

**COMISIÓN NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES**

A la Atn.: Sr. D. Carlos Lázaro  
Director de la División de Mercados Primarios  
de la CNMV  
Paseo de la Castellana nº 19

E-28046 MADRID

Muy Sr. nuestro:

Certificamos que el archivo incorporado en el disquette adjunto respeta el orden de las emisiones reflejadas en las Comunicaciones Previa y en el Tríptico y reproduce con exactitud los datos recogidos en la misma.

En Frankfurt am Main, a 21 de febrero de 2003

COMMERZBANK  
Aktiengesellschaft  
P.p.:

  
\_\_\_\_\_  
Dr. Klaus Künzel

Dña. Lilo Fromm

**INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA**

**COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT**

**EMISIÓN DE WARRANTS**

**SOBRE LAS ACCIONES**

**DE**

**Altadis, S.A.,**

**Amadeus Global Travel Distribution, S.A.,**

**Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.,**

**Banco Santander Central Hispano, S.A.,**

**Endesa, S.A.,**

**Gas Natural SDG, S.A.,**

**Repsol YPF, S.A.,**

**Sogecable, S.A.**

**Telefónica, S.A.,**

**Terra Networks, S.A.**

**y**

**Zeltia, S.A.**

Esta Información Complementaria se encuentra inscrita con fecha 20 de febrero de 2003 en los Registros oficiales de la CNMV como Información Complementaria al Folleto Programa de Emisión de Warrants de Commerzbank Aktiengesellschaft elaborado conforme a la Circular 2/1999 de la CNMV, e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 24 de enero de 2003. El Folleto Continuo de Commerzbank Aktiengesellschaft se encuentra inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 24 de septiembre de 2002.

## I. ADVERTENCIAS

Los Warrants son valores negociables con contenido derivado, es decir, están vinculados a un Activo Subyacente, de tal manera que el precio y volatilidad del Activo Subyacente determinan, en gran medida, el valor del Warrant y la posibilidad de obtener el Importe de Liquidación a su ejercicio o una ganancia por haberlo transmitido previamente en el Mercado Secundario.

Los Warrants conllevan un alto grado de riesgo, que puede incluir, entre otros, los riesgos del mercado de acciones y del mercado de bonos, de tipos de interés, de volatilidad del mercado, y los riesgos de variación del *rating* (calificación de solvencia) y los riesgos políticos. El inversor debe tener en cuenta que algunos de los Warrants están referenciados a sectores innovadores que ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.

La inversión en Warrants puede suponer pérdidas para el inversor en el supuesto de que el precio o valor del Activo Subyacente sea inferior (para el supuesto de Warrants de Compra o Call Warrants) o superior (para el supuesto de Warrants de Venta o Put Warrants) que el Precio de Ejercicio de los Warrants.

El Emisor no puede garantizar la rentabilidad de la inversión efectuada ni hacer recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los Activos Subyacentes. En consecuencia, el Titular de Warrants asume el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y, por tanto, el riesgo de pérdida total o parcial de la inversión.

El riesgo de pérdida de todo o parte del precio de compra de un Warrant al vencimiento significa que, para recuperar y materializar la rentabilidad de su inversión, el inversor en Warrants debe, en general, haber previsto correctamente la dirección, el momento de acaecimiento y la magnitud de una fluctuación prevista del nivel o del valor del correspondiente Activo Subyacente.

Los riesgos asociados a la inversión en Warrants cuya rentabilidad esté, directa o indirectamente, vinculada a determinados Activos Subyacentes (acciones) presentan correlación con los riesgos aplicables, en general, a inversiones en dichos Activos Subyacentes. Asimismo, los riesgos que surgen de fluctuaciones en el valor de tales Activos Subyacentes significan que cuanto más por debajo de su precio de compra se negocia un Warrant y cuanto menor sea el periodo pendiente hasta su vencimiento, mayor será el riesgo de que el comprador del citado Warrant pierda todo o parte de su inversión.

En cualquier momento durante el Periodo de Ejercicio de cualquier Warrant, es posible que dos o más factores de riesgo tengan simultáneamente efecto sobre el valor de dicho Warrant. No podrá predecirse el efecto de cada factor de riesgo individualmente considerado, ni el efecto de cualquier combinación de factores de riesgo.

Los eventuales inversores en Warrants deben ser conscientes de que sus Warrants pueden perder valor o llegar a su vencimiento sin valor alguno, debiendo, en consecuencia, estar preparados para sufrir la pérdida total de su inversión en los Warrants.

Los eventuales inversores deben entender los riesgos de las operaciones sobre Warrants y deberían llegar a una decisión de inversión sólo después de una cuidadosa reflexión,

con sus asesores, de la adecuación de dichos Warrants a sus particulares circunstancias financieras, la información aquí dispuesta y la información relativa a los Warrants y al Activo Subyacente. Por consiguiente, es importante para el inversor adquirir siempre los Warrants después de un juicio bien fundado sobre los riesgos de su inversión y de las perspectivas de evolución del Activo Subyacente, teniendo en cuenta que si la evolución del Activo Subyacente no es la esperada o tiene lugar un acontecimiento extraordinario que afecte al Activo Subyacente, el inversor puede no recuperar su inversión o puede perder todo o parte de lo invertido.

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

El Emisor presentará la solicitud de admisión a cotización de los Warrants en la Bolsa de Madrid y en la Bolsa de Barcelona. A pesar de que un Warrant sea un valor cotizado, el inversor debe ser consciente de que la liquidez de un Warrant puede ser limitada. Asimismo, el Emisor no puede garantizar que pueda mantenerse un determinado precio de cotización. Asimismo, en la medida en que los Warrants de una emisión en particular se ejerciten, el número de Warrants restantes de dicha emisión disminuirá, resultando en una reducción de la liquidez para los restantes Warrants no ejercitados de dicha emisión. Una disminución en la liquidez de cualquier emisión de Warrants puede asimismo influir en el precio de los Warrants. Cuanto más reducido sea el mercado secundario de cualquier Serie de Warrants determinada, más difícil será para sus tenedores materializar el valor de dichos Warrants antes de la Fecha de Vencimiento.

Salvo el caso de Ejercicio Automático, el número de Warrants que puede ejercitar cualquier Titular de Warrants no será inferior al Número Mínimo de Ejercicio. Cualquier Notificación de Ejercicio que pretenda ejercitar Warrants en una cantidad menor que el Número Mínimo de Ejercicio será nula y carecerá de efecto alguno.

El apartado II.1.10 de Programa de Emisión contiene un análisis de las principales consecuencias que, a efectos de imposición directa en España, se derivarán para cada inversor de la titularidad, ejercicio o transmisión de los Warrants. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que ese análisis refleja la opinión del Emisor y de sus asesores, y que no explicita todas las posibles consecuencias fiscales de las mencionadas operaciones ni el régimen aplicable a todas las categorías de inversores, algunos de los cuales están sujetos a normas especiales. Por lo tanto, se aconseja a los inversores interesados en la adquisición de los Warrants que consulten con sus abogados o asesores fiscales, quienes les podrán prestar un asesoramiento personalizado a la vista de sus circunstancias particulares y, en su caso, de las normas de aplicación territorial que fueran aplicables.

## **II. EMISOR Y PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL FOLLETO**

El Emisor de los Warrants descritos en esta Información Complementaria es Commerzbank Aktiengesellschaft (en adelante, "Commerzbank AG"), con domicilio en Kaiserplatz 1, D-60261, Frankfurt am Main, Alemania, registrado con el número HRB 32 000 en el registro comercial del tribunal regional de primera instancia ("*Amtsgericht*") de Frankfurt am Main.

Commerzbank AG y, en su nombre y representación, D. Klaus Kuenzel, mayor de edad, de nacionalidad alemana, con domicilio profesional en Kaiserplatz 1, 60201, Frankfurt am Main, Alemania, y pasaporte de su nacionalidad número 4101117816, en vigor, y Dña. Lilo Fromm, mayor de edad, de nacionalidad alemana, con domicilio profesional en Kaiserplatz 1, 60261, Frankfurt am Main, Alemania, y pasaporte de su nacionalidad número 6466272250, en vigor, en calidad de personas debidamente apoderadas a tal efecto, asume la responsabilidad por el contenido de la presente Información Complementaria.

D. Klaus Kuenzel y Dña. Lilo Fromm, en nombre y representación de Commerzbank AG, manifiestan que el contenido de la presente Información Complementaria se ajusta a la realidad, sin que se haya omitido dato relevante alguno ni que pudiera inducir a error.

### III. ACUERDO DE EMISIÓN

Se incluye como Anexo I, y forma parte integrante de esta Información Complementaria, certificación emitida el día 31 de enero de 2003 por la persona autorizada de Commerzbank AG, en virtud de la cual se acredita la adopción del acuerdo de emisión de Warrants sobre distintos Activos Subyacentes, estableciéndose las características específicas de los valores emitidos.

### IV. CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS DE LA EMISIÓN

Subyacente	Tipo	Precio de Ejercicio en Euros	Vencimiento	Ratio	Volumen Emisión	Precio de Liquidación
Altadis, S.A.	CALL	19,00	18-Jun-04	0,5	500.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Altadis, S.A.	CALL	22,00	18-Jun-04	0,5	500.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Altadis, S.A.	CALL	25,00	18-Jun-04	0,5	1.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Altadis, S.A.	PUT	18,00	18-Jun-04	0,5	700.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Altadis, S.A.	PUT	21,00	18-Jun-04	0,5	500.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Amadeus Global Travel Distribution, S.A.	CALL	4,00	18-Jun-04	1	1.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Amadeus Global Travel Distribution, S.A.	CALL	6,00	18-Jun-04	1	1.500.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Amadeus Global Travel Distribution, S.A.	CALL	8,00	18-Jun-04	1	3.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Amadeus Global Travel Distribution, S.A.	PUT	3,50	18-Jun-04	1	1.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	CALL	7,00	18-Jun-04	0,5	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	CALL	9,00	18-Jun-04	0,5	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	CALL	10,00	18-Jun-04	0,5	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas

<b>Subyacente</b>	<b>Tipo</b>	<b>Precio de Ejercicio en Euros</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Ratio</b>	<b>Volumen Emisión</b>	<b>Precio de Liquidación</b>
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	CALL	12,00	18-Jun-04	0,5	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	CALL	14,00	18-Jun-04	0,5	4.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	CALL	16,00	18-Jun-04	0,5	4.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	CALL	20,00	18-Jun-04	0,5	12.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	PUT	6,00	18-Jun-04	0,5	3.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	PUT	8,00	18-Jun-04	0,5	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	PUT	10,00	18-Jun-04	0,5	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	PUT	12,00	18-Jun-04	0,5	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Banco Santander Central Hispano, S.A.	CALL	4,00	18-Jun-04	1	1.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Banco Santander Central Hispano, S.A.	CALL	6,00	18-Jun-04	1	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Banco Santander Central Hispano, S.A.	CALL	7,00	18-Jun-04	1	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Banco Santander Central Hispano, S.A.	CALL	8,00	18-Jun-04	1	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Banco Santander Central Hispano, S.A.	CALL	9,00	18-Jun-04	1	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Banco Santander Central Hispano, S.A.	CALL	10,00	18-Jun-04	1	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Banco Santander Central Hispano, S.A.	CALL	12,00	18-Jun-04	1	5.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Banco Santander Central Hispano, S.A.	CALL	15,00	18-Jun-04	1	15.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Banco Santander Central Hispano, S.A.	PUT	4,00	18-Jun-04	1	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Banco Santander Central Hispano, S.A.	PUT	5,50	18-Jun-04	1	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Banco Santander Central Hispano, S.A.	PUT	7,00	18-Jun-04	1	500.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Banco Santander Central Hispano, S.A.	PUT	9,00	18-Jun-04	1	500.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Endesa, S.A.	CALL	10,00	18-Jun-04	1	500.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Endesa, S.A.	CALL	13,00	18-Jun-04	1	1.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Endesa, S.A.	CALL	16,00	18-Jun-04	1	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Endesa, S.A.	PUT	9,00	18-Jun-04	1	1.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Gas Natural SDG, S.A.	CALL	22,00	18-Jun-04	1	500.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Gas Natural SDG, S.A.	PUT	17,00	18-Jun-04	1	500.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas

