

**TRIPTICO INFORMATIVO DE SIETE EMISIONES DE WARRANTS REGISTRADAS EN LA C.N.M.V. CON FECHA DE MARZO DE 2003, SOBRE LA ACCIÓN DE BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.**

Los warrants son valores que contienen una apuesta sobre la evolución del precio de un Activo Subyacente. El Emisor no garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución del Activo. Es preciso que el inversor adquiera los warrants con un juicio fundado sobre el riesgo de su inversión y sobre las expectativas de evolución del Activo Subyacente, asumiendo que podrá obtener una rentabilidad negativa en caso de que la evolución del Activo Subyacente sea contraria a la esperada, o se produzca cualquier supuesto extraordinario que afecte a dicho Activo, pudiendo incluso llegar a perder parte o la totalidad de la inversión efectuada.

Además el inversor debe tener en cuenta que en la valoración del warrant intervienen otros factores, además de la evolución del precio del Activo Subyacente, tales como:

- la evolución de la volatilidad (que es una estimación subjetiva de la entidad que le ofrece contrapartida)
- el paso del tiempo
- la evolución de los tipos de interés
- la rentabilidad por dividendos.

El efecto de estos factores tiene que analizarse conjuntamente; así es posible que, a pesar de que la evolución del subyacente sea favorable, el valor del warrant en un momento determinado se reduzca como consecuencia de la evolución negativa de alguno o algunos de los mencionados factores.

El Emisor advierte que las rentabilidades pasadas del Activo Subyacente no presuponen rentabilidades futuras y las expectativas sobre el comportamiento del Activo Subyacente pueden modificarse en cualquier momento durante el plazo de vigencia del warrant.

La inversión en warrants requiere una vigilancia constante de la posición, ya que los warrants conllevan un alto riesgo si no se gestionan adecuadamente. Un beneficio puede convertirse en pérdida, estando dicha pérdida limitada al importe invertido (la prima).

**PRIMERO.- CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN DE WARRANTS SOBRE LA ACCIÓN DE BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO**

El Emisor es Santander Central Hispano Investment, S.A. con domicilio social en Madrid, Plaza de Canalejas, 1, y se halla inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 4.078, folio 172, sección 8, hoja M-67840.

Los Folletos Informativos de Emisión de Warrants de Santander Central Hispano Investment, S.A. se encuentran registrados en la Comisión Nacional de Mercado de Valores y se encuentran a disposición de cualquier inversor que lo solicite en el domicilio social de la Entidad Emisora, y en la Oficina de Banco Santander Central Hispano, S.A. sita en Paseo de la Castellana, 75 (Departamento de Warrants), Madrid.

**SANTANDER CENTRAL HISPANO BOLSA SOCIEDAD DE VALORES Y BOLSA, S.A. DARA LIQUIDEZ A LOS TITULARES DE WARRANTS EN SU CONDICION DE ENTIDAD ESPECIALISTA. SANTANDER CENTRAL HISPANO BOLSA SOCIEDAD DE VALORES Y BOLSA, S.A. GARANTIZA LA LIQUIDEZ DURANTE EL HORARIO NORMAL DE MERCADO PARA UN MINIMO DE 100 Y HASTA UN MAXIMO DE 10.000 WARRANTS POR CADA EMISION.**

**NATURALEZA Y DENOMINACIÓN DE LOS VALORES QUE SE OFRECEN, CON INDICACIÓN DE SU CLASE Y SERIE:** Se trata de Emisiones Call Warrants (Warrants de compra) y Put Warrants (Warrants de venta) con las características indicadas en la Tabla 1.

