

**D. IÑIGO GUERRA AZCONA, SECRETARIO GENERAL DE BANKINTER S.A,
CON DOMICILIO SOCIAL EN MADRID, PASEO DE LA CASTELLANA, 29, ANTE
LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES,**

CERTIFICA

Que el contenido del Folleto Base de Warrants de Bankinter, S.A., 2011, aprobado con fecha 21 de julio de 2011 por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, coincide exactamente con el que se presenta adjunto a la presente certificación en soporte informático.

AUTORIZA

La difusión del contenido del Folleto Base de Warrants de Bankinter, S.A. indicado a través de la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que conste, a los efectos oportunos, se expide la presente en Madrid, a 30 de septiembre de 2011.

D. Iñigo Guerra Azcona
Secretario General



Folleto de Base de warrants

de Bankinter, S.A. 2011

Anexo XII del Reglamento (CE) Nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004

Julio 2011

Este Folleto de Base se complementa con el Documento de Registro de Bankinter, S.A. redactado según el Anexo I del Reglamento CE/809/2004, inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV en julio de 2011.

INDICE

I. RESUMEN

II. FACTORES DE RIESGO

III. FOLLETO DE BASE DE WARRANTS

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.2. Declaración de los responsables del Folleto de Base.

2. FACTORES DE RIESGO

3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL

3.1 Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la Emisión

3.2. Motivo de la Emisión y destino de los ingresos

A. Warrants tradicionales ("Call warrants" y "Put warrants")

4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE/ADMITIRSE A COTIZACIÓN

4.1 Información sobre los valores

4.1.1. Información sobre los valores

4.1.2. Explicación clara y coherente de la medida en que el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos del subyacente.

4.1.3. Legislación según la cual se han creado los valores.

4.1.4. Representación de los valores

4.1.5. Divisa de emisión

4.1.6. Clasificación de los valores ofertados

4.1.7. Descripción de los derechos vinculados a los valores, incluida cualquier limitación de éstos, y del procedimiento para el ejercicio de tales derechos.

4.1.8. En el caso de nuevas emisiones, declaración de las resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales los valores han sido o serán creados o emitidos.

4.1.9 Fecha de emisión de los valores.

4.1.10. Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.

4.1.11. Fecha de vencimiento y Fecha de ejercicio

4.1.12. Descripción del procedimiento de liquidación de los valores derivados.

4.1.13. Descripción de cómo se producen los ingresos de los valores derivados, la fecha de pago o entrega, y el método para su cálculo.

4.1.14. Régimen Fiscal

4.2 Información sobre el subyacente

4.2.1. El precio de ejercicio

4.2.2. Tipo de subyacente y dónde puede obtenerse información sobre el subyacente

4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente.

4.2.4. Normas de ajuste de acontecimientos relativos al subyacente.

5. CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA

5.1 Condiciones, estadísticas de la oferta, calendario previsto y actuación requerida para solicitar la oferta

5.1.1. Condiciones a las que está sujeta la oferta

5.1.2. Importe total de la emisión/oferta

5.1.3. Plazo, incluida cualquier posible modificación, durante el que estará abierta la oferta y descripción del proceso de solicitud.

5.1.4. Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud, (ya sea en número de valores o el importe total por invertir).

- 5.1.5. Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos.
- 5.1.6. Descripción completa de la manera y fecha en la que se deben hacer públicos los resultados de la oferta.
- 5.2 Plan de distribución y asignación
 - 5.2.1. Las diversas categorías de posibles inversores a los que se ofertan los valores
 - 5.2.2. Proceso de notificación de cantidad asignada e inicio de negociación
- 5.3. Precios.
- 5.4. Colocación y suscripción
 - 5.4.1. Nombre y dirección del coordinador o coordinadores de la oferta global y de determinadas partes de la misma.
 - 5.4.2. Nombre y dirección de cualquier Agente de Pago
 - 5.4.3. Detalles de las entidades que acuerdan suscribir la emisión sobre una base firme de compromiso.
 - 5.4.4. Acuerdo de suscripción
 - 5.4.5. Nombre y dirección del agente encargado del cálculo
- 6. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN
 - 6.2. Todos los mercados regulados o mercados equivalentes en los que se admitan warrants a cotización
 - 6.3. Nombre y dirección de las entidades que tienen un compromiso firme de actuar como intermediarios en la negociación secundaria.
- 7. INFORMACIÓN ADICIONAL
 - 7.1. Declaración de la capacidad en que han actuado los asesores relacionados con la emisión
 - 7.2. Indicación de otra información auditada por auditores
 - 7.3. Datos del experto en los casos en que en el Folleto de Base se incluya una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto,
 - 7.4. Confirmación en los casos en que la información proceda de un tercero de que la información se ha reproducido con exactitud.
 - 7.5. Información postemisión.

B. Warrants call-spread/put-spread

- 4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE/ADMITIRSE A COTIZACIÓN
 - 4.1. Información sobre los valores
 - 4.1.1. Información sobre los valores
 - 4.1.12 Descripción del procedimiento de liquidación de los valores derivados
 - 4.2. Información sobre el subyacente
 - 4.2.1. El precio de ejercicio
- 5. CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA
 - 5.3. Precios.

IV MODELO DE CONDICIONES FINALES

I. RESUMEN

RESUMEN

Se describen a continuación las principales circunstancias que, entre otras, y sin perjuicio de la restante información del presente Folleto de Base de warrants y del Documento de Registro (ambos conjuntamente, el Folleto) deben tenerse en cuenta para una adecuada comprensión de la emisión. No obstante, se hace constar que:

- (i) Este Resumen debe leerse como una introducción al Folleto;
- (ii) toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto en su conjunto;
- (iii) cuando una demanda sobre la información contenida en un folleto se presente ante un tribunal, el inversor demandante podría, en virtud del Derecho nacional de los Estados miembros, tener que soportar los gastos de la traducción del folleto antes de que dé comienzo el procedimiento judicial y
- (iv) no se exige responsabilidad civil a ninguna persona exclusivamente en base al Resumen, incluida cualquier traducción del mismo, a no ser que dicho Resumen sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del Folleto.

TIPOS DE WARRANTS

Tipos de warrants

- *Call warrants y put warrants*

Los warrants emitidos al amparo del presente Folleto de Base otorgarán a sus titulares el derecho a percibir, en Euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call warrants) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put warrants) que en la Fecha de Ejercicio (la fecha en la que el tenedor del warrant ejercite sus derechos sobre el warrant) existiera entre el Precio de Liquidación (precio del Activo Subyacente que se utilizará por el Emisor como precio de referencia final del Activo Subyacente) y el Precio de Ejercicio (el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar ("call") o vender ("put") el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio).

- *Warrants call-spread/put-spread*

Los warrants call-spread o put-spread son una combinación de dos tipos de warrants y otorgarán a sus titulares el derecho a percibir, en Euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva con un techo (Call con techo, o call spread warrants) o el valor absoluto de la diferencia negativa con un suelo (Put con suelo o put spread warrants) que en la Fecha de Ejercicio existiera entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio. Los warrants call-spread o put-spread tienen ganancias limitadas.

Las fórmulas por las cuales se determina el Precio de Liquidación se encuentran detalladas en la Nota de Valores.

Subyacentes

El subyacente es el activo financiero cuyo precio, medido en momentos diferentes en el tiempo, determina, al ejercicio del warrant, una liquidación positiva o nula a favor de su titular.

Está previsto emitir warrants sobre los siguientes grupos de Activos Subyacentes:

- I. Divisas: un warrant cuyo Subyacente es una divisa.
- II. Índices Bursátiles: un warrant cuyo Subyacente es un índice bursátil de mercados organizados de valores de renta variable españoles o extranjeros o el futuro de dicho índice.

III. Cestas de Índices: un warrant cuyo Subyacente es una cesta de índices bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable o extranjeros, siempre con ponderación clara y no cambiante durante la vida del warrant.

IV. Cestas de Acciones Bursátiles: un warrant cuyo Subyacente es una cesta de acciones de empresas cotizadas en mercados organizados, siempre con ponderación clara y no cambiante durante la vida del warrant.

V. Acciones: un warrant cuyo Subyacente es una acción o el futuro de una acción de empresas cotizadas en mercados organizados españoles o extranjeros.

VI. Tipos de interés: un warrant cuyo Subyacente es un futuro sobre un tipo de interés a un plazo determinado referido al mercado de depósitos interbancarios.

VII. Valores de renta fija: un warrant cuyo Subyacente es el futuro sobre un valor de renta fija (Deuda Pública u otros emisores) nacionales o extranjeros, o un activo de renta fija.

VIII. Materias Primas: un warrant cuyo Subyacente es un futuro de un mercado organizado sobre una Materia Prima.

El tipo de Subyacente para cada emisión estará indicado en las Condiciones Finales de la misma. Asimismo, se indicará en tales Condiciones Finales dónde puede obtenerse información sobre el Subyacente correspondiente así como sobre los parámetros más significativos que determinan el precio del warrant.

Estilo de warrants

- Warrants “americanos”

En caso de warrants “americanos” el tenedor puede ejercitar el derecho sobre el warrant en cualquier Día Hábil hasta el Día Hábil anterior a la Fecha de Vencimiento, mediante la presentación en la entidad donde tengan depositados los valores, de un Aviso de Ejercicio. El Aviso de Ejercicio deberá enviarse por fax (91 339 83 23) o por correo (Operaciones-Mercados Financieros, C/ Pico de San Pedro, 2, 28760 Tres Cantos –Madrid) y deberá haberse recibido antes de las 17.00 PM CET¹ para ser ejecutado el día siguiente. Más información respecto de tales Avisos de Ejercicio, así como una indicación de dónde pueden obtener los mismos, se encuentra detallada en el Folleto de Base en el punto 4.1.7. En caso de que el inversor no proceda a ejercitar sus derechos sobre el warrant, en el plazo indicado, el ejercicio será automático a vencimiento.

- Warrants “europeos”

En caso de los warrants “europeos”, el tenedor puede ejercitar el derecho que tiene sobre el warrant únicamente en la Fecha de Vencimiento, y por tanto el ejercicio siempre será automático.

Vida de los warrants

El plazo de vencimiento de los warrants de cada emisión no está prefijado de antemano, pero no será inferior a 3 meses ni superior a 2 años.