<b>Subyacente</b>	<b>Tipo</b>	<b>Precio de Ejercicio en Euros</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Ratio</b>	<b>Volumen Emisión</b>	<b>Precio de Liquidación</b>
Repsol YPF, S.A.	CALL	11,00	18-Jun-04	1	500.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Repsol YPF, S.A.	CALL	13,00	18-Jun-04	1	1.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Repsol YPF, S.A.	CALL	15,00	18-Jun-04	1	1.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Repsol YPF, S.A.	CALL	18,00	18-Jun-04	1	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Repsol YPF, S.A.	PUT	10,00	18-Jun-04	1	1.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Repsol YPF, S.A.	PUT	12,00	18-Jun-04	1	500.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Sogecable, S.A.	CALL	8,00	18-Jun-04	0,5	1.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Sogecable, S.A.	CALL	10,00	18-Jun-04	0,5	1.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Sogecable, S.A.	CALL	14,00	18-Jun-04	0,5	1.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Sogecable, S.A.	CALL	18,00	18-Jun-04	0,5	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Sogecable, S.A.	PUT	7,00	18-Jun-04	0,5	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Sogecable, S.A.	PUT	9,00	18-Jun-04	0,5	1.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	CALL	5,00	18-Jun-04	0,5	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	CALL	5,50	17-Dic-04	0,5	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	CALL	6,00	18-Jun-04	0,5	3.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	CALL	6,50	17-Dic-04	0,5	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	CALL	7,00	18-Jun-04	0,5	3.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	CALL	7,50	17-Dic-04	0,5	4.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	CALL	8,00	18-Jun-04	0,5	4.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	CALL	8,50	17-Dic-04	0,5	4.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	CALL	9,00	18-Jun-04	0,5	4.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	CALL	9,50	17-Dic-04	0,5	5.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	CALL	10,00	18-Jun-04	0,5	5.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	CALL	11,00	18-Jun-04	0,5	5.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	CALL	11,50	17-Dic-04	0,5	5.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	CALL	12,00	18-Jun-04	0,5	5.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas

<b>Subyacente</b>	<b>Tipo</b>	<b>Precio de Ejercicio en Euros</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Ratio</b>	<b>Volumen Emisión</b>	<b>Precio de Liquidación</b>
Telefónica, S.A.	CALL	13,50	17-Dic-04	0,5	5.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	CALL	14,00	18-Jun-04	0,5	5.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	CALL	15,50	17-Dic-04	0,5	5.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	CALL	16,00	18-Jun-04	0,5	7.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	CALL	17,50	17-Dic-04	0,5	5.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	CALL	18,00	18-Jun-04	0,5	10.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	CALL	19,50	17-Dic-04	0,5	5.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	CALL	22,00	18-Jun-04	0,5	15.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	PUT	4,00	17-Dic-04	0,5	5.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	PUT	5,00	18-Jun-04	0,5	5.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	PUT	6,00	17-Dic-04	0,5	5.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	PUT	7,00	18-Jun-04	0,5	5.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	PUT	8,00	17-Dic-04	0,5	4.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	PUT	9,00	18-Jun-04	0,5	5.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	PUT	10,00	17-Dic-04	0,5	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	PUT	12,00	18-Jun-04	0,5	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Telefónica, S.A.	PUT	15,00	17-Dic-04	0,5	1.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Terra Networks, S.A.	CALL	6,00	18-Jun-04	0,5	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Terra Networks, S.A.	CALL	8,00	18-Jun-04	0,5	3.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Terra Networks, S.A.	PUT	4,00	18-Jun-04	0,5	2.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Zeltia, S.A.	CALL	9,00	17-Dic-04	0,5	3.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas
Zeltia, S.A.	CALL	15,00	17-Dic-04	0,5	5.000.000	Precio de Apertura del Día de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas

### **Características comunes**

Los Warrants se liquidarán por diferencias. El Precio de Ejercicio y el Precio de Referencia y el Importe de Liquidación se expresan en Euros.

**Número Mínimo de Ejercicio: 100**

**Agente de Cálculo:** Commerzbank International S.A., con domicilio en 11, rue Notre Dame, L-2240, Luxemburgo.

**Agente de Warrants y de Pagos:** Renta 4 Sociedad de Valores y Bolsa, S.A., con domicilio en Paseo de la Habana 63, Madrid.

**Día Hábil:** el día (distinto a sábado o domingo) en que los bancos en Frankfurt am Main y en Madrid, el Sistema de Compensación y el "Trans-European Automated Gross Settlement Transfer System" (TARGET) estén abiertos simultáneamente para la realización de operaciones.

**Ejercicio Automático:** cualquier Warrant que no haya sido ejercitado por el Titular de Warrants a la Fecha de Vencimiento, será automáticamente ejercitado en la Fecha de Vencimiento sin necesidad de enviar ninguna Notificación de Ejercicio al Agente de Warrants y de Pagos, si el Importe de Liquidación es un importe positivo.

**Fecha de Desembolso:** 26 de febrero de 2003

**Fecha de Ejercicio:** Día Hábil en el cual un Warrant se tenga por ejercitado y, en el caso de un Ejercicio Automático, la Fecha de Vencimiento.

**Fecha de Emisión:** 21 de febrero de 2003

**Fecha de Liquidación:** para cualquier Warrant ejercitado, incluidos los ejercitados automáticamente, será el quinto Día Hábil posterior a la Fecha de Valoración.

**Fecha de Valoración:** El Día Hábil siguiente a la Fecha de Ejercicio para cualquier Warrant cuyo ejercicio se haya solicitado. Para los Warrants que sean ejercitados de manera automática, la Fecha de Valoración será la Fecha de Vencimiento.

**Mercado de Cotización Relevante:** en relación con las acciones subyacentes, es el Mercado Continuo Español

**Periodo de Ejercicio:** el periodo en el cual un Warrant puede ejercitarse, empezando en (e incluyendo) la Fecha de Desembolso (26 de febrero de 2003) y finalizando en (e incluyendo) la Fecha de Vencimiento.

En relación con cualquier Notificación de Ejercicio recibida por el Agente de Warrants y de Pagos más tarde de las 17:00 horas (hora de Madrid) del segundo día hábil anterior a la Fecha de Vencimiento o en fecha posterior, será de aplicación lo dispuesto en relación con el Ejercicio Automático.

**Precio de Liquidación:** el Precio de Apertura de la Acción en la Fecha de Valoración publicado por Sociedad de Bolsas.

**Precio de Referencia:** el Precio de Apertura publicado por Sociedad de Bolsas.

## V. DETERMINACIÓN DEL PRECIO INICIAL DE EMISIÓN

El método de cálculo utilizado por el Emisor para determinar el Precio Inicial de Emisión a pagar por los suscriptores de los Warrants a emitir está basado en la aplicación del modelo Black-Scholes y en el modelo de valoración de opciones

Binomial o de Cox-Ross Rubinstein, métodos que se detallan en el Folleto Programa registrado ante la CNMV con fecha 24 de enero de 2003. La siguiente tabla refleja cuáles serían los Precios Iniciales de Emisión supuestos unos niveles de volatilidad, tipos de interés y dividendos al vencimiento y valor del Activo Subyacente en el momento del cálculo (para este ejemplo, el 28 de enero de 2003). Estos cálculos han sido contrastados por el experto independiente ODDO S.V. S.A. y la correspondiente carta se incluye como anexo número IV de esta Información Complementaria.

<b>Acción Subyacente</b>	<b>Tipo</b>	<b>Precio de Ejercicio en Euros</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Ratio</b>	<b>Volatilidad Implícita a vencimiento</b>	<b>Tipo interés a vencimiento</b>	<b>Dividendos esperados a vencimiento</b>	<b>Nivel del Subyacente</b>	<b>Precio Inicial Emisión</b>
Altadis, S.A.	CALL	19,00	18-Jun-04	0,5	32,66%	2,61%	3,34%	22,1	2,34
Altadis, S.A.	CALL	22,00	18-Jun-04	0,5	30,64%	2,61%	3,34%	22,1	1,51
Altadis, S.A.	CALL	25,00	18-Jun-04	0,5	28,39%	2,61%	3,34%	22,1	0,88
Altadis, S.A.	PUT	18,00	18-Jun-04	0,5	33,30%	2,61%	3,34%	22,1	0,74
Altadis, S.A.	PUT	21,00	18-Jun-04	0,5	31,39%	2,61%	3,34%	22,1	1,32
Amadeus Global Travel Distribution, S.A.	CALL	4,00	18-Jun-04	1	45,00%	2,61%	1,25%	3,77	0,72
Amadeus Global Travel Distribution, S.A.	CALL	6,00	18-Jun-04	1	45,00%	2,61%	1,25%	3,77	0,27
Amadeus Global Travel Distribution, S.A.	CALL	8,00	18-Jun-04	1	45,00%	2,61%	1,25%	3,77	0,11
Amadeus Global Travel Distribution, S.A.	PUT	3,50	18-Jun-04	1	45,00%	2,61%	1,25%	3,77	0,59
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	CALL	7,00	18-Jun-04	0,5	46,21%	2,61%	4,38%	8,55	1,19
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	CALL	9,00	18-Jun-04	0,5	44,11%	2,61%	4,38%	8,55	0,72
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	CALL	10,00	18-Jun-04	0,5	43,06%	2,61%	4,38%	8,55	0,55
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	CALL	12,00	18-Jun-04	0,5	41,27%	2,61%	4,38%	8,55	0,31
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	CALL	14,00	18-Jun-04	0,5	39,77%	2,61%	4,38%	8,55	0,17
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	CALL	16,00	18-Jun-04	0,5	38,27%	2,61%	4,38%	8,55	0,08
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	CALL	20,00	18-Jun-04	0,5	36,02%	2,61%	4,38%	8,55	0,02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	PUT	6,00	18-Jun-04	0,5	47,26%	2,61%	4,38%	8,55	0,32
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	PUT	8,00	18-Jun-04	0,5	45,16%	2,61%	4,38%	8,55	0,75
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	PUT	10,00	18-Jun-04	0,5	43,06%	2,61%	4,38%	8,55	1,34
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	PUT	12,00	18-Jun-04	0,5	41,27%	2,61%	4,38%	8,55	2,08
Banco Santander Central Hispano, S.A.	CALL	4,00	18-Jun-04	1	56,10%	2,61%	5,02%	6,06	2,41
Banco Santander Central Hispano, S.A.	CALL	6,00	18-Jun-04	1	48,45%	2,61%	5,02%	6,06	1,26
Banco Santander Central Hispano, S.A.	CALL	7,00	18-Jun-04	1	45,55%	2,61%	5,02%	6,06	0,85
Banco Santander Central Hispano, S.A.	CALL	8,00	18-Jun-04	1	43,17%	2,61%	5,02%	6,06	0,56