**Tabla 1:Características de las emisiones**

SUBYACENTE	TIPO	PRECIO DE EJERCICIO	VENCIMIENTO	TAMAÑO EMISIÓN	RATIO
Santander Central Hispano	Call	EUR 5.00	19 de Marzo de 2004	1 000 000	1
Santander Central Hispano	Call	EUR 6.50	19 de Marzo de 2004	1 000 000	1
Santander Central Hispano	Call	EUR 7.50	19 de Marzo de 2004	1 000 000	1
Santander Central Hispano	Call	EUR 8.00	19 de Marzo de 2004	1 000 000	1
Santander Central Hispano	Call	EUR 9.00	19 de Marzo de 2004	1 000 000	1
Santander Central Hispano	Put	EUR 5.00	19 de Marzo de 2004	500 000	1
Santander Central Hispano	Put	EUR 6.50	19 de Marzo de 2004	500 000	1

Los warrants se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando al titular el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva por la que el Precio de Liquidación esté por encima (Call) o por debajo (Put) del Precio de Ejercicio indicado para cada serie en la Tabla 1 en la Fecha de Ejercicio.

El vencimiento para cada serie será el mostrado en la Tabla 1.

La **Fecha de Emisión** es el 27 de Marzo de 2003.

El **Precio de Emisión** de cada Warrant se calculará tomando como referencia el valor de cierre del subyacente del día hábil anterior a la Fecha de Emisión publicado en el Mercado de Cotización. Al tratarse de Warrants de estilo americano, la **fecha de Ejercicio** será cualquier día hábil entre la Fecha de Desembolso y las 17:00 horas del día hábil anterior a la Fecha de Vencimiento.

El **Precio de Liquidación** es el precio de apertura de las correspondientes acciones.

La **Fecha de Valoración** será cada Fecha en la que el Agente de Cálculo deba determinar el Precio de Liquidación por haberse ejercitado warrants. Será el día hábil en el que se ejerciten warrants si el aviso de ejercicio de los mismos se realiza antes de las 17:00 horas o, en caso de aviso posterior a las 17:00, el día hábil siguiente. En el caso de warrants no ejercitados con anterioridad a la Fecha de Vencimiento, la Fecha de Valoración será la Fecha de Vencimiento.

El **tamaño de cada emisión** es el mostrado para cada serie en la Tabla 1

Todos los Warrants referidos en la Tabla 1 **cotizarán en las Bolsas de Madrid y de Barcelona**, donde se podrán negociar desde la fecha de admisión a cotización hasta el día anterior al vencimiento.

**Fecha de Pago**, significa la fecha en la que se hará efectivo por el Emisor el Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a favor del titular de los warrants. Será 3 días hábiles después de la Fecha de Ejercicio.

**Agente de Cálculo**, significa Intermoney, S.A.

**Fecha de Desembolso**, significa la fecha en que se hace efectivo el pago de la prima o precio de emisión del warrant, que será tres días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.

La emisión de los Warrants referidos en la Tabla 1 se realizará en España y se encuentra sujeta a la **legislación española**.

#### **PERIODO DE SUSCRIPCIÓN**

El Período de Suscripción se iniciará a las 09:00 del día de la Fecha de Emisión y finalizará a las 10:00 del mismo día.

#### **COMPROMISO DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN**

El Emisor se compromete a que los warrants a emitir estén admitidos a negociación en las Bolsas de Madrid y de Barcelona antes de un mes desde la Fecha de Emisión.

#### **MÉTODO DE CÁLCULO DE LA PRIMA. PRECIO A PAGAR POR LOS SUSCRIPTORES. MODELO DE VALORACIÓN UTILIZADO PARA CADA TIPO DE EMISIÓN.**

El método de cálculo utilizado por el Emisor para determinar la Prima a pagar por los suscriptores de los warrants a emitir estará basado en la aplicación del modelo de valoración de opciones Binomial o Cox, Ross, Rubinstein. Todos los métodos de valoración de opciones parten de la hipótesis fundamental de que los precios de los activos subyacentes siguen una distribución estadística normal o lognormal.

**PLAZO DE LAS EMISIONES:** La fecha de vencimiento de las emisiones es el referido en la Tabla 1 para cada emisión.

**RÉGIMEN JURÍDICO DE LOS VALORES:** Los warrants objeto de la presente emisión constituyen valores negociables de carácter atípico y carentes, por tanto, de un régimen legal específico en el Derecho Español.

Independientemente de su atipicidad legal, los warrants a emitir son, a todos los efectos, valores negociables, tal y como este término se define en el artículo 2.1 del Real Decreto 291/1992 sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, y por lo tanto les será aplicable el régimen jurídico general de aplicación a los valores negociables.