PRECIO DE EJERCICIO Y PAGO

El Precio de Ejercicio es el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar (“call”) o vender (“put”) en la Fecha de Ejercicio,

¹ Central European Time (hora central europea) Es equivalente a la hora peninsular.

determinada para cada emisión, y que se utilizará por el emisor mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, para calcular si corresponde abonar un importe de liquidación a los titulares de los warrants.

En las "Condiciones Finales" de la emisión se establecerá el precio de ejercicio y el precio de referencia final del Subyacente de cada emisión.

Con fecha valor dentro de 5 días hábiles después de la Fecha de Ejercicio, Bankinter procederá a pagar a los tenedores de los warrants los importes que, en su caso, y de conformidad con lo previsto en las Condiciones Finales correspondientes, resulten a favor de los mismos en cada emisión. La Fecha de Ejercicio será uno o dos días hábiles después del Aviso de Ejercicio, según éste se reciba antes o después de las 17, en el caso de warrants americanos. En caso de warrants europeos, la Fecha de Ejercicio coincidirá con la Fecha de Vencimiento.

NEGOCIACION DE LOS WARRANTS

Bankinter solicitará la admisión a cotización en las Bolsas de Madrid y de Barcelona de todos los warrants emitidos al amparo del presente Folleto de Base.

Se puede obtener información sobre los warrants en la página web de Bankinter (www.bankinter.com) así como en cualquier oficina de Bankinter, en las páginas web de las Bolsas de Madrid (www.bolsamadrid.es) y de Barcelona (www.borsabcn.es) y en las páginas de sistema de información de Reuters. Asimismo, se puede obtener información sobre el subyacente concreto de cada emisión, en la página de sistema de información de Bloomberg. Las Condiciones Finales de cada emisión indicarán la página concreta en la cual se recoge la información específica del Subyacente en cuestión así como los parámetros que determinan el precio del warrant.

Mercavalor, S.V., S.A. es la entidad encargada de dar liquidez en cada momento a los warrants en condiciones normales de mercado.

AGENTE DE PAGOS Y AGENTE DE CÁLCULO

Bankinter, S.A. actuará como Agente de Pagos.

Por otro lado, el Agente de Cálculo, es decir la entidad financiera encargada de, entre otras tareas, determinar el Importe de Liquidación y ajustar el Importe de Liquidación en caso de supuestos de distorsión del mercado, será Intermoney, S.A.

CARACTERÍSTICAS DEL EMISOR

El Emisor de los Warrants es BANKINTER, S.A. (en adelante el "Emisor" o "Bankinter" indistintamente), con domicilio en Paseo de la Castellana, nº 29, Madrid, España.

Bankinter tiene la forma jurídica de Sociedad Anónima y su actividad está sujeta a la legislación especial para entidades de crédito en general y, en particular, a la supervisión, control y normativa del Banco de España.

A continuación se muestran los datos consolidados más significativos del Grupo Bankinter, S.A. al cierre de los dos últimos ejercicios auditados, los cuales han sido elaborados según la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre normas de información financiera pública y reservada, y modelos de estados financieros, modificada por la Circular 6/2008 del Banco de España:

DATOS CONSOLIDADOS MÁS SIGNIFICATIVOS	miles de euros		
	2010	2009	%Variación
Balance			
Activos totales	54.151.977	54.467.464	-0,58
Inversiones crediticias netas de provisiones	44.126.944	43.669.718	1,05
Recursos de clientes	41.160.368	40.033.323	2,82
Recursos gestionados fuera de balance	6.943.722	8.031.397	-13,54
de los que: fondos de inversión y pensiones	5.205.791	6.429.355	-19,03
Recursos de clientes controlados (1)	48.104.090	48.064.720	0,08
Márgenes			
Margen de intereses	549.953	792.579	-30,61
Margen bruto	1.102.323	1.245.182	-11,47
Margen de explotación	229.145	362.764	-36,83
Resultados			
Resultado antes de impuestos	205.214	345.941	-40,68
Resultado de la actividad	150.730	254.404	-40,75
Ratios			
Índice de morosidad	2,87%	2,46%	16,67
Índice de morosidad cartera hipotecaria vivienda	2,37%	1,95%	21,27
Índice de cobertura de la morosidad (%)	66,43%	74,43%	-10,75
Índice de cobertura de la morosidad sin garantía real	93,72%	78,94%	18,72
Ratio de eficiencia	53,84%	46,49%	15,83
ROE	5,90%	11,29%	-47,74
ROA	0,27%	0,46%	-40,31
Coefficiente de solvencia	9,85%	10,41%	-5,38
Capital principal(2)	6,92%	-	-
Tier 1	7,43%	7,37%	0,81

(1) Recursos de clientes dentro y fuera de balance.

(2) Tras la emisión de bonos convertibles suscrita a finales de abril 2011, este ratio se sitúa en torno al 8,2%.

A continuación se muestran los datos consolidados más significativos del Grupo Bankinter, S.A. a 31 de marzo de 2010 y 2011, los cuales han sido elaborados según la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre normas de información financiera pública y reservada, y modelos de estados financieros, modificada por la Circular 6/2008 del Banco de España:

DATOS CONSOLIDADOS MÁS SIGNIFICATIVOS	Diferencia			
	Miles de €	31/03/2011	31/03/2010	Importe
Balance				
Activos totales	54.408.054	56.263.839	-1.855.785	-3,30%
Créditos sobre clientes	43.636.958	45.619.786	-1.982.828	-4,35%
Recursos de clientes	41.079.441	39.638.751	1.440.690	3,63%
Recursos gestionados fuera de balance	7.093.102	7.814.700	-721.598	-9,23%
Fondos de inversión y pensiones	4.035.615	6.205.738	-2.170.123	-34,97%
Resultados				
Margen de Intereses	115.023	160.961	-45.938	-28,54%
Margen Bruto	255.605	302.065	-46.460	-15,38%
Resultado de la Actividad de Explotación	89.318	139.703	-50.385	-36,07%
Resultado antes de impuestos	63.250	91.496	-28.246	-30,87%
Resultados de la actividad	48.567	65.840	-17.273	-26,23%
Ratios				
Índice de morosidad	2,97%	2,56%		
Índice de morosidad cartera hipotecaria vivienda	2,54%	2,08%		
Índice de cobertura de la morosidad (%)	64,51%	72,84%		
Ratio de eficiencia	59,22%	48,89%		
ROE	7,17%	10,14%		
ROA	0,36%	0,49%		
Coefficiente de solvencia	9,83%	10,22%		
Tier 1	7,54%	7,49%		

FACTORES DE RIESGOS LIGADOS A LA EMISIÓN DE WARRANTS

A continuación resumimos brevemente los factores de riesgo relativos a los warrants que se encuentran recogidos de forma más detallada en el epígrafe II del presente Folleto de Base:

(i) Riesgo de pérdidas

La inversión en un warrant no garantiza ganancias, ni siquiera del principal invertido. Un beneficio puede convertirse en pérdida de parte o de la totalidad de la inversión, como consecuencia de variaciones en el precio.

(ii) Riesgo de liquidez

El inversor en un warrant debe tener en cuenta que, si trata de venderlo antes de su vencimiento, la liquidez puede ser limitada. Para paliar este riesgo, el emisor firma un contrato con la sociedad de valores Mercavalor, por el cual ésta última se compromete a dar liquidez en cada momento a los warrants en condiciones normales de mercado, hasta el vencimiento de la operación, de acuerdo con lo establecido en el apartado 6.3 del presente Folleto.

(iii) Fluctuación del valor del warrant

El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:

- Valor temporal

Cuanto mayor sea el periodo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina "valor temporal" del warrant. Ese valor temporal irá disminuyendo día a día, siendo su efecto máximo cuanto más cerca de vencimiento esté y el subyacente más próximo al strike.

- *Valoración del Activo Subyacente*

El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios del Subyacente, la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente.

- *Tipo de cambio*

Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente la existencia de riesgo de tipo de cambio, al poder estar denominada la prima en euros y el precio de ejercicio en una divisa distinta al euro.

- *Volatilidad*

Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuánto más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant.. Dicho factor no se cotiza directamente, es decir no hay un mercado de referencia, sino que es una estimación de futuro que va implícito en el valor del warrant. Es el factor que más peso relativo tiene sobre el valor de cotización de los warrants.

- *Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación*

En determinados casos, y de acuerdo con lo establecido en los epígrafes 4.2.3 y 4.2.4 del Folleto de Base, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir en el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos.

- (iv) Conflictos de interés

Bankinter puede realizar compras o ventas de los warrants tanto por cuenta ajena como por cuenta propia como cobertura de riesgos o como creador de mercado, lo cual puede afectar al valor de los warrants y la liquidez de los mismos. Consiguientemente, existe la posibilidad de que surja un conflicto de interés entre los intereses de Bankinter, S.A. y los intereses del cliente.

- (v) Ineficiencia de cobertura

El inversor debe ser consciente, en caso de adquirir el warrant como instrumento de cobertura, que existe un riesgo de correlación. El warrant no es un instrumento perfecto de cobertura de un Activo Subyacente o cartera que incluye el Activo Subyacente.

- (vi) Los valores no son aptos para todo tipo de inversor

El warrant no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos.

FACTORES DE RIESGO LIGADOS AL EMISOR

A continuación se describen los factores de riesgo más importantes, ligados al emisor, que se recogerán en el Documento de Registro actualmente en trámite:

1.- Riesgo de crédito

Riesgo de que los clientes o contrapartes no atiendan al cumplimiento de sus compromisos y produzcan una pérdida financiera en Bankinter.

La crisis económica que comenzó hace unos años ha sido una variable muy importante para todas las entidades financieras a lo largo del 2010. La recesión económica ha seguido suponiendo un empeoramiento importante de la calidad del crédito, con un incremento de la morosidad. Las diferencias de la calidad de las carteras se siguen ampliando entre las diferentes entidades. El coste de morosidad se ha incrementado de forma significativa, consecuencia del incremento de las provisiones y de la nueva regulación, con un fuerte impacto en los resultados.

La exposición al riesgo de crédito de Bankinter con clientes alcanza la cifra de 46.291 millones de euros a 31 de diciembre de 2010, con un incremento del 4%, reflejo de la propia fortaleza de nuestra calidad crediticia frente al resto de entidades. A marzo de 2011 la cifra de riesgo crediticio asciende a 45.492 millones, lo que supone una ligera reducción del 1,7% respecto al cierre de año.