<b>Acción Subyacente</b>	<b>Tipo</b>	<b>Precio de Ejercicio en Euros</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Ratio</b>	<b>Volatilidad Implícita a vencimiento</b>	<b>Tipo interés a vencimiento</b>	<b>Dividendos esperados a vencimiento</b>	<b>Nivel del Subyacente</b>	<b>Precio Inicial Emisión</b>
Banco Santander Central Hispano, S.A.	CALL	9,00	18-Jun-04	1	41,28%	2,61%	5,02%	6,06	0,35
Banco Santander Central Hispano, S.A.	CALL	10,00	18-Jun-04	1	39,74%	2,61%	5,02%	6,06	0,22
Banco Santander Central Hispano, S.A.	CALL	12,00	18-Jun-04	1	37,44%	2,61%	5,02%	6,06	0,08
Banco Santander Central Hispano, S.A.	CALL	15,00	18-Jun-04	1	35,69%	2,61%	5,02%	6,06	0,02
Banco Santander Central Hispano, S.A.	PUT	4,00	18-Jun-04	1	56,10%	2,61%	5,02%	6,06	0,53
Banco Santander Central Hispano, S.A.	PUT	5,50	18-Jun-04	1	50,09%	2,61%	5,02%	6,06	1,11
Banco Santander Central Hispano, S.A.	PUT	7,00	18-Jun-04	1	45,55%	2,61%	5,02%	6,06	1,94
Banco Santander Central Hispano, S.A.	PUT	9,00	18-Jun-04	1	41,28%	2,61%	5,02%	6,06	3,39
Endesa, S.A.	CALL	10,00	18-Jun-04	1	35,97%	2,61%	3,84%	10,76	2,00
Endesa, S.A.	CALL	13,00	18-Jun-04	1	33,55%	2,61%	3,84%	10,76	0,86
Endesa, S.A.	CALL	16,00	18-Jun-04	1	31,32%	2,61%	3,84%	10,76	0,30
Endesa, S.A.	PUT	9,00	18-Jun-04	1	36,92%	2,61%	3,84%	10,76	0,98
Gas Natural SDG	CALL	22,00	18-Jun-04	1	39,00%	2,61%	1,35%	18,4	2,20
Gas Natural SDG	PUT	17,00	18-Jun-04	1	39,00%	2,61%	1,35%	18,4	2,40
Repsol YPF, S.A.	CALL	11,00	18-Jun-04	1	40,76%	2,61%	1,11%	12,88	3,40
Repsol YPF, S.A.	CALL	13,00	18-Jun-04	1	36,18%	2,61%	1,11%	12,88	2,20
Repsol YPF, S.A.	CALL	15,00	18-Jun-04	1	32,62%	2,61%	1,11%	12,88	1,30
Repsol YPF, S.A.	CALL	18,00	18-Jun-04	1	27,27%	2,61%	1,11%	12,88	0,41
Repsol YPF, S.A.	PUT	10,00	18-Jun-04	1	43,05%	2,61%	1,11%	12,88	1,04
Repsol YPF, S.A.	PUT	12,00	18-Jun-04	1	38,47%	2,61%	1,11%	12,88	1,69
Sogecable, S.A.	CALL	8,00	18-Jun-04	0,5	45,00%	2,61%	0%	9,4	1,38
Sogecable, S.A.	CALL	10,00	18-Jun-04	0,5	45,00%	2,61%	0%	9,4	0,94
Sogecable, S.A.	CALL	14,00	18-Jun-04	0,5	45,00%	2,61%	0%	9,4	0,43
Sogecable, S.A.	CALL	18,00	18-Jun-04	0,5	45,00%	2,61%	0%	9,4	0,20
Sogecable, S.A.	PUT	7,00	18-Jun-04	0,5	45,00%	2,61%	0%	9,4	0,34
Sogecable, S.A.	PUT	9,00	18-Jun-04	0,5	45,00%	2,61%	0%	9,4	0,79
Telefónica, S.A.	CALL	5,00	18-Jun-04	0,5	50,14%	2,61%	3,42%	9,36	2,26
Telefónica, S.A.	CALL	5,50	17-Dic-04	0,5	47,10%	2,70%	2,51%	9,36	2,13
Telefónica, S.A.	CALL	6,00	18-Jun-04	0,5	47,98%	2,61%	3,42%	9,36	1,87

<b>Acción Subyacente</b>	<b>Tipo</b>	<b>Precio de Ejercicio en Euros</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Ratio</b>	<b>Volatilidad Implícita a vencimiento</b>	<b>Tipo interés a vencimiento</b>	<b>Dividendos esperados a vencimiento</b>	<b>Nivel del Subyacente</b>	<b>Precio Inicial Emisión</b>
Telefónica, S.A.	CALL	6,50	17-Dic-04	0,5	45,48%	2,70%	2,51%	9,36	1,79
Telefónica, S.A.	CALL	7,00	18-Jun-04	0,5	46,15%	2,61%	3,42%	9,36	1,52
Telefónica, S.A.	CALL	7,50	17-Dic-04	0,5	44,09%	2,70%	2,51%	9,36	1,49
Telefónica, S.A.	CALL	8,00	18-Jun-04	0,5	44,56%	2,61%	3,42%	9,36	1,22
Telefónica, S.A.	CALL	8,50	17-Dic-04	0,5	42,87%	2,70%	2,51%	9,36	1,22
Telefónica, S.A.	CALL	9,00	18-Jun-04	0,5	43,16%	2,61%	3,42%	9,36	0,96
Telefónica, S.A.	CALL	9,50	17-Dic-04	0,5	41,78%	2,70%	2,51%	9,36	1,00
Telefónica, S.A.	CALL	10,00	18-Jun-04	0,5	41,92%	2,61%	3,42%	9,36	0,75
Telefónica, S.A.	CALL	11,00	18-Jun-04	0,5	40,87%	2,61%	3,42%	9,36	0,57
Telefónica, S.A.	CALL	11,50	17-Dic-04	0,5	40,04%	2,70%	2,51%	9,36	0,65
Telefónica, S.A.	CALL	12,00	18-Jun-04	0,5	40,07%	2,61%	3,42%	9,36	0,44
Telefónica, S.A.	CALL	13,50	17-Dic-04	0,5	38,95%	2,70%	2,51%	9,36	0,42
Telefónica, S.A.	CALL	14,00	18-Jun-04	0,5	39,03%	2,61%	3,42%	9,36	0,25
Telefónica, S.A.	CALL	15,50	17-Dic-04	0,5	38,29%	2,70%	2,51%	9,36	0,27
Telefónica, S.A.	CALL	16,00	18-Jun-04	0,5	38,53%	2,61%	3,42%	9,36	0,15
Telefónica, S.A.	CALL	17,50	17-Dic-04	0,5	37,93%	2,70%	2,51%	9,36	0,18
Telefónica, S.A.	CALL	18,00	18-Jun-04	0,5	38,37%	2,61%	3,42%	9,36	0,09
Telefónica, S.A.	CALL	19,50	17-Dic-04	0,5	37,76%	2,70%	2,51%	9,36	0,12
Telefónica, S.A.	CALL	22,00	18-Jun-04	0,5	38,31%	2,61%	3,42%	9,36	0,03
Telefónica, S.A.	PUT	4,00	17-Dic-04	0,5	50,21%	2,70%	2,51%	9,36	0,10
Telefónica, S.A.	PUT	5,00	18-Jun-04	0,5	50,14%	2,61%	3,42%	9,36	0,15
Telefónica, S.A.	PUT	6,00	17-Dic-04	0,5	46,26%	2,70%	2,51%	9,36	0,31
Telefónica, S.A.	PUT	7,00	18-Jun-04	0,5	46,15%	2,61%	3,42%	9,36	0,40
Telefónica, S.A.	PUT	8,00	17-Dic-04	0,5	43,46%	2,70%	2,51%	9,36	0,68
Telefónica, S.A.	PUT	9,00	18-Jun-04	0,5	43,16%	2,61%	3,42%	9,36	0,83
Telefónica, S.A.	PUT	10,00	17-Dic-04	0,5	41,29%	2,70%	2,51%	9,36	1,20
Telefónica, S.A.	PUT	12,00	18-Jun-04	0,5	40,07%	2,61%	3,42%	9,36	1,77
Telefónica, S.A.	PUT	15,00	17-Dic-04	0,5	38,42%	2,70%	2,51%	9,36	3,04
Terra Networks, S.A.	CALL	6,00	18-Jun-04	0,5	50,00%	2,61%	0%	4,2	0,26

Acción Subyacente	Tipo	Precio de Ejercicio en Euros	Vencimiento	Ratio	Volatilidad Implícita a vencimiento	Tipo interés a vencimiento	Dividendos esperados a vencimiento	Nivel del Subyacente	Precio Inicial Emisión
Terra Networks, S.A.	CALL	8,00	18-Jun-04	0,5	50,00%	2,61%	0%	4,2	0,13
Terra Networks, S.A.	PUT	4,00	18-Jun-04	0,5	50,00%	2,61%	0%	4,2	0,39
Zeltia, S.A.	CALL	9,00	17-Dic-04	0,5	49,00%	2,70%	0%	5,63	0,37
Zeltia, S.A.	CALL	15,00	17-Dic-04	0,5	49,00%	2,70%	0%	5,63	0,11

El Precio Inicial de Emisión del Warrant se calculará el Día Hábil anterior a la Fecha de Emisión tomando como referencia el Precio de Apertura publicado por Sociedad de Bolsas. El Precio Inicial de Emisión se comunicará de manera inmediata a la CNMV. Este Precio Inicial de Emisión será publicado, al día siguiente, en los boletines oficiales de las Bolsas de Madrid y Barcelona.

## VI. PROCEDIMIENTO PARA EL CÁLCULO DEL IMPORTE DE LIQUIDACIÓN

Cada Warrant dará derecho al Titular de Warrants correspondiente a recibir del Emisor, en la Fecha de Liquidación, como resultado del ejercicio del correspondiente Warrant, el Importe de Liquidación obtenido aplicando las fórmulas siguientes:

### Call Warrants

$$IL = \text{Max}(0; (PL - PE) \cdot R)$$

### Put Warrants

$$IL = \text{Max}(0; (PE - PL) \cdot R)$$

donde

IL = Importe de Liquidación a pagar en la Fecha de Liquidación por Warrant

PL = Precio de Liquidación del Activo Subyacente

PE = Precio de Ejercicio del Activo Subyacente

R = Ratio

A continuación se presentan tres ejemplos de la aplicación de las fórmulas indicadas para el caso de un Call.

### Supuestos comunes a los tres ejemplos

Subyacente	Tipo	Precio de Ejercicio	Ratio	Precio de compra	Número de Warrants comprados
Amadeus Global Travel Distribution, S.A.	Call	4,00	1	0,72 EUR	10.000

### **Supuesto 1**

**Precio de Liquidación** = 6,00 EUR  
(mayor que el Precio de Ejercicio)

**Importe de Liquidación por Warrant**  
= (Precio de Liquidación - Precio de Ejercicio) \* Ratio  
= (6,00 EUR - 4,00 EUR) \* 1 = 2 EUR

**Importe de Liquidación total a recibir por el inversor:**  
= Importe de Liquidación por Warrant \* Número de Warrants comprados  
= 2 EUR \* 10.000 = 20.000 EUR

**Beneficio total para el inversor:**  
= Importe de Liquidación total - Importe total invertido  
= 20.000 EUR - (Precio de Compra \* Número de Warrants comprados)  
= 20.000 EUR - (0,72 EUR \* 10.000) = 20.000 EUR - 7.200 EUR = 12.800 EUR

Si llegada la Fecha de Vencimiento, el inversor no hubiese ejercitado los Warrants, estos se ejercitarían automáticamente por el Emisor.

Este ejemplo no debe ser tomado como una recomendación de ejercicio.

Antes de ejercitar sus Warrants, consulte siempre el precio de compra en el mercado secundario.

### **Supuesto 2**

Precio de Liquidación = 3,00 EUR  
(menor que el Precio de Ejercicio)

**Importe de Liquidación total a recibir por el inversor** = 0 EUR

**Pérdida total para el inversor**  
= Precio de Compra \* Número de Warrants comprados  
= 0,72 EUR \* 10.000 = 7.200 EUR

En este caso, la venta de los Warrants en el mercado secundario durante el Periodo de Ejercicio puede resultar más ventajosa que el ejercicio de los Warrants.