#### **FORMA DE REPRESENTACIÓN:**

La representación de los warrants será mediante anotaciones en cuenta y corresponderá la llevanza del registro contable al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, con domicilio en Madrid, calle Pedro Texeira número 8, y a las Entidades Adheridas al mismo.

#### **PROCEDIMIENTO PARA EL CÁLCULO DE LAS LIQUIDACIONES DEBIDAS A LOS SUSCRIPTORES**

Cada warrant dará derecho a su titular a recibir del Emisor en euros, en la Fecha de Pago resultante del ejercicio del warrant, la cantidad que se obtiene de aplicar las siguientes fórmulas:

Para los Call warrants:

$$\text{Importe de Liquidación} = (N * Ratio) \times \text{Max} [(Pf - Pi), 0]$$

Para los Put Warrants:

$$\text{Importe de Liquidación} = (N * Ratio) \times \text{Max} [(Pi - Pf), 0]$$

Donde:

**N:** Número de warrants que se van a ejercitar

**Ratio:** Cantidad de Activo Subyacente a que da derecho cada warrant. El Ratio de los warrants a emitir al amparo del presente Folleto es uno.

- Pi:** Precio de Ejercicio del Subyacente
- Pf:** Precio de Liquidación del Subyacente

#### **PERIODO DE VIGENCIA DE LOS WARRANTS Y AMORTIZACION DE LOS MISMOS**

El período de vigencia de los warrants a emitir bajo los Folletos de Emisión de referencia es hasta el vencimiento indicado para cada serie en la Tabla 1.

Estos warrants no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, y de conformidad con lo previsto en el presente tríptico, resulten a favor de los mismos en esta emisión.

#### **PROCEDIMIENTO A SEGUIR PARA EL EJERCICIO DE SUS DERECHOS POR PARTE DE LOS TENEDORES DE LOS WARRANTS.**

El Periodo de Ejercicio de los valores será desde la Fecha de Desembolso hasta el día hábil anterior a la Fecha de Vencimiento. Los avisos de ejercicio habrán de ser presentados en las Sucursales de Banco Santander Central Hispano, S.A. por fax, correo ó en persona. El número mínimo de Warrants para los que se solicite el ejercicio no podrá ser inferior a cien, salvo el día hábil anterior a la Fecha de Vencimiento. Los avisos de ejercicio serán irrevocables, en el deberá constar el número de warrants que se desea ejercitar, así como la identificación de los mismos, y dichos avisos habrán de ser recibidos antes de las 17:00 para ser ejecutados el día hábil siguiente. Los avisos de ejercicio recibidos después de las 17:00 tendrán Fecha de Ejercicio dos días hábiles siguientes a la recepción del aviso. **El límite final para dar aviso de ejercicio sería, por tanto, antes de las 17:00 del día hábil anterior a la Fecha de Vencimiento. Llegada la hora límite para dar aviso de ejercicio, los warrants no ejercitados por los tenedores serán ejercitados automáticamente por el Emisor en la Fecha de Vencimiento.**

El abono del Importe de Liquidación se hará con fecha valor el tercer día hábil siguiente a la Fecha de Ejercicio.

#### **REGIMEN FISCAL**

**De acuerdo con la legislación fiscal española vigente, el Emisor interpreta que el tratamiento fiscal de las emisiones, es el siguiente:**

**a) Impuesto sobre Sociedades (Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades y Real Decreto 531/1997, de 14 de abril, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades).**

Cuando el suscriptor de los warrants sea un sujeto pasivo de este Impuesto, la prima pagada por su adquisición constituye valor de adquisición del warrant, el cual deberá activarse en balance y valorarse conforme a las reglas de valoración contable. Lo mismo ocurrirá respecto de las sociedades que adquieran los warrants en el mercado secundario en relación con el precio satisfecho. Si se produce la transmisión del warrant antes del vencimiento, la diferencia entre el precio de transmisión y el valor neto contable tendrá la consideración de renta gravable. Si se produce el ejercicio del warrant a vencimiento, la renta generada tendrá la naturaleza de renta gravable por su diferencia con el valor neto contable del warrant. Si llegado el vencimiento del warrant no se produjera una liquidación positiva, existirá una renta gravable negativa por el valor neto contable del warrant. Las rentas expresadas no están sometidas a retención.