La cifra de de morosidad arroja un saldo de 1.330 millones en 2010, frente a los 1.093 millones del ejercicio 2009, con un incremento de la morosidad de 237 millones de euros, inferior al sufrido en el ejercicio anterior.

La cifra de morosidad a 31 de marzo de 2011 es de 1.351 millones, que supone un incremento de 21 millones.

El saldo de fallidos a 31 de diciembre de 2010 asciende a 104,8 millones de euros, cifra que se ha visto incrementada en 35,8 millones de euros durante el primer trimestre de 2011.

El ratio de mora (dic.10 2,87%) se mantiene por debajo de la media del sector (según datos publicados por Banco de España a dic.10 el ratio de los Bancos fue del 5.83% y de las Cajas 5.82%) y es el menor entre las entidades comparables. A marzo de 2011 el ratio de mora subió sólo hasta el 2,97%.

La principal característica de la cartera crediticia es la fuerte colateralización de toda la cartera, teniendo dichas garantías un alto nivel de diversificación, lo cual justifica los ratios de gestión de la entidad. El porcentaje con garantía real se mantiene a unos niveles muy elevados, alcanzando el 70% a final de año. Dentro de esta garantía destaca el nivel hipotecas cuyo destino de fondos ha sido la adquisición de la vivienda habitual. En un escenario de deterioro de los precios de la vivienda, el LTV (Loan to value, ratio que mide la proporción entre el valor de la vivienda y el préstamo) es elemento diferenciador, constituyéndose en reflejo claro de calidad del colateral. La cartera tiene un LTV medio del 57%.

Las refinanciaciones realizadas en el ejercicio 2010 alcanzan el 0.63% (291 millones refinanciados en 2010, frente a 500 millones del 2009) del riesgo crediticio. La mayoría de las refinanciaciones cuentan con garantías adicionales. De estas refinanciaciones, aproximadamente un 30%, se hubieran deteriorado, de no haberse refinanciado.

Las compras netas de activos inmobiliarios (daciones en pago y activos adjudicados) en 2010 han ascendido a 50 millones de euros, presentando una cartera de 378 millones de euros en activos inmobiliarios.

Debido a la escasa presencia de Bankinter en el sector promotor, las compras de activos inmobiliarios son claramente inferiores a la media del sector. En la cartera de activos inmobiliarios, destacamos la no existencia de promociones en curso y escaso importe de suelos rústicos, productos con un mercado mucho más limitado en la situación actual.

La política de riesgos en Préstamo Promotor continua siendo conservadora lo cual se refleja que sólo supone un 1,6% del total riesgo con clientes del Banco a 31 de marzo de 2011. El ratio de mora del préstamo hipotecario promotor paso del 5.60% en 2009 al 14.8% en diciembre 2010 (a 31 de marzo de 2010 se situó en el 15%). Los datos publicados del sistema (fuente: Asociación Hipotecaria Española) arrojan un ratio de mora del 9.95% en el 2009 y del 13.88% en diciembre de 2010.

La calidad crediticia de nuestra cartera hipotecaria sigue manteniendo un nivel muy alto. Así lo demuestra el Índice de morosidad (1,23% a 31 de diciembre de 2010) que es el mejor de todo el sistema financiero, que a diciembre de 2010 tenía un ratio para este tipo de inversión del 2.4% (Fuente: Asociación Hipotecaria Española). A marzo de 2011 el ratio de mora de cartera hipotecaria de personas físicas bajó hasta el 1,29%.

En Pymes, segmento donde la crisis está siendo más dura, el nivel de garantía hipotecaria ha mejorado, llegando al 57% de la cartera frente a un 53% en el ejercicio anterior.

La morosidad en Pymes ha crecido en el año 2010 alcanzando un ratio del 7,7% frente al 5,8% del ejercicio anterior. El 48% del saldo en mora de Pymes cuenta con garantías hipotecarias con un LTV del 42%.

2.- Riesgo estructural de interés, liquidez, mercado y productos derivados

La crisis de deuda soberana que comenzó a principios del año 2010 ha tenido una influencia notable en la evolución de los mercados financieros durante este ejercicio. De esta forma, se ha visto incrementada la prima de riesgo de los países periféricos, ha disminuido la actividad de los mercados mayoristas por lo que las entidades han tenido que utilizar otras vías de financiación alternativas, además, de haber existido una alta volatilidad en los mercados de divisas. Todos estos hechos ponen de manifiesto la importancia que tiene la gestión de los riesgos de interés y liquidez para las entidades financieras. Bankinter ha seguido con su política prudente de gestión y control de estos riesgos, con el fin de minimizar el impacto de los mismos.

2.1.- Riesgo estructural de interés

El riesgo estructural de interés se define como la exposición de la entidad a variaciones en los tipos de interés de mercado, derivada de la diferente estructura temporal de vencimientos y reprecitaciones de las partidas del Balance Global.

La evolución de los tipos de interés durante el ejercicio 2010 ha afectado al coste de renovación de los pasivos y activos del Banco realizándose la gestión más adecuada para cubrir los impactos derivados de los cambios producidos en el mercado durante el ejercicio.

Como resultado del análisis dinámico de simulación realizado a cierre del año 2010 por la entidad, se puede observar que la sensibilidad ante un desplazamiento paralelo de +/- 100 puntos básicos sobre el escenario de mercado supondría, respectivamente un +/-0,5% aproximadamente en el Margen Financiero a un año. La sensibilidad se ha reducido en relación al año anterior al mantener un alto porcentaje de pasivos a tipo fijo.

La sensibilidad del Valor Actual Neto ante movimientos paralelos de 200 pb, obtenida mediante el criterio descrito anteriormente, se situaba al cierre de los ejercicios 2010 es +/-0,2%. La reducción respecto al año anterior se debe sobre todo a la reducción de posición de deuda y a los cambios de la estructura de balance que han permitido tener más cubierto el mismo ante variaciones en los tipos de interés.

2.2.- Riesgo de liquidez

El riesgo estructural se asocia a la capacidad para atender las obligaciones de pago adquiridas y financiar su actividad inversora. El Banco realiza un seguimiento activo de la situación de liquidez y de las actuaciones a realizar, teniendo previstas medidas para poder restablecer el equilibrio financiero global del Banco, en el caso de un eventual déficit de liquidez.

Los depósitos de clientes constituyen la fuente principal de financiación. La posición de los clientes no ha sufrido grandes variaciones, lo cual le dota de una gran solidez en el tiempo. Con la finalidad de mantener el ratio depósitos de clientes/inversión crediticia en los niveles deseados, es posible aplicar medidas que priman la captación en las diferentes Redes Comerciales.

La segunda fuente de liquidez procede de la financiación mayorista, un recurso utilizado por el Banco desde hace años con notable éxito, y con un reputado nombre como emisor de calidad y solvencia entre una amplia base de inversores institucionales españoles y europeos. Durante 2010 Bankinter ha realizado emisiones de deuda senior, subordinada y cédulas hipotecarias. En el corto plazo Bankinter cuenta con un buen desempeño de los Programas de Pagarés domésticos y Europapel Comercial. Ambos programas están plenamente asentados en sus respectivos mercados.

Dentro de una política prudencial, el Banco cuenta con activos elegibles para su descuento ante el Banco Central Europeo, que le permite mantener su capacidad de financiación ante un eventual empeoramiento del mercado. A 31 de marzo de 2.011 la cantidad de activos elegibles es de 6.238 millones de euros.

La refinanciación de los vencimientos de emisiones durante el año 2011 asciende a 1.745 millones de euros. En el ejercicio 2010 los vencimientos ascendían a 2.500 millones de euros, la Entidad ha procedido a emitir 3.050 millones de euros como previsión de los vencimientos del ejercicio 2011. Durante el primer semestre de 2011 se han realizado emisiones de bonos y de cédulas hipotecarias, por importe de 2.200 millones de euros. Por lo tanto, a la fecha de registro del presente folleto, los vencimientos ascienden a 4.245 millones de euros y las emisiones a 5.250 millones de euros.

A continuación se muestra el gap de liquidez a 31 de diciembre de 2010 que representa el neto de activos y pasivos de Bankinter, S.A. agrupados por su vencimiento considerado como el periodo pendiente desde la fecha del balance de situación hasta la fecha de vencimiento contractual.

GAP DE LIQUIDEZ DICIEMBRE 2010

<i>Millones de euros</i>	A la vista	1D A 1M	1M A 3M	3M A 12M	12M A 5A	>5A	TOTAL
Total Activo		4.518	2.223	8.368	17.072	26.945	59.128
Total Pasivo y Fondos Propios	10.407	3.755	2.471	8.580	13.987	16.987	56.187
TOTAL GAP DE LIQUIDEZ	-10.407	763	-248	-212	3.085	9.958	2.941

2.3.- Riesgo de mercado

Riesgo que surge por mantener instrumentos financieros cuyo valor puede verse afectado por variaciones en las condiciones de mercado. En este sentido, puede surgir por variaciones en el tipo de cambio entre las divisas, como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado o como consecuencia de cambios en los precios de mercado, bien por factores específicos del propio instrumento, o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

La metodología utilizada para la medición del VaR es la de "Simulación Histórica" que se basa en el análisis de cambios potenciales en el valor de la posición utilizando, para ello los movimientos históricos de los activos individuales que lo conforman. El cálculo de VaR se realiza con un nivel de confianza del 95% y un horizonte temporal de un día. Durante este ejercicio se ha procedido a ajustar el modelo de VaR para obtener así una medición de riesgo de mercado más adaptada a los movimientos de mercado.

Durante el año 2010 se ha observado un aumento de la volatilidad en los distintos factores de riesgo y en especial el de tipos de interés del Tesoro Español que ha influido en el riesgo de mercado de la cartera mantenida. La entidad ha mantenido unos niveles de riesgo bajos, en líneas generales, como se puede observar en los cuadros anteriores, tanto en la "cartera de negociación" como en la "cartera disponible para la venta".