Si esta situación se mantiene a vencimiento, el Warrant no será ejercitado automáticamente y la pérdida será igual al desembolso inicial de 7.200 Euros

Este ejemplo no debe ser tomado como una recomendación de ejercicio.

### **Supuesto 3**

**Precio de Liquidación** = 4,50 EUR  
(mayor que el Precio de Ejercicio pero menor que el Precio de Ejercicio más el Precio de Compra)

**Importe de Liquidación por Warrant**

$$= (\text{Precio de Liquidación} - \text{Precio de Ejercicio}) * \text{Ratio}$$

$$= (4,50 \text{ EUR} - 4,00 \text{ EUR}) * 1 = 0,50 \text{ EUR}$$

**Importe de Liquidación total a recibir por el inversor**

$$= \text{Importe de Liquidación por Warrant} * \text{Número de Warrants comprados}$$

$$= 0,50 \text{ EUR} * 10.000 = 5.000 \text{ EUR}$$

**Pérdida total para el inversor**

$$= \text{Importe total invertido} - \text{Importe de Liquidación total a recibir por el inversor}$$

$$= 7.200 \text{ EUR} - 5.000 \text{ EUR} = 2.200 \text{ EUR}$$

Si llegada la Fecha de Vencimiento, el inversor no hubiese ejercitado los Warrants, estos se ejercitarían automáticamente por el Emisor.

Este ejemplo no debe ser tomado como una recomendación de ejercicio.

Antes de ejercitar sus Warrants, consulte siempre el precio de compra en el mercado secundario.

A continuación se presentan tres ejemplos de la aplicación de las fórmulas indicadas para el caso de un Put.

**Supuestos comunes a los tres ejemplos**

Subyacente	Tipo	Precio de Ejercicio	Ratio	Precio de Compra	Número de Warrants comprados
Amadeus Global Travel Distribution, S.A.	Put	3,50 EUR	1	0,59 EUR	10.000

**Supuesto 1**

**Precio de Liquidación** = 2,50 EUR  
(menor que el Precio de Ejercicio)

**Importe de Liquidación por Warrant**

$$= (\text{Precio de Ejercicio} - \text{Precio de Liquidación}) * \text{Ratio}$$

$$= (3,50 \text{ EUR} - 2,50 \text{ EUR}) * 1 = 1 \text{ EUR}$$

**Importe de Liquidación total a recibir por el inversor:**

$$= \text{Importe de Liquidación por Warrant} * \text{Número de Warrants comprados}$$

$$= 1 \text{ EUR} * 10.000 = 10.000 \text{ EUR}$$

**Beneficio total para el inversor**

$$= \text{Importe de Liquidación total} - \text{Importe total invertido}$$

$$= 10.000 \text{ EUR} - (\text{Precio de Compra} * \text{Número de Warrants comprados})$$

$$= 10.000 \text{ EUR} - (0,59 \text{ EUR} * 10.000) = 10.000 \text{ EUR} - 5.900 \text{ EUR} = 4.100 \text{ EUR}$$

Si llegada la Fecha de Vencimiento, el inversor no hubiese ejercitado los Warrants, estos se ejercitarían automáticamente por el Emisor.

Este ejemplo no debe ser tomado como una recomendación de ejercicio.

Antes de ejercitar sus Warrants, consulte siempre el precio de compra en el mercado secundario.

## **Supuesto 2**

**Precio de Liquidación** = 4,00 EUR  
(mayor que el Precio de Ejercicio)

**Importe de Liquidación total a recibir por el inversor** = 0 EUR

**Pérdida total para el inversor**  
= Precio de Compra \* Número de Warrants comprados  
= 0,59 EUR \* 10.000 = 5.900 EUR

En este caso, la venta de los Warrants en el mercado secundario durante el Periodo de Ejercicio puede resultar más ventajosa que el ejercicio de los Warrants

Si esta situación se mantiene a vencimiento, el Warrant no será ejercitado automáticamente y la pérdida será igual al desembolso inicial de 5.900 Euros

Este ejemplo no debe ser tomado como una recomendación de ejercicio.

## **Supuesto 3**

**Precio de Liquidación** = 3,00 EUR  
(menor que el Precio de Ejercicio pero mayor que el Precio de Ejercicio menos el Precio de Compra)

**Importe de Liquidación por Warrant**  
= (Precio de Ejercicio - Precio de Liquidación) \* Ratio  
= (3,50 EUR - 3,00 EUR) \* 1 = 0,50 EUR

**Importe de Liquidación total a recibir por el inversor**  
= Importe de Liquidación por Warrant \* Número de Warrants comprados  
= 0,50 EUR \* 10.000 = 5.000 EUR

**Pérdida total para el inversor**  
= Importe total invertido - Importe de Liquidación total a recibir por el inversor  
= 5.900 EUR - 5.000 EUR = 900 EUR

Si llegada la Fecha de Vencimiento, el inversor no hubiese ejercitado los Warrants, estos se ejercitarían automáticamente por el Emisor.

Este ejemplo no debe ser tomado como una recomendación de ejercicio.

Antes de ejercitar sus Warrants, consulte siempre el precio de compra en el mercado secundario.

En caso de que, como consecuencia de lo previsto anteriormente, el Titular de Warrants tuviese derecho a recibir el Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Liquidación, directamente o a través del Agente de Warrants y Pagos.

La Fecha de Liquidación será, respecto de cualquier Warrant ejercitado, el quinto Día Hábil posterior a la Fecha de Valoración de dicho Warrant. Asimismo, la Fecha de Valoración en relación con cualquier Warrant ejercitado será el Día Hábil siguiente a la Fecha de Ejercicio. Para los Warrants que se ejerciten automáticamente en la Fecha de Vencimiento, la Fecha de Valoración será la Fecha de Vencimiento.

En el caso de una Notificación de Ejercicio recibida por el Agente de Warrants y de Pagos en un Día Hábil durante el Período de Ejercicio antes de las 17:00 horas (hora de Madrid), la Fecha de Ejercicio será el Día Hábil siguiente. En el caso de una Notificación de Ejercicio recibida por el Agente de Warrants y de Pagos en un Día Hábil durante del Período de Ejercicio después de las 17:00 horas (hora de Madrid), la Fecha de Ejercicio será el segundo Día Hábil siguiente a la recepción de la Notificación de Ejercicio. En relación con cualquier Notificación de Ejercicio recibida por el Agente de Warrants y de Pagos en el segundo Día Hábil anterior a la Fecha de Vencimiento, después de las 17:00 horas (hora de Madrid) o con posterioridad a dicha fecha, será de aplicación lo dispuesto a continuación en relación con el Ejercicio Automático.

Cualesquiera Warrants que no hayan sido ejercitados por el Titular de Warrants en la Fecha de Vencimiento, serán ejercitados automáticamente en la Fecha de Vencimiento sin necesidad de ningún acto por o en nombre del Titular de Warrants, si el Importe de Liquidación es una cantidad positiva.

## VII. SERVICIOS FINANCIEROS Y RENTABILIDAD PARA EL SUSCRIPTOR Y EL EMISOR

Para el inversor el Desembolso Inicial es el precio de compra por el número de Warrants comprados.

EJEMPLO UTILIZANDO LOS MISMOS SUPUESTOS DE PRECIO DE LIQUIDACION QUE LOS UTILIZADOS PARA LOS EJEMPLOS DE INVERSIÓN EN EL CALL 4,00 Y PUT 3,50 SOBRE AMADEUS

Para los efectos del cálculo de las rentabilidades se asume que la inversión se mantiene desde la Fecha de Emisión (para este supuesto 15 de febrero de 2003) hasta la fecha de vencimiento y se aplican las fórmulas contenidas en el apartado II.1.14 del Folleto Programa de Emisión de Warrants.

### Ejemplo para el Call Warrant

	Desembolso Inicial	Importe Liquidación	Rentabilidad para el Inversor
<b>Supuesto 1</b>			
Fecha adquisición	7.200 Euro	XXXX	XXXX
Fecha de ejercicio	XXXX	20.000 Euro	114,38%
<b>Supuesto 2</b>			
Fecha adquisición	7.200 Euro	XXXX	XXXX
Fecha de ejercicio	XXXX	0 Euro	-100%
<b>Supuesto 3</b>			
Fecha adquisición	7.200 Euro	XXX	XXXX
Fecha de ejercicio	XXXX	5.000 Euro	-23,83%

### Ejemplo para el Put Warrant

	<b>Desembolso Inicial</b>	<b>Importe Liquidación</b>	<b>Rentabilidad para el Inversor</b>
<b>Supuesto 1</b>			
<b>Fecha adquisición</b>	5.900 Euro	XXXX	XXXX
<b>Fecha de ejercicio</b>	XXXX	10.000 Euro	48,27%
<b>Supuesto 2</b>			
<b>Fecha adquisición</b>	5.900 Euro	XXXX	XXXX
<b>Fecha de ejercicio</b>	XXXX	0 Euro	-100%
<b>Supuesto 3</b>			
<b>Fecha adquisición</b>	5.900 Euro	XXXX	XXXX
<b>Fecha de ejercicio</b>	XXXX	5.000 Euro	-11,62%

Para el Emisor será el inverso de los flujos del inversor, siempre calculado sobre el total de Warrants emitidos

Ejemplo para el Call Warrant considerando el total de Warrants emitidos (1.000.000) y suponiendo comportamientos iguales para la totalidad de los inversores.

	<b>Ingreso Inicial</b>	<b>Importe Liquidación</b>
<b>Supuesto 1</b>		
<b>Fecha adquisición</b>	720.000 Euros	XXXX
<b>Fecha de ejercicio</b>	XXXX	-2.000.000 Euros
<b>Supuesto 2</b>		
<b>Fecha adquisición</b>	720.000 Euros	XXXX
<b>Fecha de ejercicio</b>	XXXX	No ejercitado 0 Euros
<b>Supuesto 3</b>		
<b>Fecha adquisición</b>	720.000 Euros	XXXX
<b>Fecha de ejercicio</b>	XXXX	-500.000 Euros

Ejemplo para el Put Warrant considerando el total de Warrants emitidos (1.000.000) y suponiendo comportamientos iguales para la totalidad de los inversores.

	<b>Ingreso Inicial</b>	<b>Importe Liquidación</b>
<b>Supuesto 1</b>		
<b>Fecha adquisición</b>	590.000 Euros	XXXX
<b>Fecha de ejercicio</b>	XXXX	-1.000.000 Euros
<b>Supuesto 2</b>		
<b>Fecha adquisición</b>	590.000 Euros	XXXX
<b>Fecha de ejercicio</b>	XXXX	No ejercitado 0 Euros
<b>Supuesto 3</b>		
<b>Fecha adquisición</b>	590.000 Euros	XXXX
<b>Fecha de ejercicio</b>	XXXX	-500.000 Euros

Gastos generales comunes a todas las emisiones de Warrants realizadas el 21 de febrero de 2003:

<u>Concepto</u>		<u>Tarifa Oficial</u>
<b>CNMV</b>		
-Admisión a cotización	< 18 meses	0,01‰
-Admisión a cotización	> 18 meses	0,03‰
<b>Bolsa</b>		
-Estudio		1.160 Euros
-Admisión a negociación		0,05‰ con un límite máximo de 2.900 Euros
<b>SCLV</b>		
Publicidad Oficial, Impresos y Varios		100 Euros para inscripción y 100 Euros para exclusión Máximo 100.000 Euros

### **VIII. SUPUESTOS DE INTERRUPCIÓN DEL MERCADO. DISCONTINUIDAD Y AJUSTES**

La información relativa a este apartado puede ser consultada en el capítulo II.1.6.4 del Programa de Emisión de Warrants de Commerzbank AG registrado en la CNMV con fecha 24 de enero de 2003.

