisiones realizadas al amparo del Folleto de Base, se solicitará la admisión a cotización en un mercado regulado; se solicitará la admisión en A.I.A.F. MERCADO DE RENTA FIJA y/o otro mercado regulado de la Unión Europea. En caso de admisión en A.I.A.F. MERCADO DE RENTA FIJA, la Caja solicitará la inclusión de la emisión en dicho mercado para que los valores coticen en un plazo no superior a 30 días naturales desde la fecha de desembolso. Además, para todos los valores, se podrá solicitar admisión a negociación en otros mercados regulados de la Unión Europea, para lo cual Caja Cantabria se compromete a cumplir la normativa aplicable para la admisión a cotización en dichos mercados. El mercado o los mercados regulados a los que se solicitará la admisión a negociación de los valores se especificará en las Condiciones Finales.

Caja Cantabria solicitará la inclusión en el registro contable gestionado por la SOCIEDAD DE GESTIÓN DE LOS SISTEMAS DE REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES (IBERCLEAR), domiciliada en Madrid, Plaza de la Lealtad, nº 1, de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los valores de acuerdo con las normas de funcionamiento que respecto a valores admitidos a cotización en A.I.A.F. MERCADO DE RENTA FIJA, tenga establecidas o puedan ser aprobadas en el futuro.

En el caso de que no sea posible obtener la admisión a cotización de las emisiones en el plazo señalado anteriormente, la Caja lo hará público, expresando los motivos que determinen dicha imposibilidad mediante un anuncio publicado en al menos un diario de difusión nacional y la correspondiente comunicación a la CNMV, sin perjuicio de la posible responsabilidad contractual del Emisor.

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 A.I.A.F. MERCADO DE RENTA FIJA, según la legislación vigente y los requerimientos de sus organismos rectores.

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

A fecha de registro del presente Folleto de Base la Caja tiene admitidos a cotización en A.I.A.F. MERCADO DE RENTA FIJA correspondientes a las siguientes emisiones:

| Denominación de la emisión | Fecha de emisión | Importe |
|---|-------------------------|----------------|
| Primera Emisión de Obligaciones Subordinadas Caja Cantabria | 10-OCT-2002 | 80.000.000 |
| Segunda Emisión de Obligaciones Subordinadas Caja Cantabria | 30-MAR-2004 | 45.000.000 |
| Tercera Emisión de Obligaciones Subordinadas Caja Cantabria | 13-DIC-2005 | 50.000.000 |
| Segunda Emisión de Bonos Simples Caja Cantabria | 30-MAR-2006 | 200.000.000 |
| Tercera Emisión de Bonos Simples Caja Cantabria | 12-ABR-2007 | 300.000.000 |
| Primera Emisión de Bonos Simples Caja Cantabria avalados por la Administración General del Estado | 14-ABR-2009 | 100.000.000 |
| Segunda Emisión de Bonos Simples Caja Cantabria avalados por la Administración General del Estado | 19-JUN-2009 | 100.000.000 |
| Tercera Emisión de Bonos Simples Caja Cantabria avalados por la Administración General del Estado | 17-MAY-2010 | 53.600.000 |

6.4. Entidades de liquidez

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

Por lo que se refiere a la liquidez de los valores, en el supuesto de que se establezcan unas condiciones de liquidez específicas, serán detalladas en las Condiciones Finales.

Para emisiones de valores con valor nominal menor a 50.000 euros, se proveerá de liquidez a la emisión de que se trate mediante la suscripción de un contrato de liquidez con una entidad que provea estos servicios.

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

A la fecha de registro del presente Folleto de Base, 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.

Las calificaciones A3 y Prime-2 fueron otorgadas por Moody’s a Caja Cantabria en noviembre de 2008 y la calificación D- en junio de 2009, 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.

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 B 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 de fortaleza financiera. El signo más (+) representa la mejor posición dentro de una categoría de fortaleza financiera, mientras que el signo menos (-) indica la posición más débil, dentro de la misma categoría de fortaleza financiera.

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 en el 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 el 24 de mayo, 27 de mayo, 14 de junio, 15 de julio y 25 de septiembre pasados publicados en la página web de la CNMV.

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 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.