Total VaR 2010

<i>millones de euros</i>	Último
VaR Tipo de Interés	3,83
VaR Renta Variable	0,67
VaR Tipo de Cambio	0,01
VaR Tipo de Volatilidad	0,03
VaR de Crédito	0,00
	3,92

VaR Negociación 2010

<i>millones de euros</i>	Último
VaR Tipo de Interés	0,87
VaR Renta Variable	0,18
VaR Tipo de Cambio	0,01
VaR Tipo de Volatilidad	0,03
VaR de Crédito	0,00
	0,95

VaR Disponible venta 2010

<i>millones de euros</i>	Último
VaR Tipo de Interés	3,10
VaR Renta Variable	0,49
VaR Tipo de Cambio	0,00
VaR de Crédito	0,00
	3,27

Nivel confianza 95%, horizonte temporal de 1 día

Total VaR 2009		
<i>millones de euros</i>	Medio	Último
VaR Tipo de Interés	10,17	6,94
VaR Renta Variable	0,55	0,68
VaR Tipo de Cambio	0,02	0,02
VaR de Crédito	0,04	0,04
	10,15	7,03
<u>VaR Negociación 2009</u>		
<i>millones de euros</i>	Medio	Último
VaR Tipo de Interés	0,75	0,32
VaR Renta Variable	0,25	0,16
VaR Tipo de Cambio	0,02	0,02
VaR de Crédito	0,04	0,04
	0,86	0,35
<u>VaR Disponible venta 2009</u>		
<i>millones de euros</i>	Medio	Último
VaR Tipo de Interés	10,17	7,04
VaR Renta Variable	0,31	0,52
VaR Tipo de Cambio	0,00	0,00
VaR de Crédito	0,00	0,00
	10,16	7,16

El Stress Testing o análisis de escenarios extremos, es una prueba complementaria al VaR. Las estimaciones de Stress Testing cuantifican la pérdida potencial que produciría, sobre el valor de la cartera, los movimientos extremos de los distintos factores de riesgo a los que está expuesta la misma.

En el año 2010 se actualizaron los escenarios de stress de Bolsa y Volatilidad para adecuarlos a cada tipo de producto y a la evolución de los sucesos históricos observados en el mercado de este tipo de factores de riesgo.

Stress Testing 2010

<i>millones de euros</i>	Último
Stress Tipo de Interés	10.83
Stress Renta Variable	10.45
Stress Tipo de Cambio	0.15
Stress Volatilidad	0.42
Stress Crédito	0.00
Total Stress	21.84

Stress Testing 2009

<i>millones de euros</i>	Último
Stress Tipo de Interés (*)	25.02
Stress Renta Variable	7.00
Stress Tipo de Cambio	0.32
Stress Volatilidad	1.18
Stress Crédito	0.12
Total Stress	33.64

El nivel de stress testing total a cierre del ejercicio 2010 ha disminuido respecto a 2009. Es de destacar, la disminución del nivel de stress testing de tipo de interés al tener un menor nivel de posición en renta fija. Por otro lado, el nivel de stress testing de renta variable a cierre del ejercicio 2010 era superior al del año anterior como consecuencia, fundamentalmente, del cambio realizado en el escenario de stress aplicado en 2010.

2.4.- Riesgo de derivados

Riesgo que se produce por la evolución de los factores de riesgo que influyen en la valoración de los productos derivados.

La actividad en derivados forma parte de la gestión de cada factor de riesgo y se incluye en los límites en términos de VaR y se complementa con medidas de sensibilidad. Durante el ejercicio 2010 los mercados han mantenido un nivel de volatilidad inferior al del año anterior.

La cartera de derivados de negociación obedece en su mayoría a las posiciones mantenidas con clientes, y la estrategia es cerrar dichas posiciones back to back.

3.- Riesgo operacional

Se define como el riesgo de sufrir pérdidas debido a la inadecuación o fallos de los procesos, personas o sistemas internos; o bien a causa de acontecimientos externos. Incluyendo en esta definición los riesgos legales y excluyendo expresamente el riesgo estratégico y el riesgo reputacional.

Nuestro modelo de gestión del riesgo operacional recoge las mejores prácticas del mercado, alineándose con las recomendaciones presentes en los acuerdos BIS II e inspirándose en los enunciados del documento "Buenas prácticas para la gestión y supervisión del riesgo operativo" del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.

La gestión es adecuada y proporcional a los riesgos inherentes de la entidad, en base al satisfactorio cumplimiento de los requisitos establecidos para la aplicación del método estándar en el cálculo de capital regulatorio por riesgo operacional, que ha sido corroborado por las pertinentes auditorías. Los ya prudentes requisitos legales de control requeridos para la aplicación de este método, han sido reforzados voluntariamente por la entidad con elementos adicionales que mitigan la exposición a estas pérdidas.

Las pérdidas por Riesgo Operacional presentaron en 2010 un orden de magnitud contenido.

Por un lado, el total de pérdidas netas por riesgo operacional representa un porcentaje bajo frente a los gastos corrientes. Por otro lado, el capital regulatorio por riesgo operacional presenta una holgura suficiente como para afrontar situaciones hipotéticas y poco probables de pérdidas inesperadas severas.

Las pérdidas más importantes durante 2010 se debieron a indemnizaciones a clientes por la comercialización de bonos y coberturas de tipos de interés, seguidas de intereses de demora por contingencias fiscales. Estas dos categorías de pérdidas, representan conjuntamente el 57% de las pérdidas anuales registradas, y su carácter de no recurrentes hace prever una disminución de las mismas en próximos ejercicios.

II. FACTORES DE RIESGO

FACTORES DE RIESGOS LIGADOS A LA EMISIÓN DE WARRANTS

(i) Riesgo de pérdidas

La inversión en un warrant no garantiza ganancias, ni siquiera del principal invertido. Un beneficio puede convertirse en pérdida de parte o de la totalidad de la inversión, como consecuencia de variaciones en el precio.

(ii) Fluctuación del valor del warrant

El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:

- Valor temporal

Cuanto mayor sea el periodo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina "valor temporal" del warrant. Ese valor temporal irá disminuyendo día a día, siendo su efecto máximo cuanto más cerca de vencimiento esté y el subyacente más próximo al strike.

- *Valoración del Activo Subyacente*

El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios del Subyacente, la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.

- *Tipo de cambio*

Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta.

- *Volatilidad*

Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanto más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant.

Estas mayores posibilidades de subir o bajar también implican que en el momento de liquidación del warrant, el Precio de Liquidación puede haber subido o bajado más con respecto a una media estimada.

Dicho factor no se cotiza directamente, es decir no hay un mercado de referencia, sino que es una estimación de futuro que va implícito en el valor del warrant.

- *Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación*

En determinados casos, y de acuerdo con lo establecido en los epígrafes 4.2.3 y 4.2.4 del Folleto de Base, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de

Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir en el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos.

(iii) Conflictos de interés

Bankinter puede realizar compras o ventas de los warrants tanto por cuenta ajena como por cuenta propia como cobertura de riesgos o como creador de mercado, lo cual puede afectar al valor de los warrants y la liquidez de los mismos. Consiguientemente, existe la posibilidad de que surja un conflicto de interés entre los intereses de Bankinter, S.A. y los intereses del cliente. En este sentido, no hay separaciones específicas establecidas entre el área de warrants que se encarga de emitir los warrants y adquirirlos por cuenta propia como creador de mercado y la división que, en su caso, adquiriese los warrants como cobertura de riesgos, pudiendo estas áreas intercambiarse información. No obstante lo anterior, Bankinter no tiene previsto comprar los warrants como cobertura de riesgos. Adicionalmente, Bankinter dispone de un órgano interno, la Unidad de Cumplimiento Normativo que vela por el cumplimiento de las normas de conducta y más específicamente, que tiene las facultades correspondientes para poder tomar las medidas oportunas con la finalidad de reducir, en lo posible, el riesgo de tales conflictos de interés. En todo caso, Bankinter respetará lo dispuesto en la MIFID.

(iv) Ineficiencia de cobertura

El inversor debe ser consciente, en caso de adquirir el warrant como instrumento de cobertura, que existe un riesgo de correlación. El warrant no es un instrumento perfecto de cobertura de un Activo Subyacente o cartera que incluye el Activo Subyacente.

(vii) Los valores no son aptos para todo tipo de inversor

El warrant no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos. Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.

**III Nota de Valores de warrants
de Bankinter, S.A. 2011**

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1. Dña. Gloria Hernández García, Directora General, actuando en virtud del apoderamiento acordado por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 18 de mayo de 2011, relativo al Programa de Warrants de Bankinter 2011, y en nombre y representación de BANKINTER, S.A. (en adelante también Bankinter, el Banco, la Entidad Emisora o el Emisor), asume la responsabilidad de las informaciones contenidas en este Folleto de Base.

1.2. Dña. Gloria Hernández García declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en este Folleto de Base es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. FACTORES DE RIESGO

Los principales riesgos de la emisión están descritos en el apartado II del presente Folleto.

3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL

3.1 Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la Emisión

No procede

3.2. Motivo de la Emisión y destino de los ingresos

La Emisión de valores se encuadra dentro de la actividad típica del emisor.

Los gastos de registro del Folleto de Base serán los siguientes:

Concepto	Importe
Registro Folleto de Base en la CNMV	(0.14 por mil con un límite máximo de 42.254,71 euros)
CNMV: Gastos de admisión a cotización	(0.03 por mil sobre el importe nominal, si la emisión es a más de 18 meses y 0.01 por mil si es a menos de 18 meses) con límite máximo de 9.742,84€ y mínimo de 1045,03€
Bolsa de Valores: Estudio	1.160 Euros (Canon fijo)
Bolsa de Valores: Derechos	0.05% del importe resultante de aplicar el precio de emisión por el total número de valores a admitir
IBERCLEAR	100 Euros por cada código de valor.

A. Warrants tradicionales

("Call warrants" y "Put warrants")

La información contenida en esta Sección "A. Warrants tradicionales" es asimismo aplicable a los warrants call-spread/put-spread, además de los puntos establecidos en la Sección "B. Warrants call-spread/put-spread".

4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE/ADMITIRSE A COTIZACIÓN

4.1 Información sobre los valores

4.1.1 Información sobre los valores

Los warrants a emitir bajo el presente Folleto de Base otorgarán a sus titulares el derecho a percibir, en Euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call warrants) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put warrants) que en la Fecha de Ejercicio (la fecha en la que el tenedor del warrant ejercite sus derechos sobre el warrant) existiera entre el Precio de Liquidación (precio del Activo Subyacente que se utilizará por el Emisor como precio de referencia final del Activo Subyacente) y el Precio de Ejercicio (el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar ("call") o vender ("put") el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio). La Fecha de Pago se produce 5 días hábiles después de la Fecha de Ejercicio.