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

El Periodo de Ejercicio de los Warrants será desde la Fecha de Desembolso hasta la Fecha de Vencimiento. Las Notificaciones de Ejercicio habrán de ser presentadas al Agente de Warrants y de Pagos por fax, por correo certificado o en persona.

Salvo el caso de Ejercicio Automático, el número de Warrants que puede ejercitar cualquier Titular de Warrants no será inferior al Número Mínimo de Ejercicio. Cualquier Notificación de Ejercicio que pretenda ejercitar Warrants en una cantidad menor que el Número Mínimo de Ejercicio será nula y carecerá de efecto alguno.

Agente de Warrants y de Pagos: Renta 4, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.

Domicilio: Paseo de la Habana 63, Madrid

Número de fax: 00 34 91 384 8544

Las Notificaciones de Ejercicio deberán seguir estrictamente la forma y las instrucciones establecidas en el Modelo de Notificación de Ejercicio incluido como Anexo III a esta Información Complementaria. El Agente de Warrants y de Pagos estará autorizado para rechazar notificaciones que no cumplan con dichas instrucciones. Las Notificaciones de Ejercicio serán irrevocables.

En el caso de una Notificación de Ejercicio recibida por el Agente de Warrants y de Pagos en un Día Hábil durante el Período de Ejercicio antes de las 17:00 horas (hora de Madrid), la Fecha de Ejercicio será el Día Hábil siguiente. En el caso de una Notificación de Ejercicio recibida por el Agente de Warrants y de Pagos en un Día

Hábil durante del Período de Ejercicio después de las 17:00 horas (hora de Madrid), la Fecha de Ejercicio será el segundo Día Hábil siguiente a la recepción de la Notificación de Ejercicio. En relación con cualquier Notificación de Ejercicio recibida por el Agente de Warrants y de Pagos en el segundo Día Hábil anterior a la Fecha de Vencimiento, después de las 17:00 horas (hora de Madrid) o con posterioridad a dicha fecha, serán de aplicación las disposiciones relativas al Ejercicio Automático.

Cualesquiera Warrants que no hayan sido ejercitados por el Titular de Warrants en la Fecha de Vencimiento, serán ejercitados automáticamente en la Fecha de Vencimiento sin necesidad de ningún acto por o en nombre del Titular de Warrants, si el Importe de Liquidación es una cantidad positiva.

El Emisor no podrá cancelar anticipadamente los Warrants emitidos al amparo del Programa de Emisión, salvo en los casos previstos en el Programa de Emisión en el apartado II.1.6.4.

## **X. INFORMACIÓN RELATIVA A LA COLOCACIÓN DE LOS WARRANTS Y AL MERCADO SECUNDARIO**

Fechas y duración del periodo de suscripción. Trámites de la suscripción.

El Periodo de Suscripción de los Warrants se abrirá a las 8:00 horas (hora de Madrid) de la Fecha de Emisión y finalizará a las 9:00 horas (del mismo día).

La emisión será totalmente suscrita en el Mercado Primario por Commerzbank International S.A. con domicilio en 11, rue Notre Dame, L-2240 Luxemburgo. Una vez que Commerzbank International S.A. proceda a la suscripción de la emisión, éste revenderá inmediatamente los correspondientes Warrants al Emisor fuera del mercado al mismo precio. Una vez realizada la transmisión entre Commerzbank International S.A. y el Emisor, éste procederá a hacer pública dicha circunstancia a la CNMV como hecho relevante.

Una vez que el emisor haya recomprado los Warrants se solicitará la admisión a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

No obstante lo anterior, Commerzbank International S.A. mantendrá en todo momento su independencia en la realización de sus funciones como Agente de Cálculo. En el supuesto de una suscripción de la emisión por parte de Commerzbank International S.A. y la posterior reventa de los correspondientes Warrants al Emisor, se hace constar que Commerzbank International S.A. no recomprará posteriormente dichos Warrants del Emisor.

El desembolso del Precio Inicial de Emisión de los Warrants cuya suscripción se solicita deberá efectuarse en la Fecha de Desembolso, que será el tercer Día Hábil siguiente a la Fecha de Emisión.

La emisión será colocada (Mercado Primario) o vendida (Mercado Secundario) de acuerdo con un sistema de distribución basado en el orden cronológico de recepción de las solicitudes de suscripción o compra, velando en todo caso para que no se produzcan tratos discriminatorios entre las peticiones de características similares.

Una vez admitidos a negociación en los correspondientes mercados secundarios, las solicitudes de compraventa de los Warrants emitidos en el marco del Programa de Emisión podrán formularse a través de cualesquiera intermediarios financieros autorizados, de conformidad con lo previsto en los artículos 63 y 64 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, conforme a la redacción dada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, siguiendo los procedimientos establecidos por los mercados secundarios. Serán por cuenta y a cargo del inversor las tarifas y comisiones que los referidos intermediarios tengan establecidas por la contratación de dicho servicio.

La compraventa de los Warrants podrá, asimismo, realizarse directamente a través de Renta4, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.

El Programa de Emisión y las correspondientes Informaciones Complementarias y tríptico de la emisión se pondrán a disposición del inversor final, así como de los intermediarios financieros autorizados, a fin de que éstos los pongan a disposición del inversor final.

El inversor que desee cursar órdenes de compraventa de Warrants habrá de suscribir la correspondiente orden normalizada de valores. En la orden podrá indicar un precio o limitar el mismo de conformidad con lo establecido por la normativa bursátil aplicable a todas las compraventas de valores realizadas en Bolsa, incluidas las de Warrants, en particular las normas de funcionamiento del segmento de negociación de Warrants, certificados y otros productos en el sistema de interconexión bursátil aprobadas por la Circular 1/2002, de 7 de noviembre, de Sociedad de Bolsas S.A. Las órdenes se cursarán por número de Warrants y no por importes efectivos.

Para proceder a la compra de un Warrant, el inversor habrá de contactar con su intermediario financiero. El intermediario financiero contactará con Renta 4, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A., la cual le informará sobre los precios de cotización y precios de oferta del correspondiente Warrant. Si todas las partes estuvieran de acuerdo en el precio y el volumen de la orden, la operación se concluirá de acuerdo con la práctica del mercado.

El precio en las Bolsas de Madrid y Barcelona se calculará de acuerdo con las fórmulas descritas en el apartado II.1.5 del Folleto Programa de Emisión de Warrants de Commerzbank Aktiengesellschaft inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 24 de enero de 2003, utilizando al efecto los siguientes parámetros de mercado: precio del Activo Subyacente, volatilidad, tipos de interés, y dividendos. Los precios serán recalculados por Renta 4 toda vez que se reciban solicitudes de adquisición o venta de los Warrants. Ello significa que una vez que se reciba una solicitud por parte de un intermediario financiero, Renta 4 ofrecerá un precio de cotización en dicha fecha y momento. En consecuencia, podrán existir diferencias de precios, en atención a las variaciones que se produzcan en cada momento en las circunstancias del mercado.

## **XI. MERCADOS SECUNDARIOS EN LOS QUE SE SOLICITARÁ LA ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN**

El Emisor conoce todos los requisitos necesarios para la admisión, permanencia y exclusión de cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona y concretamente el Decreto 1506/1967, de 30 de junio, por el que se aprueba el Reglamento de las Bolsas de Comercio, y se compromete a que las emisiones recogidas

en esta Información Complementaria estén admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid y en la de Barcelona en un plazo máximo de dos meses contados desde la Fecha de Emisión.

En el supuesto en que el Emisor, por cualquier motivo, no pudiera dar cumplimiento en el plazo indicado al compromiso antes mencionado, deberá hacer pública dicha circunstancia, así como las razones del retraso, mediante la inserción de anuncios en un periódico de difusión nacional y en los Boletines de Cotización de la Bolsa de Madrid y Barcelona previa comunicación del correspondiente hecho relevante a la CNMV, todo ello sin perjuicio de la eventual responsabilidad en que pudiera incurrir cuando dicho retraso resulte ser por causa imputable al Emisor.

## **XII. CONTRATO DE CONTRAPARTIDA Y LIQUIDEZ**

De conformidad con lo dispuesto por el artículo 32 del Real Decreto 1506/1967, de 30 de junio, mediante el que se aprueba el Reglamento de Bolsas, el Emisor ha firmado un Contrato de Contrapartida con Renta 4 Sociedad de Valores y Bolsa, S.A., ante Notario Público. Asimismo, el Emisor ha firmado un Contrato de Liquidez con Renta4 Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. el 25 de octubre de 2001, respecto al cual, las mismas partes han acordado ampliar su vigencia a todas las emisiones de Warrants que se realicen al amparo del Programa de Emisión inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 24 de enero de 2003, en virtud de la firma del Contrato de Especialista celebrado en fecha 23 de diciembre de 2002 en todos los términos y condiciones que no se opongan a la Circular 1/2002, de 7 de noviembre, de Sociedad de Bolsas, S.A. y la Instrucción Operativa nº 53/2002.

En virtud del Contrato de Contrapartida y del Contrato de Liquidez, Renta4 Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. se compromete a atender las solicitudes de precios de compra y de venta realizadas por los inversores finales a través de los intermediarios autorizados, para la negociación en los mercados secundarios en los que los Warrants objeto del Programa hubieran sido admitidos a cotización. Los precios ofrecidos por Renta4 Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. podrán ser consultados a través de las pantallas de la siguiente Agencia Distribuidora de información financiera:

Reuters página CBKSP. Dicha información estará también disponible a través del Teletexto, Internet ([www.R4.com](http://www.R4.com) y [www.Warrants.commerzbank.com](http://www.Warrants.commerzbank.com)) y por teléfono. Debe tenerse en cuenta que los precios difundidos a través de la Agencia Distribuidora de información financiera, el Teletexto, Internet y el teléfono de información general para inversores finales, tienen un carácter indicativo. Para la obtención de precios firmes de compra y venta, el inversor deberá seguir el procedimiento descrito en el apartado X de esta misma Información Complementaria (**X. INFORMACIÓN RELATIVA A LA COLOCACIÓN DE LOS WARRANTS Y AL MERCADO SECUNDARIO**). Dichos precios firmes de compra y venta serán recalculados por Renta4 Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. toda vez que se reciban solicitudes de adquisición o venta de los Warrants de conformidad con lo mencionado en dicho apartado X.

El Emisor ha celebrado con Renta 4 Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. el Contrato de Especialista de Warrants en fecha 23 de diciembre de 2002 de conformidad con lo dispuesto en la Circular 1/2002, de 7 de noviembre, de Sociedad de Bolsas, S.A. asumiendo Renta 4 Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. las funciones de especialista en el segmento de negociación de Warrants, certificados y otros productos, descritas en la

Norma 7 de la antedicha Circular y ejerciendo sus funciones de conformidad con lo dispuesto en dicha Circular y en la mencionada Instrucción. En concreto, los parámetros de presencia en el mercado relativos a importe mínimo, horquilla y tiempo de reacción, así como los límites de actuación del especialista, establecidos por la Comisión de Contratación y Supervisión de Sociedad de Bolsas S.A. mediante Instrucción Operativa nº 53/2002, son:

1º Parámetros de presencia:

- El especialista deberá introducir en el mercado posiciones de compra y venta con un diferencial máximo entre ellas del 5% o de 0,05 euros en el caso de que el precio de compra sea inferior a 0,25 euros.
- Cada una de las mencionadas posiciones de compra y venta del especialista tendrá un importe mínimo de 1.000 valores o 1.000 euros.
- El especialista deberá desarrollar las actuaciones indicadas en los epígrafes anteriores a lo largo de toda la sesión, en un plazo inferior a 5 minutos desde el inicio de la sesión abierta y, en su caso, desde el momento en que deje de observarse alguna de las circunstancias previstas en las dos epígrafes anteriores.