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

APÉNDICE-1
Información sobre el garante
(elaborado conforme el Anexo VI del Reglamento (CE) nº 809/2004)

1. NATURALEZA DE LA GARANTÍA

El presente Programa de valores no participativos de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria con importe máximo de QUINIENTOS MILLONES DE EUROS (500.000.000 euros) ampliables a SEISCIENTOS MILLONES DE EUROS (600.000.000 euros), elaborado conforme a los Anexos V y VI del Reglamento 809/2004 e inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, contará, hasta el importe máximo disponible, con aval de la Administración General del Estado para la emisión de bonos y obligaciones simples.

La Dirección General del Tesoro y Política Financiera comunicó, en fecha 30 de diciembre de 2008 y en fecha 1 de octubre de 2009, la Orden del Ministro de Economía y Hacienda de fecha 29 de diciembre de 2008 y la Orden de la Ministra de Economía y Hacienda de fecha 30 de septiembre de 2009, respectivamente, por las que se otorgaron avales de la Administración General del Estado a determinadas operaciones de financiación de Caja de Ahorros de Santander y Cantabria de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 7/2008, de 13 de octubre, de medidas urgentes en materia económico-financiera en relación con el plan de acción concertada de los países de la zona euro, y en la Orden EHA/3364/2008, de 21 de noviembre (las “**Órdenes de Otorgamiento**”). Las Órdenes de Otorgamiento establecen el importe máximo del aval (434.000.000 euros por la Orden de Otorgamiento de 29 de diciembre de 2009 y 275.000.000 euros por la Orden de Otorgamiento de 30 de septiembre de 2009), los requisitos que deben cumplir las emisiones a fin de poder beneficiarse del mismo, las características del aval y su forma de ejecución.

2. ALCANCE DE LA GARANTÍA

Del importe nominal máximo de QUINIENTOS MILLONES DE EUROS (500.000.000 euros) ampliables a SEISCIENTOS MILLONES DE EUROS (600.000.000 euros) del Folleto de Base de Valores no Participativos, podrán emitirse (i) bonos y obligaciones simples hasta el importe máximo de CIENTO OCHENTA MILLONES CUATROCIENTOS MIL EUROS (180.400.000 euros) con cargo al aval del Estado otorgado en virtud de la Orden de 29 de diciembre de 2008 (al haberse emitido anteriormente bonos avalados por la Administración General del Estado por importe de 253.600.000 euros) y (ii) bonos y obligaciones simples hasta el importe máximo de DOSCIENTOS SETENTA Y CINCO MILLONES DE EUROS (275.000.000 euros) con cargo al aval del Estado otorgado en virtud de la Orden de 30 de septiembre de 2009, no habiéndose emitido hasta el momento valores avalados por este último aval. Las ampliaciones con cargo a los avales mencionados deberán realizarse antes del 31 de diciembre de 2010, de conformidad con la Resolución de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera de fecha 29 de junio de 2010.

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

3. INFORMACIÓN QUE DEBE INCLUIRSE SOBRE EL GARANTE

Respecto a la información relativa a la Administración General del Estado en su condición de garante, y en aplicación de lo previsto en el Anexo XVI del Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha registrado con fecha 6 de octubre de 2010, el Documento de Registro del Reino de España como garante, que se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (<http://www.cnmv.es>), y que se incorpora por referencia a la presente garantía.

4. DOCUMENTOS PARA CONSULTA

El texto completo de las Órdenes de Otorgamiento de los avales así como el resto de la información relativa al mismo puede consultarse en la página web de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera:

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

APÉNDICE-2 **Cédulas Hipotecarias**

Toda la información descrita en el Folleto de Base de Valores no Participativos es aplicable a las Cédulas Hipotecarias excepto por lo dispuesto a continuación.

4.1. Descripción del tipo y la clase de valores

Las Cédulas Hipotecarias son valores que representan una deuda para su emisor, devengan intereses y son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento. Estos valores se emiten con la garantía de la cartera de préstamos concedidos con garantía hipotecaria de inmuebles por la sociedad emisora conforme a la legislación vigente a los efectos.

4.2. Legislación de los valores

Las emisiones de Cédulas Hipotecarias están sujetas, además, a lo establecido en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario, modificada por la Ley 41/2007, de 7 de diciembre, y en el Real Decreto 716/2009, de 24 de abril, por el que se desarrolla determinados aspectos de la Ley 2/1981.