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

4.1.2. Explicación clara y coherente de la medida en que el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos del subyacente.

Los warrants contemplados en este Folleto de Base son valores negociables con contenido derivado; es decir, contienen un derecho sobre otro Activo Subyacente cuyo precio y volatilidad determinan en gran medida el valor del warrant y la posibilidad de obtener un beneficio por la inversión en el warrant, ya sea en su fecha de ejercicio, o por haberlo transmitido previamente en el mercado secundario.

Los parámetros que influyen en el valor de mercado de los warrant son los siguientes:

1. El precio del valor Subyacente

El precio de un warrant depende del precio del Activo Subyacente. En el caso de un warrant de compra, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente aumente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina "valor intrínseco" del warrant.

Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente la existencia de un riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta.

2. Dividendos

En el caso de warrants sobre Acciones, Índices y cestas de acciones y cestas de índices el valor del warrant ("la Prima") se calculará teniendo en cuenta los dividendos. Cuanto

mayores sean los dividendos, más baja es la prima del warrant call y más alta la prima del warrant put.

3. Tipos de interés

En el caso de warrants sobre Acciones, Índices y cestas de acciones y cestas de índices el valor del warrant ("la Prima") se calculará teniendo en cuenta los tipos de interés. Cuanto más alta sea la tasa de interés, más alto es el precio del warrant call y más bajo el precio del warrant put. Para warrants sobre tipos de cambio, se tendrá en cuenta para el cálculo de la Prima el tipo de interés de la divisa subyacente.

4. Volatilidad

Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanto más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant. La volatilidad utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFF en el caso de activos españoles y el mercado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.

Estas mayores posibilidades de subir o bajar también implican que en el momento de liquidación del warrant, el Precio de Liquidación puede haber subido o bajado más con respecto a una media estimada.

5. Tiempo de vencimiento

Cuanto mayor sea el periodo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina "valor temporal" del warrant.

4.1.3 Legislación según la cual se han creado los valores.

Los valores se emitirán de conformidad con la legislación española que resulte aplicable al emisor o a los mismos. En particular, se emitirán de conformidad con la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, que la desarrolla parcialmente en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos y el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso a la productividad y para la mejora de la contratación pública, y de acuerdo con aquellas otras normativas que las han desarrollado.

Por sus propias características, los warrants a emitir por el Emisor, de acuerdo con el presente Folleto, tendrán el régimen jurídico de los valores negociables, tal y como se definen en el artículo 3 del Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre. A pesar de seguir el régimen jurídico de los valores negociables, los warrants son una categoría de valores sin un régimen legal específico en el derecho español.

4.1.4 Representación de los valores

Los warrants objeto del presente Folleto de Base estarán representados mediante anotaciones en cuenta. La Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores (Iberclear), con domicilio social en la Plaza de la Lealtad, 1, 28014 Madrid, será la encargada de su registro contable, así como del servicio de compensación y liquidación correspondiente.

4.1.5 Divisa de emisión

Los valores a emitir estarán denominados en euros.

4.1.6. Orden de prelación de los valores ofertados

Las emisiones a realizar bajo el presente Folleto de Base no estarán especialmente garantizadas, quedando sujetas, por tanto, al régimen general de responsabilidad patrimonial universal del Emisor.

Las emisiones no cuentan con garantías de terceros y no presentaran particularidad jurídica alguna a efectos de prelación de créditos. Los warrants serán obligaciones contractuales directas, generales y sin pignoración de BANKINTER, S.A. y tendrán carácter pari passu entre ellos y todas las demás obligaciones sin pignoración y sin subordinación de BANKINTER, S.A. (con excepción de las obligaciones que tienen prioridad legal). Por tanto, a efectos de prelación de créditos, los titulares de warrants se sitúan detrás de los siguientes acreedores:

- (1) acreedores con privilegio

y delante de los siguientes acreedores:

- (1) acreedores subordinados

4.1.7 Descripción de los derechos vinculados a los valores, incluida cualquier limitación de éstos, y del procedimiento para el ejercicio de tales derechos.

Derechos políticos

Conforme a la legislación vigente, los valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre BANKINTER o sobre el emisor de los Subyacentes que pueden tener los warrants.

Derechos económicos

Respecto de los derechos económicos y financieros, los warrants a emitir bajo el presente Folleto de Base otorgarán a sus titulares el derecho a percibir, en Euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call warrants) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put warrants) que en la Fecha de Ejercicio existiera entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.

Ejercicio de los derechos de los warrants

Warrants "americanos"

El Periodo de Ejercicio de los warrants americanos será cualquier Día Hábil hasta el Día Hábil anterior a la Fecha de Vencimiento. En todos los casos, el ejercicio será automático a vencimiento.

Los gastos que se deriven para el inversor como consecuencia del ejercicio de los derechos que incorporan los warrants, serán a cargo del mismo.

El número mínimo de warrants para los cuales se solicite el ejercicio será de 100.

En caso de querer ejercitar el warrant antes de la Fecha de Vencimiento, el tenedor del warrant deberá presentar en la entidad en la que tenga depositados los valores, un "Aviso de Ejercicio". El modelo para el Aviso de Ejercicio puede obtenerse en cualquier oficina de Bankinter así como a través de la Banca Telefónica de Bankinter.

El envío de un Aviso de Ejercicio constituirá una decisión irrevocable del titular de los warrants de ejercitar los warrants indicados y no podrá revocarse ningún Aviso de Ejercicio después de su recepción por el Agente de Pagos. Con posterioridad al envío de un Aviso de Ejercicio, no podrán transmitirse los warrants que sean objeto de dicho aviso.

Los Avisos de Ejercicio habrán de ser recibidos antes de las 17.00 p.m. CET² para ser ejecutados el día siguiente. Los Avisos de Ejercicio recibidos del inversor por el Agente de Pagos después de las 17.00 p.m. CET tendrán Fecha de Ejercicio dos días hábiles siguientes a la recepción del aviso. Asimismo, los Avisos de Ejercicio recibidos después de las 17.00 p.m. CET de terceras entidades en las que los inversores tengan depositados los valores, tendrán Fecha de Ejercicio dos días hábiles siguientes a la recepción del aviso. Los Avisos de Ejercicio recibidos por el Agente de Pagos el día antes de la Fecha de Vencimiento antes de las 17.00 p.m. CET se ejercerán en la Fecha de Vencimiento.

El Agente de Pagos tiene la potestad de rechazar los avisos que no cumplan las instrucciones del Aviso indicadas en el mismo. El Agente de Pagos hará cuanto esté a su alcance para notificar al titular de los warrants que un Aviso de Ejercicio es incompleto. Sin embargo, en principio el Agente de Pagos no será responsable frente a ninguna persona de cualquier medida en relación con el rechazo de cualquier Aviso de Ejercicio que no cumpla las instrucciones.

Warrants "europeos"

En caso de los warrants "europeos", el tenedor puede ejercitar el derecho únicamente en la Fecha de Vencimiento, y por tanto el ejercicio será automático. Consecuentemente, en caso de los warrants "europeos", la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.

La modalidad de ejercicio en la Fecha de Vencimiento será el Ejercicio Automático a Vencimiento, lo que significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.

4.1.8 En el caso de nuevas emisiones, declaración de las resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales los valores han sido o serán creados o emitidos.

Las resoluciones y acuerdos por los que se procede a la emisión de los warrants, cuya vigencia consta en certificación remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, son los que se enuncian a continuación:

- Acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Entidad Emisora de fecha 23 de abril de 2009.
- Acuerdo del Consejo de Administración de Bankinter de fecha 18 de mayo de 2011.

Con cargo al importe aprobado en el apartado noveno del acuerdo de la Junta General de Accionistas de 23 de abril de 2009, un máximo de 1.000 millones de euros, el Consejo de Administración de la entidad aprobó el programa de warrants por importe de ochocientos millones (800.000.000) de euros, que se registró en la CNMV el 14 de julio de 2009, el programa de warrants por importe de ochocientos millones (800.000.000) de euros, que se registró en la CNMV el 20 de julio de 2010, y la Emisión de Bonos Subordinados Necesariamente Convertibles en acciones de nueva emisión BANKINTER, S.A. Serie I y Serie II, por un importe total de 404.811.950, que se registró en la CNMV el 16 de marzo de 2011.

² *Central European Time* (hora central europea) Es equivalente a la hora peninsular.

Igualmente de conformidad con la autorización otorgada al Consejo de Administración por dicho Acuerdo Noveno, el Consejo de Administración acuerda el 18 de mayo de 2011 aprobar un programa de emisión de "warrants" por importe de hasta ochocientos millones (800.000.000) de euros de saldo emitido, que sustituirá al vigente hasta ese momento.

- Condiciones Finales, expedidas por persona facultada para acordar las características de cada emisión, que se realizará al amparo del presente Folleto de Base cada vez que se realizan emisiones de warrants.

4.1.9 Fecha de emisión de los valores.

En las "Condiciones Finales" de la emisión se recogerán las fechas de emisión de los valores.

4.1.10. Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.

Según la legislación vigente, no existen restricciones particulares, ni de carácter general a la libre transmisibilidad de los valores que se ofertan.

4.1.11. Fecha de vencimiento y Fecha de ejercicio

El plazo de vencimiento de los warrants de cada emisión no está prefijado de antemano, pero no será inferior a 3 meses ni superior a 2 años.

La Fecha de ejercicio depende si los warrants emitidos son warrants "americanos" o warrants "europeos".

En caso de warrants "Americanos", el Período de Ejercicio será cualquier Día Hábil hasta el Día Hábil anterior a la Fecha de Vencimiento. En caso de que el inversor no ejercita el derecho, el mismo será ejercitado automáticamente en la Fecha de Vencimiento.

En caso de warrants "Europeos", el tenedor puede ejercitar el derecho únicamente en su Fecha de Vencimiento (ejercicio automático).

El Emisor no puede amortizar el warrant anticipadamente, salvo en los casos contemplados en el epígrafe 4.2.4.

En las "Condiciones Finales" de cada emisión se establecerá la Fecha de Vencimiento prevista así como la Fecha de Ejercicio de cada emisión.