2º Límites de actuación

- Cuando el emisor o el especialista hayan comprado todos los valores de una emisión, el especialista estará exonerado de poner precio de compra para este valor.
- Cuando el emisor o el especialista hayan vendido todos los valores de una emisión, el especialista estará exonerado de poner precio de venta.
- El volumen a la compra y a la venta en los casos anteriores estará limitado por el resto de valores que el emisor o el especialista pueda comprar o vender en el mercado.
- Cuando el especialista estime que el precio del valor es inferior a 0,01 euros estará exonerado de introducir posición de compra.

Firmado por:

Commerzbank Aktiengesellschaft

P.p.:

---

D. Klaus Kuenzel

---

Dña. Lilo Fromm

ANEXOS:

I.- ACUERDO DE EMISIÓN

II.- INFORMACIÓN SOBRE EL SUBYACENTE

III.- MODELO DE NOTIFICACIÓN DE EJERCICIO

IV.- CARTA DE EXPERTO INDEPENDIENTE

## **ANEXO I**

ANEXO II

INFORMACION SOBRE EL SUBYACENTE

ALTADIS, S.A.

**ALT SM €** 1 **20.50** +.12 Q 20.53/20.62 Equity **GP**  
 DELAY Vol 37,923 Op 20.35 Q Hi 20.50 Q Lo 20.35 Q ValTrd 772919  
**Trade Line** ALT SM Equity 1/4  
 Range **2/14/02** - **2/14/03** Period **D** Daily Base Currency: **EUR**  
 Upper Chart: **3** Trade Line Moving Averages **█** **█**  
 Lower Chart: **N** No additional graph(s) Moving Average **█** 1) News



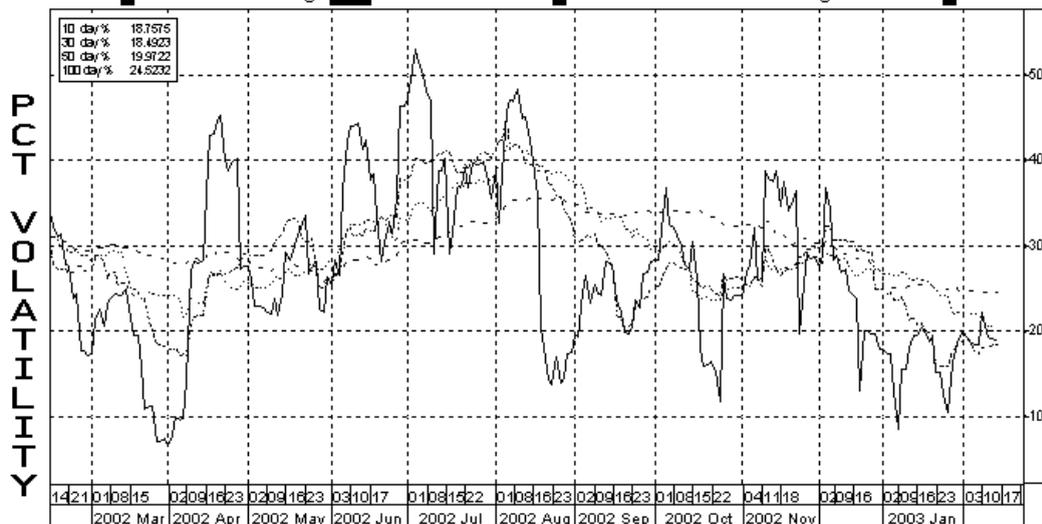
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2003 Bloomberg L.P.  
 6424-1014-1 14-Feb-03 8:41:48

<HELP> for explanation.

N184 Equity HVG

HISTORICAL PRICE VOLATILITY

**ALT SM Equity** ALTADIS SA PRICE 20.50  
 From **2/14/02** to **2/14/03** N= **10** day **30** **50** **100** Page 1 / 18  
 Period **D** Currency **EUR** Market **T** Trade Overlay Prices? **N**



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2003 Bloomberg L.P.  
 6424-1014-1 14-Feb-03 8:42:26

**260** Annualization factor

# AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A.

AMS SM € **4.28** unch Q 4.28/4.29 Equity GP  
 DELAY Vol 169,695 Op 4.28 Q Hi 4.31 Q Lo 4.27 Q ValTrd 727318

Trade Line AMS SM Equity 1/4  
 Range 2/14/02 - 2/14/03 Period D Daily Base Currency: EUR  
 Upper Chart: 3 Trade Line Moving Averages  
 Lower Chart: N No additional graph(s) Moving Average 1) News



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2003 Bloomberg L.P.  
 6424-1014-1 14-Feb-03 8:43:11

<HELP> for explanation.

N184 Equity HVG

## HISTORICAL PRICE VOLATILITY

AMS SM Equity AMADEUS GLOBAL TRAVEL DIST-A PRICE 4.29  
 From 2/14/02 to 2/14/03 N= 10 day 30 50 100 Page 1 / 18  
 Period D Currency EUR Market T Trade Overlay Prices? N



260 Annualization factor  
 Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2003 Bloomberg L.P.  
 6424-1014-1 14-Feb-03 8:43:38

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**

**BBVA SM € 1 7.63 +.07 Q 7.62/7.63** Equity GP  
 DELAY Vol 6,990,661 Op 7.58 Q Hi 7.67 Q Lo 7.58 Q ValTrd 7555588  
**Trade Line BBVA SM Equity** 1/4  
 Range **2/14/02 - 2/14/03** Period **D** Daily Base Currency: **EUR**  
 Upper Chart: **3** Trade Line Moving Averages **█ █**  
 Lower Chart: **N** No additional graph(s) Moving Average **█** 1) News



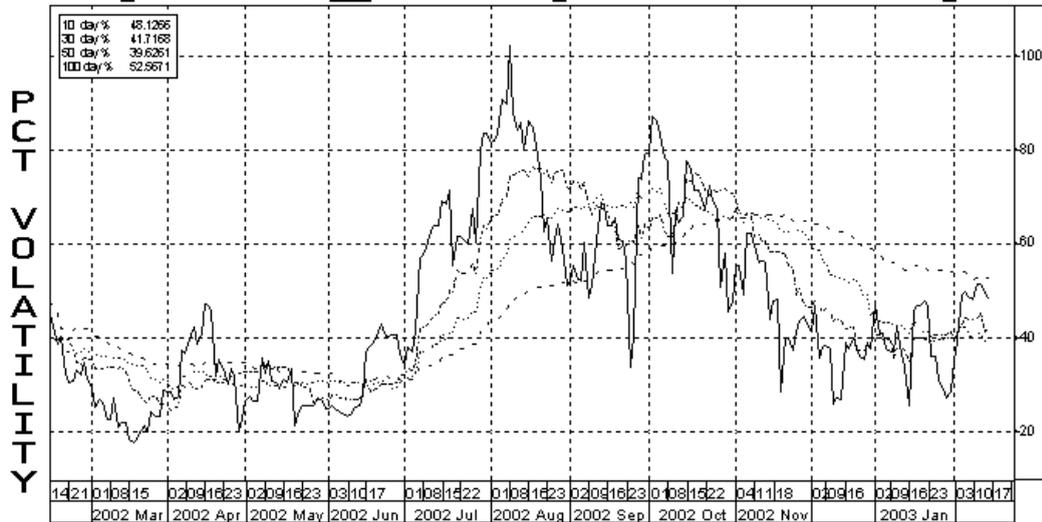
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2003 Bloomberg L.P.  
 6424-1014-1 14-Feb-03 8:44:46

<HELP> for explanation.

N184 Equity HVG

**HISTORICAL PRICE VOLATILITY**

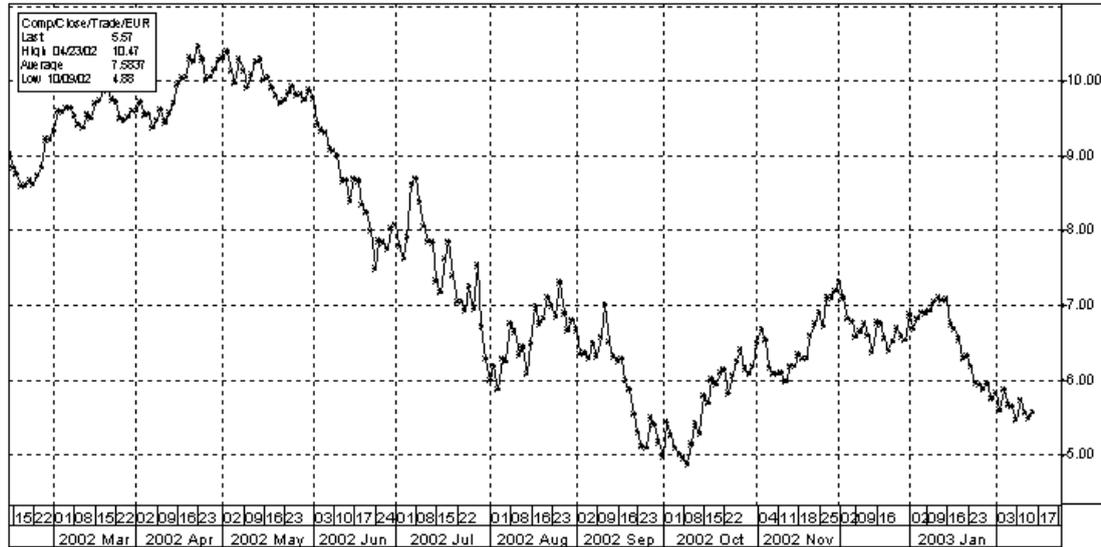
**BBVA SM Equity** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA PRICE 7.63  
 From **2/14/02** to **2/14/03** N= **10** day **30** **50** **100** Page 1 / 18  
 Period **D** Currency **EUR** Market **T** Trade Overlay Prices? **N**



**260** Annualization factor  
 Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2003 Bloomberg L.P.  
 6424-1014-1 14-Feb-03 8:45:05

**BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.**

**SAN** SM € ↓ **5.57** +.07 Q  
 DELAY 8:30 Vol 1,086,312 Op 5.55 Q Hi 5.62 Q Lo 5.54 Q ValTrd 6063443  
**Trade Line** **SAN SM Equity** 1/4  
 Range **2/14/02** - **2/14/03** Period **D** Daily Base Currency: **EUR**  
 Upper Chart: **3** Trade Line Moving Averages **█** **█**  
 Lower Chart: **N** No additional graph(s) Moving Average **█** 1) News



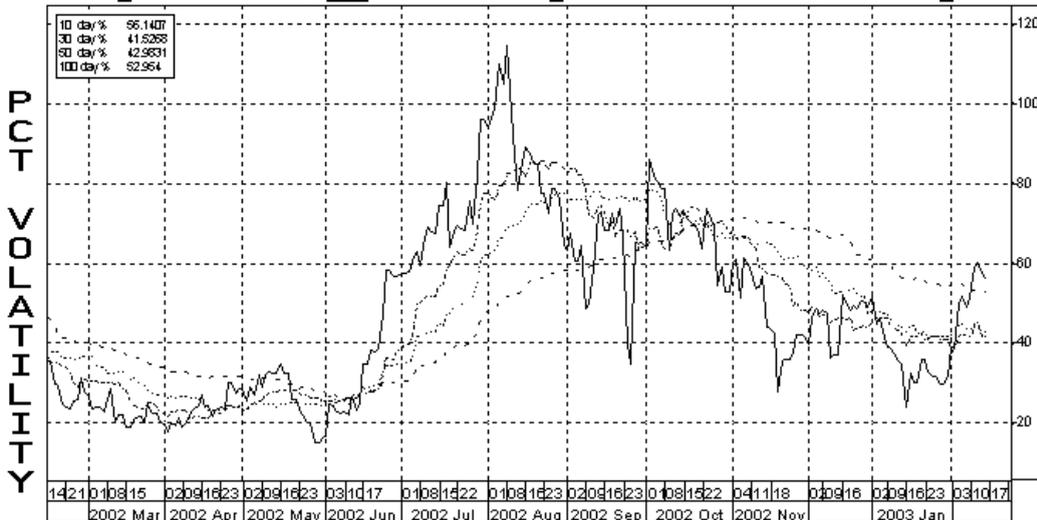
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2003 Bloomberg L.P.  
 6424-1014-1 14-Feb-03 8:45:34

<HELP> for explanation.