4.5. Orden de prelación

El capital y los intereses de las emisiones de Cédulas Hipotecarias estarán especialmente garantizados sin necesidad de inscripción registral, por hipoteca sobre todas las que en cualquier tiempo consten inscritas a favor de Caja Cantabria, de conformidad con lo previsto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y en el Real Decreto 716/2009, de 24 de abril, por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial del mismo.

Las emisiones de Cédulas Hipotecarias estarán garantizadas por la totalidad de los préstamos y créditos hipotecarios concedidos por Caja Cantabria.

Los bienes inmuebles sobre los que se constituye la garantía hipotecaria de los préstamos que servirán de cobertura a las emisiones de Cédulas Hipotecarias habrán sido tasados con anterioridad a la emisión de los valores, y habrán sido asegurados en las condiciones que establece el artículo 10 del Real Decreto 716/2009, de 24 de abril.

De conformidad con el artículo 14 de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario, los tenedores de las Cédulas Hipotecarias tendrán el carácter de acreedores con preferencia especial (según señala el número 3 del artículo 1.923 del Código civil) frente a cualesquiera otros acreedores, con relación a la totalidad de los préstamos y créditos hipotecarios inscritos a favor de Caja Cantabria (salvo, en su caso, los que sirvan de cobertura para los bonos), y con relación con los activos de sustitución y a los flujos económicos generados por los instrumentos financieros vinculados a las emisiones, si éstos existen.

En caso de concurso, los tenedores de Cédulas Hipotecarias gozarán del privilegio especial establecido en el número 1º del apartado 1 del artículo 90 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal.

Asimismo, se establece de conformidad con el número 7º del apartado 2 del artículo 84 de la referida Ley Concursal, que se atenderán durante el concurso como créditos contra la masa, los pagos que correspondan por amortización de capital e intereses de las cédulas emitidas y pendientes de amortización en la fecha de solicitud del concurso hasta el importe de los ingresos percibidos por el concursante de los préstamos y créditos hipotecarios y, si existen, de los activos de sustitución que respalden las Cédulas Hipotecarias y de los flujos económicos generados por los instrumentos financieros vinculados a las emisiones.

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

Aunque para las cédulas no existe obligación legal de constituir un sindicato, el Emisor podrá acordar la constitución de un sindicato de tenedores de cédulas, siguiendo un procedimiento similar al establecido para bonos y obligaciones en la Ley 211/1964 de 14 de diciembre, por la que se regula la emisión de obligaciones por sociedades que no hayan adoptado la forma de anónimas o por asociaciones u otras personas jurídicas, y la constitución del sindicato de obligacionistas, cuyas reglas están previstas en el epígrafe 4.10 del presente Folleto de Base de Valores no Participativos, y en cuyo caso los tenedores de Cédulas Hipotecarias tendrán derecho a voto en la Asamblea.

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

4.8.2. Fecha y modalidades de amortización

Los plazos mínimos y máximos de las Cédulas Hipotecarias a emitir bajo el presente Folleto de Base de Valores no Participativos son entre 1 y 40 años, todos los posibles.

Por lo que se refiere a la amortización anticipada de Cédulas Hipotecarias, de acuerdo con lo establecido en el artículo 16 de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario, modificada por la Ley 41/2007, de 7 de diciembre, la Caja no podrá emitir dichos valores por un importe superior al 80% de los capitales no amortizados de los préstamos y créditos hipotecarios de su cartera aptos para servir de cobertura (una vez deducido el importe de los afectados a bonos hipotecarios).

En caso de superar el límite, la Caja podrá optar por adquirir sus propias Cédulas Hipotecarias hasta restablecer la proporción mediante la amortización de las mismas. Dicha amortización se realizará de la forma prevista en la ley abonándose el importe correspondiente a los tenedores de cédulas.

4.13. Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores

Para el caso de emisiones de Cédulas Hipotecarias, no existen restricciones particulares a la libre circulación de estos valores, amparados por la Ley 2/1981, de 25 de marzo y el

Real Decreto 716/2009, de 24 de abril, que desarrolla la regulación del Mercado Hipotecario, pudiendo ser transmitidos sin necesidad de intervención de fedatario público según lo dispuesto en el artículo 37 del citado Real Decreto 716/2009.

APÉNDICE-3
Modelo de Condiciones Finales

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA



CAJA CANTABRIA

“*[Denominación de la emisión]*”

Condiciones Finales

[Importe]

Las presentes Condiciones Finales complementan el Folleto de Base de Valores no Participativos registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 25 de noviembre de 2010 y deben leerse en conjunto con el Documento de Registro de la 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.

