

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Dirección General de Mercados e Inversiones
Paseo de la Castellana, 15
28046 Madrid

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE

D^a. María Amparo Pérez-Camino Pinto, con domicilio profesional en Ribera del Loira, 28 – 28042 Madrid, España, y D. Alberto Domínguez Fernández, con domicilio profesional en España, Ribera del Loira, 28 - 28042 Madrid, en nombre y representación de BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V., el emisor de los valores, (en adelante, el "Emisor") con domicilio en Amsterdam, 1017 BZ Ámsterdam, Herengracht 440 Amsterdam, Países Bajos.

NOTIFICAN

EVENTO EXTRAORDINARIO

Ercros S.A. inicia un proceso de Ampliación de Capital con las siguientes características:

Nombre Compañía: Ercros S.A.
Reuters: ECR.MC
Bloomberg: ECR SM
ISIN: ES0125140014

Términos: 2 x 5 (= 2 acciones nuevas por cada 5 acciones viejas)

Precio Suscripción: 0.50 EUR

Período de Suscripción: [25/05/07, 08/06/07]

Fecha de Registro: 24/05/07

Precio de Cierre de Ercros S.A. en la Fecha de Registro (24/05/07): 0.63 EUR

EMISIONES AFECTADAS

Este evento extraordinario afectará a los siguientes instrumentos emitidos por BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.:

	SIBE	ISIN	Paridad	Ratio	Call/Put	Subyacente	Precio de Ejercicio	Fecha de Vencimiento
1	67808	NL0000866150	0.5/1	2	CALL	Ercros S.A.	0.70	21/12/07
2	67809	NL0000866168	0.5/1	2	CALL	Ercros S.A.	0.80	21/12/07

AJUSTE

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. aplicará el siguiente Factor de Ajuste (redondeado a 6 decimales) sobre las características de las emisiones anteriores para que este evento extraordinario tenga un efecto económicamente neutral:

$$\begin{aligned} \text{Factor de Ajuste} &= \left[\frac{AV}{AV + AN} \times \left(1 - \left(\frac{PS}{PC} \right) \right) \right] + \left(\frac{PS}{PC} \right) = \\ &= \left[\frac{5}{5 + 2} \times \left(1 - \left(\frac{0.50\text{EUR}}{0.63\text{EUR}} \right) \right) \right] + \left(\frac{0.50\text{EUR}}{0.63\text{EUR}} \right) = \\ &= \mathbf{0.941043} \end{aligned}$$

donde:

AN = Acciones Nuevas

AV = Acciones Viejas

PS = Precio de Suscripción

PC = Precio de Cierre en la Fecha de Registro

Nuevo Precio de Ejercicio (redondeado a 2 decimales) = Viejo Precio de Ejercicio x Factor de Ajuste

Nueva Paridad (redondeada a 4 decimales) = Vieja Paridad x Factor de Ajuste

Nuevo Ratio (redondeado a 4 decimales) = Viejo Ratio / Factor de Ajuste

NUEVAS CARACTERÍSTICAS DE LAS EMISIONES AFECTADAS
--

Una vez aplicado el ajuste anterior sobre las características de las citadas emisiones, éstas tendrán las siguientes características a partir del 25/05/07:

	SIBE	ISIN	Nueva Paridad	Nuevo Ratio	Call/Put	Subyacente	Nuevo Precio de Ejercicio	Fecha de Vencimiento
1	67808	NL0000866150	0.4705/1	2.1253	CALL	Ercros S.A.	0.66	21/12/07
2	67809	NL0000866168	0.4705/1	2.1253	CALL	Ercros S.A.	0.75	21/12/07

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. comunica lo anterior para conocimiento del público en general a los efectos oportunos.

En Madrid a 25 de mayo de 2007

D^a. MARIA AMPARO PÉREZ-CAMINO

D. ALBERTO DOMÍNGUEZ FERNÁNDEZ