N184 Equity HVG

**HISTORICAL PRICE VOLATILITY**

**SAN SM Equity** BANCO SANTANDER CENTRAL HISP PRICE 5.57  
 From **2/14/02** to **2/14/03** N= **10** day **30** **50** **100** Page 1 / 18  
 Period **D** Currency **EUR** Market **T** Trade Overlay Prices? **N**



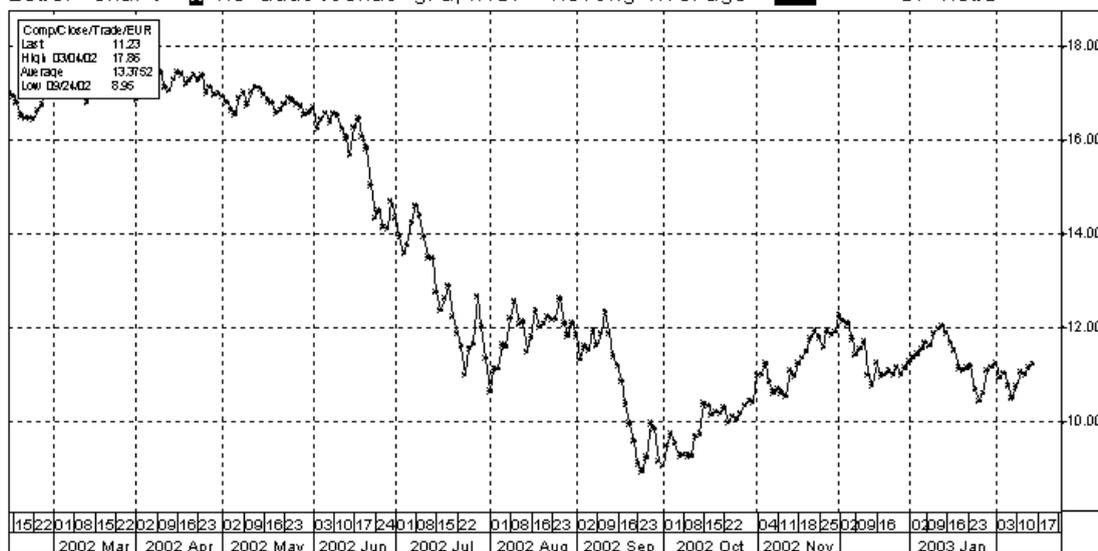
**260** Annualization factor  
 Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2003 Bloomberg L.P.  
 6424-1014-1 14-Feb-03 8:45:56

# ENDESA, S.A.

**ELE SM €** ↓ **11.23** +.08 Q 11.23/11.24 Equity **GP**  
**DELAY** Vol 343,279 Op 11.24 Q Hi 11.30 Q Lo 11.18 Q ValTrd 3859978

**Trade Line** **ELE SM Equity** 1/4

Range **2/14/02** - **2/14/03** Period **D** Daily Base Currency: **EUR**  
 Upper Chart: **3** Trade Line Moving Averages **█** **█**  
 Lower Chart: **N** No additional graph(s) Moving Average **█** 1) News



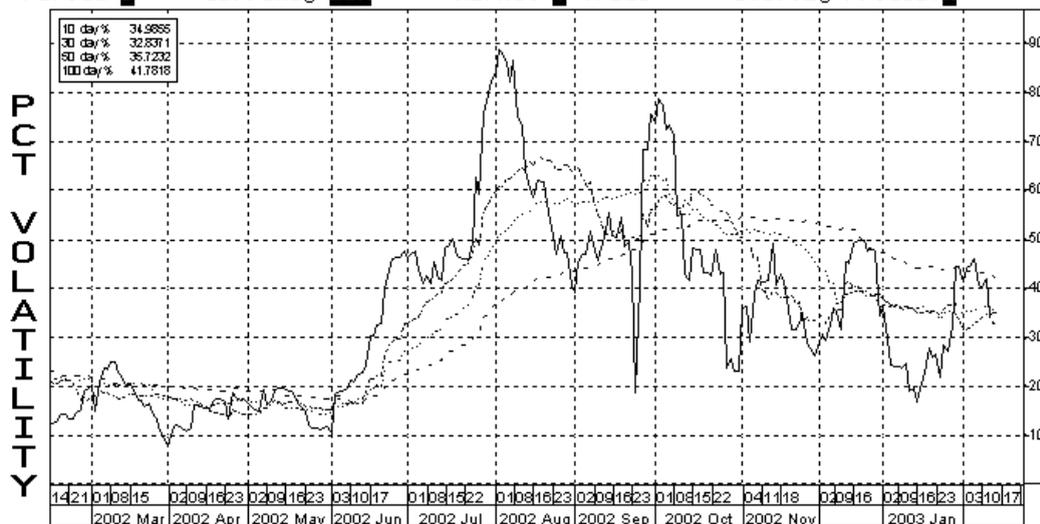
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2003 Bloomberg L.P.  
 6424-1014-1 14-Feb-03 8:46:36

<HELP> for explanation.

N184 Equity **HVG**

## HISTORICAL PRICE VOLATILITY

**ELE SM Equity** ENDESA S.A. PRICE 11.23  
 From **2/14/02** to **2/14/03** N= **10** day **30** **50** **100** Page 1 / 18  
 Period **D** Currency **EUR** Market **T** Trade Overlay Prices? **N**



**260** Annualization factor

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2003 Bloomberg L.P.  
 6424-1014-1 14-Feb-03 8:46:57

# GAS NATURAL SDG, S.A.

**GAS SM €** ↓ **18.29** +.07 Q 18.26/18.29 Equity **GP**  
**DELAY** Vol 12,110 Op 18.33 Q Hi 18.33 Q Lo 18.20 Q ValTrd 111754  
**Trade Line** **GAS SM Equity** 1/4  
 Range **2/14/02** - **2/14/03** Period **D** Daily Base Currency: **EUR**  
 Upper Chart: **3** Trade Line Moving Averages **█** **█**  
 Lower Chart: **N** No additional graph(s) Moving Average **█** 1) News



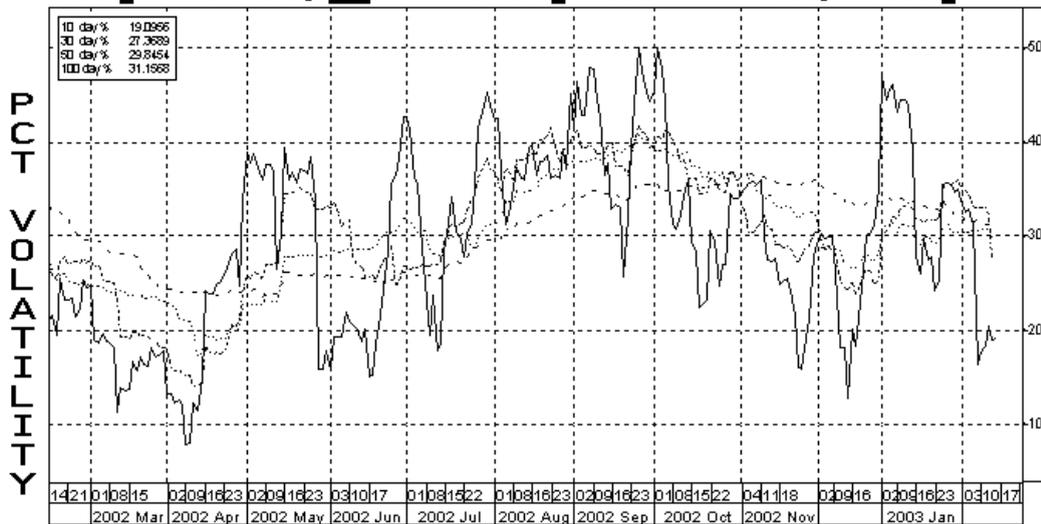
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2003 Bloomberg L.P.  
 6424-1014-1 14-Feb-03 8:48:08

<HELP> for explanation.

N184 Equity **HVG**

## HISTORICAL PRICE VOLATILITY

**GAS SM Equity** GAS NATURAL SDG SA PRICE 18.29  
 From **2/14/02** to **2/14/03** N= **10** day **30** **50** **100** Page 1 / 18  
 Period **D** Currency **EUR** Market **T** Trade Overlay Prices? **N**



**260** Annualization factor

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2003 Bloomberg L.P.  
 6424-1014-1 14-Feb-03 8:48:26

# REPSOL YPF, S.A.

**REP SM € ↓ 13.02 +.14 Q 0s**  
 DELAY 8:34 Vol 272,770 Op 12.96 Q Hi 13.09 Q Lo 12.95 Q ValTrd 3549606  
**Trade Line REP SM Equity** 1/4  
 Range **2/14/02 - 2/14/03** Period **D** Daily Base Currency: **EUR**  
 Upper Chart: **3** Trade Line Moving Averages **█ █**  
 Lower Chart: **N** No additional graph(s) Moving Average **█** 1) News



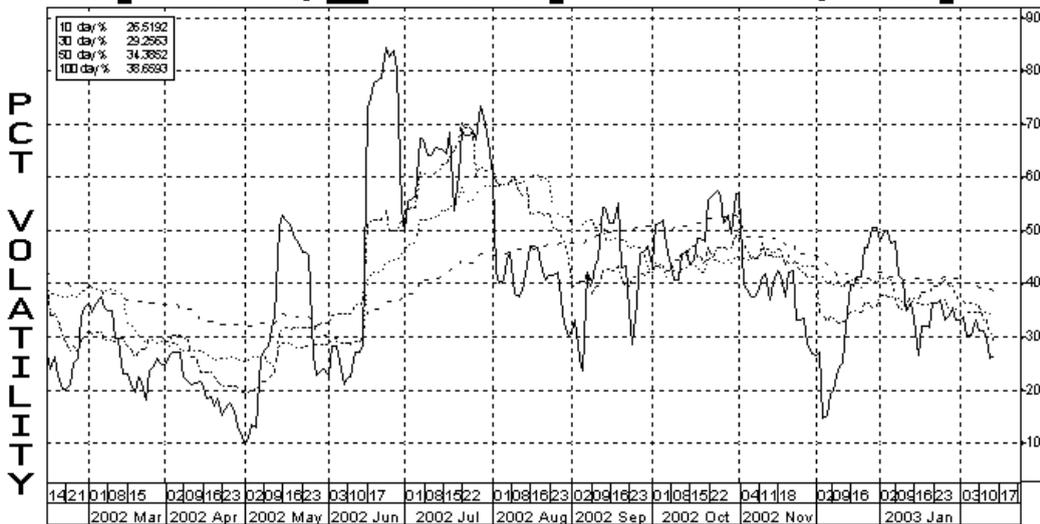
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2003 Bloomberg L.P.  
 6424-1014-1 14-Feb-03 8:49:34

<HELP> for explanation.