En Santander, a [●] de [●] de [●],

COMPARECEN

[D. / D.^a] [●], [*Cargo*] de CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA (en lo sucesivo, “Caja Cantabria”, la “Entidad” o el “Emisor”), mayor de edad, con domicilio a estos efectos en Plaza Velarde 3, 39001, Santander, con Documento Nacional de Identidad nº [●].

[D. / D.^a] [●] se encuentra facultad[o/a] para el otorgamiento del presente documento de Condiciones Finales de la [*denominación de la emisión*] (la “Emisión”), por el acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de Caja Cantabria, de fecha 2 de noviembre de 2010, tomado al amparo de la autorización de la Asamblea General de la Entidad, de fecha 17 de abril de 2010.

La autorización queda acreditada mediante sendos certificados de los acuerdos del Consejo de Administración y de la Asamblea General de Caja Cantabria antes referidos, expedidos por el Secretario del Consejo de Administración de Caja Cantabria, D. Luis Santos Clemente Guadilla, de fecha [●] de [●] de [●], que se incorporan al presente documento como parte inseparable del mismo.

[D. / D.^a] [●], mayor de edad, con domicilio a estos efectos en Plaza Velarde 3, 39001, Santander, con Documento Nacional de Identidad nº [●], comparece en su propio nombre a los solos efectos de aceptar su nombramiento como Comisario del Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas / Tenedores de Cédulas] de la [*denominación de la Emisión*].

EXPONEN

- I. Que en uso de las facultades otorgadas por el acuerdo del Consejo de Administración de Caja Cantabria de fecha 2 de noviembre de 2010 y al amparo del Folleto de Base de Valores no Participativos inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 25 de noviembre de 2010, [D. / D.^a] [●] establece las Condiciones Finales definitivas de la Emisión, en los términos que más adelante se detallan.
- II. Que en cumplimiento de la Ley 211/1964, de 24 de Diciembre, por la que se regula la Emisión de obligaciones por sociedades que no hayan adoptado la forma de anónimas, o por asociaciones u otras personas jurídicas, se constituye el Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas / Tenedores de Cédulas] de la presente Emisión.

Y a los efectos anteriores los comparecientes

DECLARAN Y ACUERDAN

1. EMISOR Y PERSONAS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN

El emisor de los valores que se describen en este documento es CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA, con domicilio social en Plaza Velarde 3, 39001, Santander, y C.I.F. G-39003785.

[D. / D.ª] [●], en virtud de los poderes descritos en la comparecencia, actuando en nombre y representación de Caja Cantabria asume la responsabilidad de las informaciones contenidas en este documento.

Asimismo, [D. / D.ª] [●], como responsable del contenido del presente documento, tras actuar con una diligencia razonable para garantizar que así es, declara que la información contenida en este documento es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

2.1. Emisor:

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA.

2.2. Denominación de la Emisión:

“[Denominación de la Emisión]”.

2.3. Código ISIN:

[●].

2.4. Naturaleza de los valores:

[●].

2.5. Divisa de la Emisión:

[Euros / Libras / indicar otras monedas].

2.6. Valor nominal y efectivo unitario de los valores:

[Los Bonos / Las Obligaciones / Las Cédulas] tendrán un valor nominal y efectivo unitario de [●].

2.7. Precio de Emisión

[●].

2.8. Importe efectivo de la emisión

[●]

2.9. Número de valores:

Se emitirán [●] [Bonos / Obligaciones / Cédulas].

2.10. Importe total:

El importe nominal total de la Emisión es de [●].

2.11. Forma de representación:

[Los Bonos / Las Obligaciones / Las Cédulas] estarán representados mediante anotaciones en cuenta gestionadas por [la SOCIEDAD DE GESTIÓN DE LOS SISTEMAS DE REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, S.A.U. (IBERCLEAR) / [●]].

2.12. Solicitud de admisión a cotización:

Se solicitará la admisión a negociación en [A.I.A.F MERCADO DE RENTA FIJA / [●]].

Adicionalmente, se podrá solicitar la admisión a negociación de [los Bonos / las Obligaciones / las Cédulas] en otros mercados regulados de la Unión Europea.

2.13. Período de solicitudes de suscripción:

[El período de solicitudes de suscripción fue el comprendido entre las [●] horas y las [●] horas del [●] de [●] de [●] / [●]].