**b) Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (Ley 40/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y otras Normas Tributarias y Real Decreto 214/1999, de 5 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas)**

Cuando el suscriptor de los warrants sea sujeto pasivo de este Impuesto, la prima satisfecha por la suscripción inicial del warrant tendrá la consideración de valor de adquisición. Lo mismo ocurrirá respecto de los que adquieran los warrants en el mercado secundario en relación con el precio satisfecho. Si se produce la transmisión del warrant antes del vencimiento se generará una ganancia o pérdida patrimonial por la diferencia entre el valor de transmisión y el valor de adquisición. En caso de liquidación positiva del warrant al vencimiento, la renta generada tendrá la calificación de ganancia patrimonial, calculada por la diferencia entre el importe obtenido al vencimiento y el valor de adquisición. Si llegado el vencimiento del warrant no existiera una liquidación positiva se producirá una pérdida patrimonial por el valor de adquisición del warrant.

Las ganancias patrimoniales expresadas no están sometidas a retención. Las ganancias o pérdidas patrimoniales expresadas se integrarán en la parte general de la base imponible del impuesto, salvo que haya transcurrido más de un año desde la fecha de adquisición del warrant, en cuyo caso dicha ganancia o pérdida patrimonial se integrará en la parte especial de la base imponible gravada al tipo del 15%.

**c) Impuesto sobre la Renta de No Residentes (Ley 41/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de No Residentes y Normas Tributarias, y Real Decreto 326/1999, de 26 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de No Residentes).**

Están exentas de tributación en España las ganancias patrimoniales derivadas de bienes muebles (entre los que se incluyen los warrants) obtenidos por residentes en un Estado miembro de la Unión Europea distinto de España, siempre que no operen a través de un establecimiento permanente en España ni se hayan obtenido a través de un país o territorio considerado como paraíso fiscal con arreglo al Real Decreto 1080/1991 de 5 de julio. Las ganancias patrimoniales obtenidas por no residentes, derivadas de valores (entre los que se incluyen los warrants) emitidos por entidades residentes en España, se consideran rentas obtenidas en España y están sujetas al Impuesto sobre la Renta de No Residentes al 35%, salvo que exista un Convenio para evitar la doble imposición suscrito entre España y el Estado de residencia del perceptor, en cuyo caso se aplicarán las disposiciones de dicho Convenio. No obstante, por normativa interna española, están exentas las rentas derivadas de las transmisiones de valores (entre los que se incluyen los warrants) realizadas en mercados secundarios oficiales de valores españoles, obtenidas por no residentes sin mediación de establecimiento permanente en España, que sean residentes en un Estado que tenga suscrito con España un Convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información (todos los países con Convenio, excepto Suiza). La residencia fiscal, tanto en un Estado miembro de la Unión Europea como en un Estado con Convenio para evitar la doble imposición suscrito con España, deberá acreditarse mediante el correspondiente certificado de residencia fiscal, de conformidad con lo previsto en la legislación vigente.

#### **CLAUSULA DE RENTABILIDAD**

**Rendimiento Efectivo previsto para el inversor:** Los warrants carecen de rendimiento explícito y el rendimiento efectivo previsto para el suscriptor dependerá de la evolución del precio del Activo Subyacente y de las condiciones de ejercicio de los warrants de cada emisión.

La fórmulas para calcular esta rentabilidad por warrant vendrá determinadas por la siguiente expresión, aplicable tanto en la Fecha de Ejercicio como en una eventual fecha de transmisión del warrant:

$$Po * (1 + \frac{r*d}{365}) = \text{Precio de Liquidación}$$

Donde,

r = T.I.R. para el suscriptor.

Po = Importe de la Inversión Inicial

d = Días transcurridos desde la inversión (fecha de compra ó suscripción)