4.1.12. Descripción del procedimiento de liquidación de los valores derivados.

Cada warrant dará derecho a su titular a recibir del Emisor, en la Fecha de Pago resultante del ejercicio del warrant, la diferencia positiva (Call warrants) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put warrants) que en la Fecha de Ejercicio existiera entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio, cantidad que se obtiene de aplicar las siguientes fórmulas:

Call warrants Tradicionales:

$$L = \text{Max} (0; (PL-PE)* \text{Ratio})$$

Put Warrants Tradicionales:

$$L = \text{Max} (0; (PE-PL)* \text{Ratio})$$

donde:

L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant, es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada emisión de warrants ("Importe de Liquidación"). El Importe de Liquidación tiene un máximo de 4 decimales.

PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar ("call") o vender ("put") el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio. El Precio de Ejercicio tiene un máximo de 2 decimales.

PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente, significa el precio del Activo Subyacente, que se utilizará por el Emisor como precio de referencia final del Activo Subyacente. El Precio de Liquidación tiene un máximo de 4 decimales.

"Ratio": significa el número de Subyacentes representados por cada warrant, así especificados en las Condiciones Finales de cada emisión. El ratio puede tener 4 decimales y puede ser una fracción o un múltiplo de 1. El Ratio se puede modificar a lo largo de la vida del warrant si se produjeran circunstancias excepcionales en el Activo Subyacente, descritas en el apartado 4.2.3 sobre episodios de distorsión del mercado o de liquidación, que serán debidamente comunicadas al inversor.

En el caso de que resulte a favor del tenedor de los warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por la Entidad Emisora en la Fecha de Pago, directamente o a través de la entidad que aparezca designada como tal en las Condiciones Finales de cada emisión.

Tanto los Precios de Ejercicio, como las Fechas de Ejercicio, Momentos de Valoración, información sobre los Activos Subyacentes y demás parámetros necesarios para determinar los derechos de cada titular en cada emisión concreta, vendrán especificados en las Condiciones Finales correspondientes a cada emisión.

En este sentido, el Momento de Valoración es la hora o el momento de la Fecha de Valoración en que se publica el Precio de Liquidación oficial. La Fecha de Valoración en la que se determina el Momento de Valoración se especifica en las Condiciones Finales de cada emisión y coincidirá con la Fecha de Ejercicio definida como la fecha en la que el tenedor del warrant ejercite los derechos del warrant que, en su caso, resulten a su favor.

La Fecha de ejercicio depende si los warrants emitidos son warrants "americanos" o warrants "europeos".

En caso de warrants "Americanos", y en caso de que el Aviso de Ejercicio sea recibido por Bankinter en su condición de Agente de Pago antes de las 17.00 p.m. CET, la Fecha de Ejercicio será el día siguiente a tal recepción. Los Avisos de Ejercicio recibidos del inversor por Bankinter después de las 17.00 p.m. CET tendrán Fecha de Ejercicio dos días hábiles siguientes a la recepción del aviso. Asimismo, los Avisos de Ejercicio recibidos después de las 17.00 p.m. CET de terceras entidades en las que los inversores tengan depositados los valores, tendrán Fecha de Ejercicio dos días hábiles siguientes a la recepción del aviso.

En caso de warrants "Europeos", la Fecha de Ejercicio coincide con la Fecha de Vencimiento.

Los apartados 4.2.3 y 4.2.4 indican los supuestos de distorsión del mercado o de liquidación que puedan afectar al Subyacente y las normas de ajuste de acontecimientos relativos al Subyacente de los Warrants a emitir al amparo del presente Folleto de Base.

Las fórmulas a utilizar para calcular el "Importe de Liquidación Extraordinario" (el importe que el Emisor, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado) en los casos previstos en los apartados 4.2.3 y 4.2.4 serán también las arriba indicadas. El Agente de Cálculo determinará los precios o valoraciones de los Activos Subyacentes aplicables en caso de discontinuidad, interrupción del mercado o defecto de

publicación de índices o precios de referencia, supuestos de cancelación anticipada y los ajustes y valoraciones a realizar de acuerdo con lo señalado en los puntos 4.2.3. y 4.2.4. del presente Folleto de Base.

4.1.13 Descripción de cómo se producen los ingresos de los valores derivados, la fecha de pago o entrega, y el método para su cálculo.

Llegada la Fecha de Ejercicio, se ejercitarán los warrants, tanto si el ejercicio se produce a opción del inversor, en caso de los warrants "americanos", como en el caso de ejercicio automático. Los warrants no ejercitados por los tenedores serán ejercitados automáticamente por el Emisor. El Emisor, a través del Agente de Pagos, a partir de esa fecha y dentro de 5 días hábiles después de la Fecha de Ejercicio procederá a pagar a los tenedores de los warrants los importes que, en su caso, y de conformidad con lo previsto en las Condiciones Finales correspondientes, resulten a favor de los mismos en cada emisión.

El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos y las entidades encargadas de la llevanza de los registros contables correspondientes. Los gastos para el inversor que se deriven de los ajustes en los precios calculados, de los supuestos de interrupción de mercado, discontinuidad descritos en el punto 4.2.3 por parte de la entidad depositaria o el intermediario financiero, serán a cargo de dichas entidades.

4.1.14 Régimen Fiscal

El análisis que sigue es un breve desarrollo de las principales consecuencias fiscales derivadas de la compra, tenencia, ejercicio o transmisión de los warrants cuya emisión se ampara bajo este Folleto de Base.

El presente análisis se realiza de acuerdo con la legislación en vigor a la fecha de aprobación de la presente Nota de Valores, no obstante este régimen fiscal puede ser afectado por los cambios que produzcan en la legislación vigente.

Esta exposición no pretende ser una descripción comprensiva de todas las consideraciones de orden tributario que pudieran ser relevantes en cuanto a una decisión de inversión o desinversión en los warrants, ni tampoco puede abarcar el tratamiento fiscal aplicable a todas las categorías de inversores, algunos de los cuales (como por ejemplo las entidades financieras, las entidades exentas del Impuesto de Sociedades ("IS"), las Instituciones de Inversión Colectiva, los Fondos de Pensiones, las Cooperativas, etc.) están sujetos a normas particulares, ni tiene en cuenta las facultades normativas de las Comunidades Autónomas, ni los regímenes tributarios forales de Concierto y Convenio económico en vigor, respectivamente, en los territorios históricos del País Vasco y en la Comunidad Foral de Navarra.

Se aconseja en tal sentido a los inversores interesados en la adquisición de los *warrants* que consulten con sus abogados o asesores fiscales en orden a la determinación de aquellas consecuencias tributarias aplicables a su caso concreto. Del mismo modo, los inversores habrán de tener en cuenta los cambios que la legislación vigente en este momento pudiera experimentar en el futuro.

4.1.14.1. Imposición Indirecta

La adquisición de los warrants está exenta del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados y del Impuesto sobre el Valor Añadido, en los términos previstos en el artículo 108 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y concordantes de las leyes reguladoras de los Impuestos citados.

4.1.14.2. Imposición Directa

Por lo que respecta a las rentas derivadas de la titularidad de los warrants, de acuerdo con la Legislación Fiscal española vigente, el Emisor interpreta que se trata de una emisión de valores negociables que no representa la captación y utilización de capitales ajenos y que por tanto no originan rendimientos obtenidos por la cesión a terceros de capitales propios, en los términos establecidos en el apartado 2 del artículo 25 de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas ("LIRPF"). Bajo esta premisa se describen las principales consecuencias fiscales, desde el punto de vista de la imposición directa, derivadas de las emisiones a realizar bajo el Programa de emisión.

4.1.14.2.1 -. Inversores residentes en territorio español.

A continuación se analiza el régimen aplicable a los sujetos pasivos del IS, de una parte, y las personas físicas de otro:

I.- Sujetos pasivos del impuesto sobre sociedades

La fiscalidad sobre la renta obtenida por los sujetos pasivos del IS se encuentra regulada básicamente por el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2004 ("LIS"), y por el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del IS.

Con carácter general cuando el suscriptor de los warrants sea un sujeto pasivo de este Impuesto, deberá tributar por el Impuesto sobre Sociedades por aquella renta que con arreglo a la normativa contable que le resulte de aplicación, que con ocasión de la tenencia, variación de valor, transmisión, ejercicio o vencimiento del warrant, deba integrar en su cuenta de pérdidas y ganancias, teniendo en cuenta los ajustes extracontables que, en su caso, con arreglo a la normativa fiscal citada en el párrafo anterior deba llevarse a cabo.

Las rentas derivadas de los warrants objeto del presente Folleto Base no están sometidas a retención a cuenta.

II.- Personas Físicas

a) Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas

Cuando los titulares de warrants sean contribuyentes por el IRPF, el régimen fiscal aplicable a las rentas derivadas de los mismos se encuentra regulado, básicamente, por la LIRPF y por el Real Decreto 439/2007, de 30 de marzo, por el que se aprueba el Reglamento del IRPF.

Respecto a la suscripción o adquisición del warrant, el importe de la prima satisfecho por éste o el precio pagado en el mercado secundario tendrá la consideración de valor de adquisición de un valor mobiliario.

Las rentas derivadas de la transmisión del warrant a título oneroso tendrán la calificación de ganancias o pérdidas patrimoniales, a integrar en la base del ahorro con arreglo a lo previsto en el artículo 46 de la LIRPF el cual se integrará en la base imponible del ahorro por la que se tributa por los primeros 6.000€ al tipo del 19%, y por el importe restante al 21%. Éstas vendrán determinadas por la diferencia entre el valor de adquisición, en el que se incluirán los gastos y tributos inherentes a la operación, y el precio de enajenación, el cual se disminuirá por los importes mencionados anteriormente, siempre que hubiesen sido satisfechos por el transmitente.

En el supuesto de ejercicio del warrant, la renta obtenida tendrá la calificación de ganancia o pérdida patrimonial determinada por la diferencia entre el importe obtenido por su liquidación como consecuencia del ejercicio y la prima satisfecha en la suscripción o el importe por el que

hubiera realizado su adquisición en el mercado secundario y, en su caso, los gastos y tributos inherentes a la adquisición.

Si llegado el vencimiento, el warrant no diese lugar a ningún tipo de liquidación, se producirá una pérdida patrimonial fiscalmente computable por el importe del valor de adquisición del warrant.