2.14. Fecha de suscripción, Emisión y desembolso:

La fecha de suscripción, Emisión y desembolso: el [●] de [●] de [●] (la “Fecha de Desembolso”).

2.15. Fecha de amortización final y sistema de amortización:

- Fecha: [●] de [●] de [●].
- A la par / con prima.
- Por reducción de nominal.
- Variable, en función de un índice.
- Otros.

2.16. Posibilidad de amortización anticipada:

[●].

2.17. Derechos económicos que confieren los valores y fechas de pago:

[●].

2.18. Entidad Agente de Pagos y encargada del servicio financiero de la Emisión:

[●], con domicilio en [●].

2.19. Agente de Cálculo:

[●], con domicilio en [●].

2.20. Ley aplicable:

Las emisiones se realizarán de conformidad con la legislación española que resulte aplicable al emisor o a los valores objeto de la emisión. En particular, se emiten de conformidad con la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores. En particular, se emitirán de conformidad con *[especificar según se emitan bonos simples, obligaciones simples o cédulas hipotecarias]*.

Cuando los valores se negocien en mercados regulados de la Unión Europea distintos de España, estarán sometidos además a la normativa reguladora de los mercados de valores de tales países.

2.21. Garantías:

[N/A / En su caso, nombre y tipología de la garantía].

2.22. Colectivo de suscriptores:

La suscripción está dirigida a [inversores cualificados / inversores minoristas].

2.23. Entidades Colocadoras y Aseguradoras:

[●], con domicilio en [●].

2.24. Rating:

[●].

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

Las resoluciones y acuerdos por los que se procede a la realización de la presente Emisión son los que se enuncian a continuación:

- Acuerdo de la Asamblea General de fecha 17 de abril de 2010.
- Acuerdo del Consejo de Administración de fecha 2 de noviembre de 2010.
- [●].

De conformidad con el apartado 4.10 del Folleto de Base de Valores no Participativos al amparo del que se realiza la presente Emisión de valores y según las reglas y el reglamento previsto en él en relación con la constitución del Sindicato de Tenedores de [Obligaciones / Bonos], para la presente Emisión de valores se procede a la constitución del Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas] para la presente Emisión de conformidad con lo establecido en la Ley 211/1964, de 24 de diciembre, cuya dirección se fija a estos efectos en Santander, Plaza Velarde 3.

Asimismo, se nombra Comisario del Sindicato a [●], provisionalmente y hasta tanto no sea ratificado por el Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas], quien tendrá las facultades que le atribuye el Reglamento del Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas] que se reproduce a continuación:

TÍTULO I

CONSTITUCIÓN, DENOMINACIÓN, OBJETO, DOMICILIO, DURACIÓN Y GOBIERNO DEL SINDICATO DE [OBLIGACIONISTAS / BONISTAS].

Artículo 1º.- Constitución.

Con sujeción a lo dispuesto en la Ley 211/1964, de 24 de diciembre, publicada en el Boletín Oficial del Estado de 28 de diciembre de 1964 (la “**Ley 211/1964**”), quedará constituido, una vez inscrito en los registros contables de la SOCIEDAD DE GESTIÓN DE LOS SISTEMAS DE REGISTRO Y COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, S.A. (IBERCLEAR) (o, en su caso, en el registro que el depositario central del mercado donde se admitan a cotización designe), un sindicato de [obligacionistas / bonistas] (el “**Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas]**”) entre los tenedores de [las obligaciones simples / los bonos simples] ([las “**Obligaciones Simples**” / los “**Bonos Simples**”]) que integran la emisión llevada a cabo por la CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA (la “**Entidad Emisora**”) denominada “[●] emisión de [Obligaciones Simples / Bonos Simples] Caja Cantabria” (la “**Emisión**”).

El Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas] se regirá por el presente Reglamento y por lo dispuesto en la Ley 211/1964, así como por lo dispuesto en el Título XI del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio (“**LSC**”).

Artículo 2º.- Denominación.

El Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas] se denominará “Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas] de la [●] Emisión de [Obligaciones Simples / Bonos Simples] Caja Cantabria”.

Artículo 3º.- Objeto.

El Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas] tendrá por objeto la defensa y la salvaguarda de cuantos derechos y acciones correspondan a los tenedores de [Obligaciones Simples / Bonos Simples] (los “[**Obligacionistas / Bonistas**]”) en relación con la Entidad Emisora.