N184 Equity HVG

## HISTORICAL PRICE VOLATILITY

**REP SM Equity** REPSOL YPF SA PRICE 13.02  
 From **2/14/02** to **2/14/03** N= **10** day **30** **50** **100** Page 1 / 18  
 Period **D** Currency **EUR** Market **T** Trade Overlay Prices? **N**



**260** Annualization factor  
 Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2003 Bloomberg L.P.  
 6424-1014-1 14-Feb-03 8:49:50

# SOGECABLE, S.A.

SGC SM € **18.10** +.20 Q 8.08/8.10 Equity GP  
 DELAY Vol 48,261 Op 8.02 Q Hi 8.14 Q Lo 8.02 Q ValTrd 390204

**Trade Line** SGC SM Equity 1/4

Range **2/14/02** - **2/14/03** Period **D** Daily Base Currency: **EUR**  
 Upper Chart: **3** Trade Line Moving Averages **█** **█**  
 Lower Chart: **N** No additional graph(s) Moving Average **█** 1) News



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2003 Bloomberg L.P.  
 6424-1014-1 14-Feb-03 8:50:27

<HELP> for explanation.

N184 Equity HVG

## HISTORICAL PRICE VOLATILITY

**SGC SM Equity** SOGECABLE PRICE 8.10  
 From **2/14/02** to **2/14/03** N= **10** day **30** **50** **100** Page 1 / 18  
 Period **D** Currency **EUR** Market **T** Trade Overlay Prices? **N**



**260** Annualization factor

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2003 Bloomberg L.P.  
 6424-1014-1 14-Feb-03 8:50:54

# TELEFÓNICA, S.A.

**TEF** SM € **18.82** +.08 Q 8.81/8.82 Equity GP  
 DELAY Vol 1,938,614 Op 8.79 Q Hi 8.86 Q Lo 8.79 Q ValTrd 17107246

**Trade Line** **TEF SM Equity** 1/4

Range **2/14/02** - **2/14/03** Period **D** Daily Base Currency: **EUR**  
 Upper Chart: **3** Trade Line Moving Averages            
 Lower Chart: **N** No additional graph(s) Moving Average      1) News



Australia 61 2 9777 8600      Brazil 5511 3048 4500      Europe 44 20 7330 7500      Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2003 Bloomberg L.P.  
 6424-1014-1 14-Feb-03 8:51:16

**TEF** SM € **18.82** +.08 Q 8.81/8.82 Equity GP  
 DELAY Vol 1,938,614 Op 8.79 Q Hi 8.86 Q Lo 8.79 Q ValTrd 17107246

**Trade Line** **TEF SM Equity** 1/4

Range **2/14/02** - **2/14/03** Period **D** Daily Base Currency: **EUR**  
 Upper Chart: **3** Trade Line Moving Averages            
 Lower Chart: **N** No additional graph(s) Moving Average      1) News



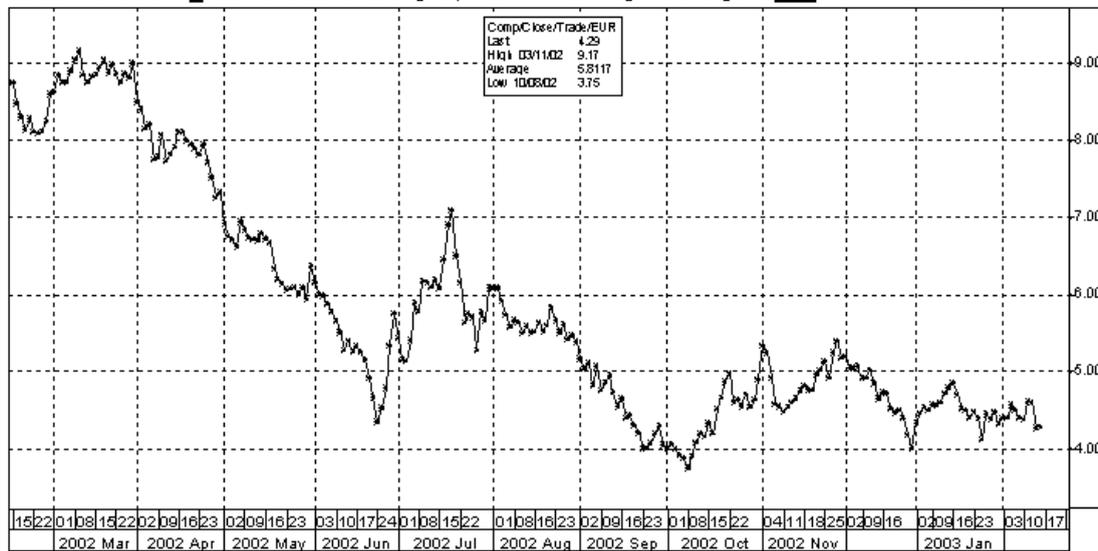
Australia 61 2 9777 8600      Brazil 5511 3048 4500      Europe 44 20 7330 7500      Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2003 Bloomberg L.P.  
 6424-1014-1 14-Feb-03 8:51:16

# TERRA NETWORKS, S.A.

**TRR SM € 14.29 +.02 Q 4.28/4.29** **Equity GP**  
**DELAY Vol 415,483 Op 4.32 Q Hi 4.35 Q Lo 4.27 Q ValTrd 1792622**

**Trade Line TRR SM Equity** 1/4

Range **2/14/02 - 2/14/03** Period **D** Daily Base Currency: **EUR**  
 Upper Chart: **3** Trade Line Moving Averages    
 Lower Chart: **N** No additional graph(s) Moving Average  1) News



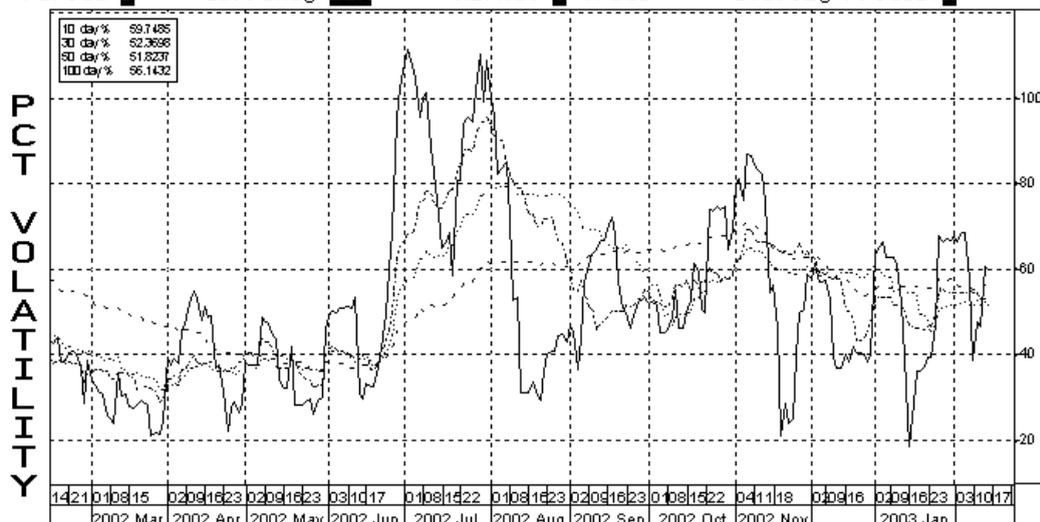
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2003 Bloomberg L.P.  
6424-1014-1 14-Feb-03 8:52:07

<HELP> for explanation.

N184 Equity HVG

## HISTORICAL PRICE VOLATILITY

**TRR SM Equity** TERRA NETWORKS PRICE 4.27  
 From **2/14/02 to 2/14/03** N= **10** day **30** **50** **100** Page 1 / 18  
 Period **D** Currency **EUR** Market **T** Trade Overlay Prices?



**260** Annualization factor

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2003 Bloomberg L.P.  
6424-1014-1 14-Feb-03 8:52:25

# ZELTIA, S.A.

ZEL SM € **15.45** +.04 Q 5.43/5.45 Equity GP  
 DELAY Vol 11,847 Op 5.49 Q Hi 5.49 Q Lo 5.40 Q ValTrd 64631  
**Trade Line ZEL SM Equity** 1/4  
 Range **2/14/02 - 2/14/03** Period **D** Daily Base Currency: **EUR**  
 Upper Chart: **3** Trade Line Moving Averages **█** **█**  
 Lower Chart: **N** No additional graph(s) Moving Average **█** 1) News



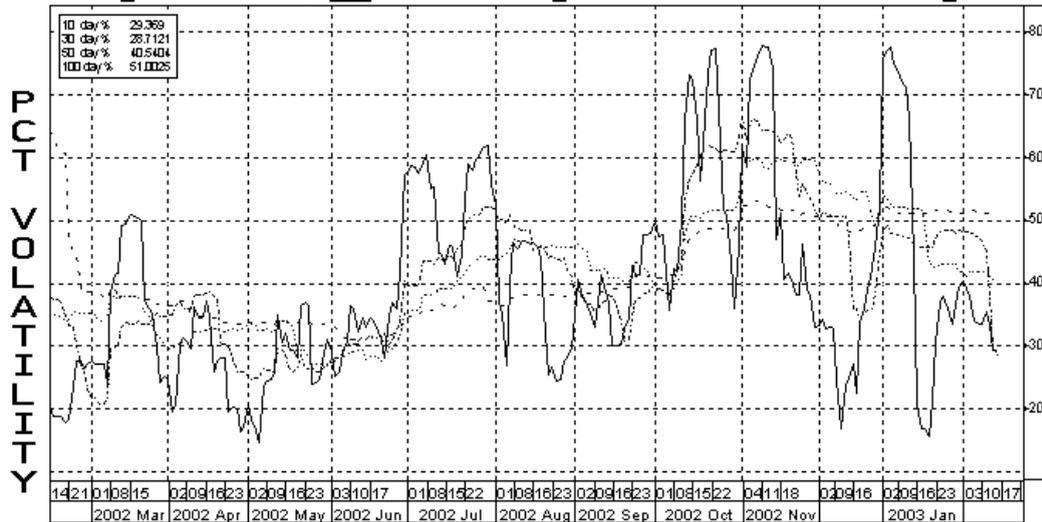
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2003 Bloomberg L.P.  
 6424-1014-1 14-Feb-03 8:52:57

<HELP> for explanation.

N184 Equity HVG

## HISTORICAL PRICE VOLATILITY

ZEL SM Equity ZELTIA SA PRICE 5.45  
 From **2/14/02** to **2/14/03** N= **10** day **30** **50** **100** Page 1 / 18  
 Period **D** Currency **EUR** Market **T** Trade Overlay Prices? **N**



**260** Annualization factor  
 Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2003 Bloomberg L.P.  
 6424-1014-1 14-Feb-03 8:53:14

### ANEXO III

#### MODELO DE NOTIFICACIÓN DE EJERCICIO

A: Renta 4, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.

Paseo de la Habana 63, Madrid

Fax: +34 91 384 8544

Nombre del Warrant:

\_\_\_\_\_

Call / Put    P. Ejercicio    Subyacente

ISIN:

\_\_\_\_\_

Nombre de la Entidad Depositaria:

\_\_\_\_\_

Nombre del Titular:

\_\_\_\_\_

Domicilio

\_\_\_\_\_

Calle, nº

\_\_\_\_\_

Código Postal, Ciudad, Provincia

NIF / CIF:

\_\_\_\_\_

Nº de Warrants a ejercitar:

\_\_\_\_\_

No puede ser inferior a 100\*

\* Este número mínimo no se aplicará a las Notificaciones recibidas a partir de las 17:00 horas (hora de Madrid) del segundo día hábil anterior a la Fecha de Vencimiento

Fecha de Ejercicio solicitada:

\_\_\_\_\_

Las Notificaciones de Ejercicio deberán ser recibidas antes de las 17:00 horas (hora de Madrid) para ser ejercitados el Día Hábil siguiente

Instrucciones de Abono:

\_\_\_\_\_

Código Cuenta Cliente u otro

Firmado:

\_\_\_\_\_

Por poder del Titular

#### **Las Notificaciones de Ejercicio son irrevocables.**

La formulación defectuosa o incompleta de esta Notificación de Ejercicio determinará la invalidez de la misma.

**ANEXO IV**  
**CARTA DE EXPERTO INDEPENDIENTE**