Por último, podrá resultar, en su caso de aplicación, las limitaciones al aprovechamiento de pérdidas contenida en el apartado f) del número 5 del artículo 33 de la LIRPF, en virtud del cual no resultarán deducibles las pérdidas derivadas de la transmisión de los warrants cuando el titular de los warrants haya adquirido valores homogéneos dentro de los dos meses anteriores o posteriores a dichas transmisiones.

Las ganancias patrimoniales expresadas no están sometidas a retención.

b) Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones ("ISD")

Las adquisiciones a título lucrativo por personas físicas residentes en España están sujetas al ISD de acuerdo con lo establecido en su normativa, Ley 29/1987, de 18 de diciembre, del ISD, y Real Decreto 1629/1991, por el que se aprueba el Reglamento del ISD, siendo el sujeto pasivo el adquirente de los warrants..

En caso de transmisión gratuita a favor de un sujeto pasivo del IS, las rentas generadas no tributarán en el ISD, sino en el IS.

4.1.14.2.2.- Inversores no residentes en territorio español

En esta sección se incluye el tratamiento fiscal aplicable a los inversores no residentes en territorio español que no actúen en el territorio de nuestro país mediante establecimiento permanente.

La descripción que se contiene a continuación es de carácter general por lo que se deberán tener en cuenta las particularidades de cada sujeto pasivo y las que puedan resultar de los convenios para evitar la doble imposición firmados por España.

a) Impuesto sobre la Renta de no Residentes

Cuando los titulares de los warrants sean contribuyentes por el Impuesto sobre la Renta de No Residentes ("IRNR"), el régimen fiscal aplicable a las rentas derivadas de aquellos se encuentra regulado, básicamente, por el Texto Refundido de la Ley del IRNR, aprobado por Real Decreto Legislativo 5/2004 ("LIRNR"), y por el Real Decreto 1776/2004, de 30 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del IRNR.

Los rendimientos derivados de la transmisión o ejercicio del warrant a título oneroso tendrán la calificación de ganancias o pérdidas patrimoniales, determinadas por la diferencia entre el valor de adquisición y el precio de enajenación o el importe obtenido por la liquidación, y serán gravadas en España a un tipo fijo del 19%, salvo que resulte aplicable un convenio para evitar la doble imposición suscrito por España, en cuyo caso se estará a lo dispuesto en dicho convenio.

Sin perjuicio de lo establecido en el párrafo anterior, la ganancia patrimonial estaría exenta de tributación en España, en los siguientes casos:

(i) De acuerdo con el artículo 14.1.c) de la LIRNR está exenta la ganancia obtenida, sin mediación de establecimiento permanente, por residentes en otro Estado de la Unión Europea, siempre que la citada ganancia no hubiera sido obtenida a través de los países o territorios calificados reglamentariamente como paraísos fiscales.

(ii) De acuerdo con el artículo 14.1.i) de la LIRNR está exenta la renta derivada de la transmisión de valores realizados en mercados secundarios oficiales de valores españoles, obtenida por personas físicas o entidades no residentes sin mediación de establecimiento permanente en territorio español, que sean residentes en un Estado que tenga suscrito con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información, siempre que la citada ganancia no hubiera sido obtenida a través de los países o territorios calificados reglamentariamente como paraísos fiscales.

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.

(b) Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

Sin perjuicio de lo que resulte de los CDI suscritos por España, las adquisiciones a título lucrativo por personas físicas no residentes en España, y cualquiera que sea la residencia del transmitente, estarán sujetas al ISD cuando la adquisición lo sea de bienes situados en territorio español o de derechos que puedan ejercitarse o hubieran de cumplirse en ese territorio, siendo el sujeto pasivo el adquirente de los warrants.

Las sociedades no residentes en España no son sujetos pasivos de este impuesto y las rentas que obtengan a título lucrativo tributarán generalmente como ganancias patrimoniales de acuerdo con las normas del IRnR anteriormente descritas, sin perjuicio de lo previsto en los CDI que pudieran resultar aplicables.

4.2 Información sobre el subyacente

4.2.1 El precio de ejercicio y precio de referencia final

El Precio de Ejercicio es el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar ("call") o vender ("put") en la Fecha de Ejercicio, determinada para cada emisión, y que se utilizará por el Emisor mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, para calcular si corresponde a abonar un importe de liquidación a los titulares de los warrants.

El precio de referencia final es el Precio de Liquidación del Activo Subyacente, tal como se especifica en las Condiciones Finales de cada una de las emisiones y significa el precio del Activo Subyacente que se utilizará por el Emisor mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, para calcular si corresponde a abonar un importe de liquidación a los titulares de los warrants.

En las "Condiciones Finales" de la emisión se establecerá el Precio de Ejercicio y el precio de referencia final del Subyacente de cada emisión.

4.2.2 Tipo de subyacente y dónde puede obtenerse información sobre el subyacente

El Subyacente es el activo financiero cuyo precio, medido en momentos diferentes en el tiempo, determina, al ejercicio del warrant, una liquidación positiva o nula a favor de su titular.

Está previsto emitir warrants sobre los siguientes grupos de Activos Subyacentes:

- I. Divisas: un warrant cuyo Subyacente es una divisa.

II. Índices Bursátiles: un warrant cuyo Subyacente es un índice bursátil de mercados organizados de valores de renta variable españoles o extranjeros o el futuro de dicho índice.

III. Cestas de Índices: un warrant cuyo Subyacente es una cesta de índices bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable o extranjeros, siempre con una ponderación clara y no cambiante durante la vida del warrant.

IV. Cestas de Acciones Bursátiles: un warrant cuyo Subyacente es una cesta de acciones de empresas cotizadas en mercados organizados, siempre con una ponderación clara y no cambiante durante la vida del warrant.

V. Acciones: un warrant cuyo Subyacente es una acción o el futuro de una acción de empresas cotizadas en mercados organizados españoles o extranjeros.

VI. Tipos de interés: un warrant cuyo Subyacente es un futuro sobre un tipo de interés a un plazo determinado referido al mercado de depósitos interbancarios.

VII. Valores de renta fija: un warrant cuyo Subyacente es el futuro sobre un valor de renta fija (Deuda Pública u otros emisores nacionales o extranjeros).

VIII. Materias Primas: un warrant cuyo Subyacente es un futuro de un mercado organizado sobre una Materia Prima.

El tipo de Subyacente para cada emisión estará indicado en las Condiciones Finales de la misma. Asimismo, se indicará en tales Condiciones Finales dónde puede obtenerse información sobre el Subyacente correspondiente.

4.2.3 Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente.

A efectos de las emisiones a realizar bajo el presente Folleto de Base, se considera que existe un Supuesto de Interrupción de Mercado en las situaciones definidas a continuación en función del tipo de Subyacente.

Verificada la existencia de un Supuesto de Interrupción del Mercado en una fecha tal que, de no haber sido por el acaecimiento de dicho Supuesto de Interrupción del Mercado, hubiese sido un día apto para efectuar la valoración correspondiente (Fecha de Valoración) en la fecha prevista para ello en las Condiciones Finales correspondientes a cada emisión, se estará a las reglas de valoración alternativa contempladas a continuación para cada tipo de subyacente.

Con carácter general para las emisiones contempladas en este Folleto, en el caso en que la determinación del Precio de Liquidación del Activo Subyacente se hubiese de realizar en una sola Fecha de Valoración (Fecha de Valoración Final) y en esa fecha se produjese un Supuesto de Interrupción de Mercado, se tomará como nueva Fecha de Valoración Final el siguiente Día de Cotización en que no se produzca un Supuesto de Interrupción del Mercado (con un máximo de 8 días), salvo que por la proximidad de la Fecha de Vencimiento de la emisión no fuese posible obtener una nueva Fecha de Valoración Final, en cuyo caso, independientemente de que se hubiese producido un Supuesto de Interrupción del Mercado, se determinará el valor del índice, acción o materia prima de que se trate, en la Fecha de Valoración Final originalmente fijada para la determinación del Precio de Liquidación, de acuerdo con lo establecido en relación con las normas de ajuste, descritas posteriormente. En este sentido, "Día de Cotización" significa cualquier día que, salvo que se produzca un Supuesto de Interrupción del Mercado, sea día de negociación y estén abiertos para la realización de operaciones el Mercado de Cotización y el Mercado de Cotización Relacionado, excepto en el supuesto en que en dichos mercados adelanten su cierre sobre la hora habitual prevista para ello, sin previo aviso.

A) Respecto de un Índice o Cesta de Índices:

Cuando, en cualquier día en que se encuentre abierto a la realización de operaciones, el Mercado de Cotización (el mercado organizado o sistema de cotización especificado para cada índice de que se trate en las Condiciones Finales correspondientes a cada emisión) donde se negocie o cotee el índice de que se trate, se produzca, durante la media hora inmediatamente anterior al Momento de Valoración correspondiente (es decir, en cada Fecha de Valoración, la hora o el momento en que se publica el Precio de Liquidación oficial), por cualquier causa, una suspensión o restricción de las actividades del mercado:

- En valores que comprendan al menos el 20% de la composición total del índice de que se trate

Siempre que dicha suspensión o limitación impida efectuar la valoración a precios de mercado del Activo Subyacente, en el momento en que ésta se deba realizar.

A los efectos de verificar la existencia efectiva de un Supuesto de Interrupción del Mercado, si la cotización de uno o más valores o activos, de los que ponderen en el índice de que se trate, se suspende o se restringe, se procederá a calcular el porcentaje de ponderación de dicho valor o activo en el índice en el momento inmediato anterior a la suspensión o restricción a su cotización, a fin de determinar si el porcentaje de ponderación del/los valor/es suspendido/s es lo suficientemente elevado como para dar lugar a la existencia de un Supuesto de Interrupción de Mercado.

Como regla general se entenderá que existe un Supuesto de Interrupción del Mercado cuando el porcentaje de ponderación del/los valor/es suspendido/s, en el índice de que se trate, alcance el 20%.