Artículo 4º.- Domicilio.

El domicilio del Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas] se fija en Santander, Plaza Velarde 3.

Artículo 5º.- Duración.

El Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas] queda constituido desde la fecha de inscripción de la Emisión en los registros contables de IBERCLEAR (o, en su caso, en el registro que el depositario

central del mercado donde se admitan a cotización designe), y su duración se establece por toda la vida de la Emisión hasta la total percepción por todos los [Obligacionistas / Bonistas] de cuantos importes les corresponda por principal, intereses o por cualquier otro concepto.

Artículo 6º.- Gastos.

Los gastos normales que ocasione el sostenimiento del Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas] corren a cargo de la Entidad Emisora, sin que en ningún caso puedan exceder del 2% de los intereses anuales devengados por [las Obligaciones Simples / los Bonos Simples].

Artículo 7º.- Gobierno del Sindicato.

El gobierno del Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas] corresponderá a la Asamblea General de [Obligacionistas / Bonistas] y al Comisario.

TÍTULO II

LA ASAMBLEA GENERAL DE [OBLIGACIONISTAS / BONISTAS].

Artículo 8º.- Naturaleza jurídica.

La Asamblea General de [Obligacionistas / Bonistas] (la “**Asamblea**”), debidamente convocada y constituida, es el órgano de expresión de la voluntad de los [Obligacionistas / Bonistas], vinculando sus acuerdos a todos los [Obligacionistas / Bonistas] en la forma establecida en la Ley.

Artículo 9º.- Legitimación para la convocatoria.

La Asamblea será convocada por el Consejo de Administración de la Entidad Emisora o por el Comisario, siempre que lo estimen conveniente. No obstante lo anterior, el Comisario deberá convocarla cuando lo soliciten por escrito, con indicación del objeto de la convocatoria, un número de [Obligacionistas / Bonistas] que represente, al menos, la vigésima parte del importe total de la Emisión pendiente de amortización. En tal caso, la Asamblea deberá ser convocada para su celebración dentro de los treinta (30) días siguientes a aquél en que el Comisario hubiere recibido la solicitud.

Artículo 10º.- Forma de la convocatoria.

La convocatoria de la Asamblea se hará mediante anuncio que se publicará, con al menos un (1) mes de antelación a la fecha fijada para su celebración, en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en un diario de circulación nacional. El anuncio deberá expresar el lugar y la fecha de la reunión, los asuntos que hayan de tratarse y la forma de acreditar la titularidad de [las Obligaciones Simples / los Bonos Simples] para tener derecho de asistencia a la misma.

En el anuncio también se expresarán la fecha de la reunión en segunda convocatoria, que se celebrará una vez haya transcurrido al menos un (1) mes desde la fecha en que hubiera podido tener lugar la celebración de la Asamblea convocada en primera convocatoria, si procediera y, en cualquier caso, todos los asuntos que integran el orden del día.

Artículo 11º.- Lugar de celebración de las reuniones de la Asamblea General de [Obligacionistas / Bonistas].

Las reuniones de la Asamblea se celebrarán en el domicilio del Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas]. Sin perjuicio de lo anterior, las reuniones de la Asamblea podrán celebrarse en cualquier otro lugar, siempre que así se exprese en la convocatoria.

Artículo 12º.- Derecho de asistencia.

Tendrán derecho de asistencia a la Asamblea los [Obligacionistas / Bonistas], cualquiera que sea el número de [Obligaciones Simples / Bonos Simples] que posean, siempre que las hubieran adquirido con al menos cinco (5) días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la reunión y que vayan provistos de la tarjeta de asistencia que se entregará en la forma que señale la convocatoria.

Los consejeros de la Entidad Emisora podrán asistir a la Asamblea por requerimiento del Comisario y podrán igualmente asistir aunque no hubiesen sido convocados.

Asimismo, el Comisario, cuando lo considere oportuno, podrá autorizar la asistencia de Directores, Gerentes y Técnicos de la Entidad Emisora, y demás personas que tengan interés en la buena marcha de los asuntos de la misma o de cualquier otra persona que juzgue conveniente. La Asamblea, no obstante, podrá revocar dicha autorización.

Artículo 13º.- Derecho de representación.

Todo [Obligacionista / Bonista] que tenga derecho de asistencia a la Asamblea podrá hacerse representar por medio de otra persona. La representación deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada Asamblea. No será necesario que el representante ostente la condición de [Obligacionista / Bonista].

Las personas jurídicas deberán estar representadas por cualquier medio que acredite su representación.

Artículo 14º.- Quórum de asistencia y adopción de acuerdos.

La Asamblea adoptará sus acuerdos en la forma prevista en los artículos 7 y 11 de la Ley 211/1964.

Artículo 15º.- Derecho de voto.

En las reuniones de la Asamblea, cada [Obligación Simple / Bono Simple] conferirá derecho a un voto.

Artículo 16º.- Presidencia y Secretaría de la Asamblea General de [Obligacionistas / Bonistas].

La Asamblea estará presidida por el Comisario nombrado en el documento privado de la Emisión, hasta tanto se proceda por la Asamblea a elegir un Presidente y un Secretario en los términos previstos en el artículo 8 de la Ley 211/1964.

Artículo 17º.- Lista de asistentes.

El Comisario elaborará, antes de entrar a debatir el orden del día, la lista de los asistentes, expresando la representación de cada uno de ellos, en su caso, y el número de [Obligaciones Simples / Bonos Simples] [propias o ajenas / propios o ajenos] con que concurran.

Artículo 18º.- Facultades de la Asamblea General de [Obligacionistas / Bonistas].

La Asamblea podrá acordar de forma exclusiva lo necesario para:

- a) examinar, discutir y, si ha lugar, aprobar todo lo necesario para la mejor defensa de los legítimos intereses de los [Obligacionistas / Bonistas] respecto a la Entidad Emisora;
- b) modificar, de acuerdo con la Entidad Emisora, las condiciones establecidas para la Emisión de [las Obligaciones Simples / los Bonos Simples] así como sus garantías;

- c) ejercer, cuando proceda, las acciones judiciales correspondientes;
- d) aprobar los gastos ocasionados por la defensa de los intereses comunes;
- e) nombrar y destituir al Comisario;
- f) deliberar y resolver sobre las proposiciones y asuntos que le someta el Comisario, el Consejo de Administración de la Entidad Emisora, o que, conforme a la Ley, le presenten los [Obligacionistas / Bonistas]; y
- g) delegar en el Comisario cualquier facultad, salvo las que fueren exclusivamente propias.

Artículo 19º.- Impugnación de acuerdos.

Los acuerdos de la Asamblea podrán ser impugnados por los [Obligacionistas / Bonistas] conforme a lo dispuesto en el Capítulo IX (artículos 204 a 208) de la LSC y 155 a 157 del Reglamento del Registro Mercantil.

Artículo 20º.- Actas.

Las Actas de las reuniones de la Asamblea serán aprobadas por la propia Asamblea tras su celebración o, en su defecto y dentro del plazo de los quince (15) días siguientes, por el Comisario y dos [Obligacionistas / Bonistas] designados al efecto por la Asamblea.

A propuesta del Comisario o de los [Obligacionistas / Bonistas] que representen el 1% de [las Obligaciones Simples / los Bonos Simples] [emitidas y no amortizadas / emitidos y no amortizados] y siempre que lo soliciten al menos con cinco (5) días de antelación a la celebración de la Asamblea, se podrá requerir la presencia de Notario para que levante Acta Notarial de los acuerdos de la Asamblea. El Acta Notarial se considerará como certificación de los acuerdos de la Asamblea.

Artículo 21º.- Certificaciones.

Las certificaciones de las Actas de los acuerdos adoptados por la Asamblea serán expedidas por el Comisario con el Visto Bueno de uno de los [Obligacionistas / Bonistas] elegido en la Asamblea y la firma de quien actuase como Secretario.

Artículo 22º.- Ejercicio individual de acciones.

Los [Obligacionistas / Bonistas] sólo podrán ejercitar individualmente las acciones judiciales y extrajudiciales que les correspondan cuando no contradigan los acuerdos del Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas] dentro de su competencia y sean compatibles con las facultades que al mismo se le hayan conferido.

TÍTULO III

EL COMISARIO.

Artículo 23º.- Naturaleza jurídica.

El Comisario ostenta la representación legal del Sindicato de [Obligacionistas / Bonistas] y actúa como órgano de relación entre éste y la Entidad Emisora.

Artículo 24°.- Nombramiento y duración del cargo.

Sin perjuicio del nombramiento contenido en el documento privado de la Emisión, el cual deberá ser ratificado por la Asamblea, corresponderá a esta última la facultad de nombrar al Comisario, quien deberá ejercer el cargo en tanto dure el Sindicato y no sea destituido por la Asamblea.

En supuestos de incapacidad o ausencia del Comisario, la Asamblea convocada por el Consejo de Administración de la Entidad Emisora elegirá un Comisario provisional mientras dure la incapacidad o ausencia o no proceda el nombramiento de nuevo Comisario.

Artículo 25°.- Facultades.

Serán facultades del Comisario:

- a) concurrir al otorgamiento del contrato de Emisión en nombre de los [Obligacionistas / Bonistas] y tutelar sus intereses comunes;
- b) convocar y presidir las reuniones de la Asamblea;
- c) informar a la Entidad Emisora de los acuerdos del Sindicato; acudir con voz y sin voto a las deliberaciones de la Asamblea General de la Entidad Emisora y requerir los informes que, a su juicio o al de la Asamblea, interesen a éstos;
- d) vigilar el pago de intereses y principal de [las Obligaciones Simples / los Bonos Simples], en su caso, así como de cualesquiera otros pagos deban realizarse a los [Obligacionistas / Bonistas] por cualquier concepto;
- e) ejecutar los acuerdos de la Asamblea;
- f) representar al Sindicato ante toda clase de Autoridades, Organismos y Tribunales, ejercitando las acciones que le competan, o desistiendo de ellas en cualquier instancia, así como someter asuntos a transacciones y amigables componedores, árbitros y dirimientes;
- g) presenciar los sorteos, tanto para la adjudicación como para la amortización de [las Obligaciones Simples / los Bonos Simples], en su caso, y vigilar el pago de los intereses y del principal;
- h) proponer la suspensión de cualquiera de los administradores si estima que deben ser sustituidos, y convocar la Asamblea si aquéllos no lo hicieren, cuando la Entidad Emisora haya retrasado en más de seis (6) meses el pago de los intereses vencidos o la amortización del principal; y
- i) en general, las que le confiere la Ley, la Asamblea y el presente Reglamento.

TÍTULO IV.

JURISDICCIÓN.

Artículo 26°.- Cuestiones litigiosas.

Para cuantas cuestiones y disputas relacionadas con el Sindicato, los [Obligacionistas / Bonistas] se someten, con renuncia expresa a cualquier otro fuero, a la jurisdicción de los Juzgados y Tribunales de la ciudad de Santander.

4. ACUERDOS DE ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN

Se solicitará la admisión a negociación de los valores descritos en las presentes Condiciones Finales en [A.I.A.F. MERCADO DE RENTA FIJA / [●]] y/o en otro mercado regulado de la Unión Europea, y está prevista su cotización en un plazo inferior a 30 días desde la fecha de desembolso tanto para A.I.A.F. MERCADO DE RENTA FIJA como para cualquier otro mercado.

Las presentes Condiciones Finales incluyen la información necesaria para la admisión a cotización de los valores en el mercado anteriormente mencionado.

La liquidación se realizará a través de la [SOCIEDAD DE GESTIÓN DE LOS SISTEMAS DE REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, S.A.U. (IBERCLEAR) / [●]] y/o a través de la entidad que el depositario central designado en el mercado regulado de la Unión Europea en que se solicite la admisión a cotización tenga establecida al efecto.

5. SALDO DISPUESTO DEL PROGRAMA

El límite de endeudamiento de Caja Cantabria al amparo del Folleto de Base de Valores no Participativos, inscrito en los Registros Oficiales de la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES el 25 de noviembre de 2010, es de QUINIENTOS MILLONES (500.000.000) DE EUROS, ampliable a SEISCIENTOS MILLONES (600.000.000) DE EUROS.

Teniendo en cuenta la presente emisión, el límite disponible de endeudamiento es de [●] ([●]) DE EUROS.

La emisión se realizará de conformidad con la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 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 y la Ley 211/1964, de 24 de diciembre, por la que se regula la emisión de obligaciones por sociedades que no hayan adoptado la forma de anónimas o por asociaciones u otras personas jurídicas.

* * *

En conformidad con lo contenido en el presente documento, lo firman los comparecientes.

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA
P.p.

[D. / D.ª] [●]

[D. / D.ª] [*Nombre y apellidos del Comisario*]

En Santander, a 25 de noviembre de 2010.

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA
P.p.

D.^a Margarita Crespo García