Valoración alternativa:

En el caso en que se trate de un índice, se tomará como nueva Fecha de Valoración el siguiente Día de Cotización en que no exista un Supuesto de Interrupción del Mercado, salvo que el Supuesto de Interrupción del Mercado permanezca durante los ocho Días de Cotización inmediatamente posteriores a la fecha que se hubiera especificado inicialmente como Fecha de Valoración, en cuyo caso, el octavo Día de Cotización inmediatamente posterior a dicha fecha se tomará como Fecha de Valoración, independientemente de que en esa fecha se produzca o permanezca el Supuesto de Interrupción del Mercado, y se determinará:

El valor del índice de que se trate de acuerdo con la fórmula y método de cálculo de dicho índice que estuviese en vigor en la fecha en que comenzó el Supuesto de Interrupción del Mercado, utilizando para ello el precio de cotización de los valores que componen el índice (o una estimación del mismo, si los valores que componen el índice se encuentran suspendidos de cotización), en el Momento de Valoración en dicho octavo Día de Cotización.

Las fórmulas y métodos de cálculo utilizados serán los que se consideren más apropiados para la determinación del valor de los Activos Subyacentes.

Para las emisiones que tengan como referencia un futuro sobre un índice, se atenderá a las normas de valoración alternativas dictadas por el mercado oficial en el que cotee el futuro correspondiente.

En el caso de emisiones sobre cestas de índices, la Fecha de Valoración de cada uno de los índices que no se encuentren afectados por la Interrupción del Mercado será la Fecha de Valoración originalmente especificada para dichos índices y se tomará como Fecha de Valoración de los índices afectados por la Interrupción el siguiente Día de Cotización en que no exista un Supuesto de Interrupción de Mercado para cada uno de ellos, salvo que el Supuesto de Interrupción de Mercado permanezca durante los ocho Días de Cotización inmediatamente

posteriores a la fecha que se hubiera especificado inicialmente como Fecha de Valoración para cada una de los índices afectados, en cuyo caso, el octavo Día de Cotización inmediatamente posterior a dicha fecha se reputará como Fecha de Valoración del índice de que se trate, independientemente de que en esa fecha se produzca o permanezca el Supuesto de Interrupción de Mercado, y se determinará:

Su valor en la misma fecha mediante la media aritmética entre el último precio de mercado disponible y una estimación del valor que dicho índice hubiese tenido en el mercado, en esa fecha, de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado.

B) Respecto de una Acción o Cesta de Acciones:

Cuando, en cualquier día en que se encuentre abierto a la realización de operaciones el Mercado de Cotización (el mercado organizado o sistema de cotización especificado para cada acción en las Condiciones Finales correspondientes a cada emisión), teniendo en cuenta que si cualquier acción que sea Activo Subyacente o forme parte de la cesta que sea Activo Subyacente deja de cotizar, por cualquier causa, en el mercado organizado o sistema de negociación especificado como Mercado de Cotización, el Agente de Cálculo notificará a los tenedores de los warrants otro mercado organizado o sistema de cotización donde se negocie la acción de que se trate durante la media hora inmediatamente anterior al Momento de Valoración correspondiente, se produzca, por cualquier causa, una suspensión o restricción de las actividades del mercado:

1) Respecto de una Acción:

En la negociación de la acción de que se trate siempre que dicha suspensión o limitación impida efectuar la valoración a precios de mercado del Activo Subyacente, en el momento en que esta se deba realizar.

Valoración alternativa:

En el caso de emisiones sobre acciones se tomará como nueva Fecha de Valoración el siguiente Día de Cotización en que no exista un Supuesto de Interrupción del Mercado, salvo que el Supuesto de Interrupción del Mercado permanezca durante los ocho Días de Cotización inmediatamente posteriores a la fecha que se hubiera especificado inicialmente como Fecha de Valoración, en cuyo caso, el octavo Día de Cotización inmediatamente posterior a dicha fecha se tomará como Fecha de Valoración, independientemente de que en esa fecha se produzca o permanezca el Supuesto de Interrupción del Mercado, y se determinará:

El valor de la acción en la misma fecha mediante la media aritmética entre el último precio de mercado disponible y una estimación del precio que dicha acción hubiese tenido en el mercado en esa fecha, de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado.

Las fórmulas y métodos de cálculo utilizados serán los que se consideren más apropiados para la determinación del valor del Activo Subyacente.

Para las emisiones que tengan como referencia un futuro sobre una acción, se atenderá a las normas de valoración alternativas dictadas por el mercado oficial en el que coticen el futuro correspondiente.

2) Respecto de una Cesta de Acciones:

- En acciones que comprendan al menos el 20% de la composición de la cesta de que se trate.

Siempre que dicha suspensión o limitación impida efectuar la valoración a precios de mercado del Activo Subyacente, en el momento en que esta se deba realizar.

Valoración alternativa:

En el caso de emisiones sobre cestas de acciones, la Fecha de Valoración de cada acción que no se encuentre afectada por la Interrupción del Mercado será la Fecha de Valoración originalmente especificada para dichas acciones, y se tomará como Fecha de Valoración de las acciones afectadas por la Interrupción el siguiente Día de Cotización en que no exista un Supuesto de Interrupción de Mercado para cada una de ellas, salvo que el Supuesto de Interrupción de Mercado permanezca durante los ocho Días de Cotización inmediatamente posteriores a la fecha que se hubiera especificado inicialmente como Fecha de Valoración para cada una de las acciones afectadas, en cuyo caso, el octavo Día de Cotización inmediatamente posterior a dicha fecha se tomará como Fecha de Valoración de la acción de que se trate, independientemente de que en esa fecha se produzca o permanezca el Supuesto de Interrupción de Mercado, y se determinará:

El valor de las acciones afectadas en la misma fecha mediante la media aritmética entre el último precio de mercado disponible y una estimación del precio que dichas acciones hubiesen tenido en el mercado en esa fecha, de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado.

Las fórmulas y métodos de cálculo utilizados serán los que se consideren más apropiados para la determinación del valor del Activo Subyacente.

C) Respecto de Tipos de Cambio:

Cuando en cualquier Fecha de Valoración se produzca la discontinuidad temporal o permanente de la publicación del tipo de cambio, o del futuro sobre el tipo de cambio, de referencia de que se trate, o no esté disponible la fuente de publicación correspondiente.

Valoración alternativa:

En el caso de emisiones ligadas al rendimiento de unas divisas contra otras, se tomará como nueva Fecha de Valoración el siguiente Día de Cotización en que no exista un supuesto de Interrupción de Mercado, salvo que en el Supuesto de Interrupción del Mercado permanezca durante los ocho días de Cotización inmediatamente posteriores a la fecha que se hubiera especificado inicialmente como Fecha de Valoración, en cuyo caso, el octavo Día de Cotización inmediatamente posterior a dicha fecha se tomará como Fecha de Valoración, independientemente de que en esta fecha se produzca o permanezca el Supuesto de Interrupción del Mercado. En este caso (permanencia de Supuesto de Interrupción del Mercado en el octavo día de valoración), se determinará el valor de un tipo de cambio de una divisa, con arreglo a criterios de razonabilidad económica.

Para las emisiones que tengan como referencia un futuro sobre tipos de cambio, se atenderá a las normas de valoración alternativas dictadas por el mercado oficial, en su caso, en el que cotice el futuro correspondiente.

D) Respecto a la Cotización de un Tipo de Interés:

Cuando en cualquier Fecha de Valoración se produzca la discontinuidad temporal o permanente de la publicación del tipo de interés, o del futuro sobre el tipo de interés, de referencia de que se trate, o no esté disponible la fuente de publicación correspondiente.

Valoración alternativa:

En el caso de emisiones sobre tipos de interés, se tomará como nueva fecha de valoración el siguiente Día de Cotización en que no exista un Supuesto de Interrupción de Mercado, salvo que en el Supuesto de Interrupción del Mercado permanezca durante los ocho días de

Cotización inmediatamente posteriores a la fecha que se hubiera especificado inicialmente como Fecha de Valoración, en cuyo caso, el octavo día de Cotización inmediatamente posterior a dicha fecha se tomará como fecha de Valoración, independientemente de que en esa fecha se produzca o permanezca el Supuesto de Interrupción del Mercado. En este caso, se determinará el valor de un tipo de interés sustitutivo que se considere comparable al tipo de interés original.

Para las emisiones que tengan como referencia un futuro sobre los tipos de interés, se atenderá a las normas de valoración alternativas dictadas por el mercado oficial en el que cotice el futuro correspondiente.

E) Respecto de Materia Prima:

Cuando en cualquier Fecha de Valoración se produzca la discontinuidad temporal o permanente del futuro sobre la materia prima de que se trate.

Valoración alternativa:

En el caso de las emisiones sobre materias primas, se tomará como nueva Fecha de Valoración el siguiente día de cotización en que no exista un supuesto de Interrupción de Mercado, salvo que en el Supuesto de Interrupción del Mercado permanezca durante los ocho días de Cotización inmediatamente posteriores a la fecha que se hubiera especificado inicialmente como Fecha de Valoración, en cuyo caso, el octavo día de Cotización inmediatamente posterior a dicha fecha se tomará como fecha de Valoración, independientemente de que en esa fecha se produzca o permanezca el Supuesto de Interrupción del Mercado. En este caso, se determinará el valor justo de Mercado de la Materia Prima en la Fecha de Valoración fijada para la determinación del Precio de Liquidación.

Para las emisiones que tengan como referencia un futuro sobre materia prima, se atenderá a las normas de valoración alternativas dictadas por el mercado oficial en el que cotice el futuro correspondiente.

F) Valores de Renta Fija

En el caso de emisiones sobre Renta Fija, se tomará como nueva Fecha de Valoración el siguiente Día de Cotización en que no exista un Supuesto de Interrupción de Mercado, salvo que en el Supuesto de Interrupción del Mercado permanezca durante los ocho días de Cotización inmediatamente posteriores a la fecha que se hubiera especificado inicialmente como Fecha de Valoración, en cuyo caso, el octavo Día de Cotización inmediatamente posterior a dicha fecha se tomará como Fecha de Valoración, independientemente de que en esta fecha se produzca o permanezca el Supuesto de interrupción del Mercado. En este caso (permanencia de Supuesto de Interrupción del Mercado en el octavo día de valoración), se determinará el valor de un tipo de interés sustitutivo que se considere comparable al tipo de interés original.

Para las emisiones que tengan como referencia un futuro sobre valores de Renta Fija, se atenderá a las normas de valoración alternativas dictadas por el mercado oficial en el que cotice el futuro correspondiente.

4.2.4 Normas de ajuste de acontecimientos relativos al subyacente.

A) Ajustes en Activos Subyacentes Constituidos por Acciones o Cestas de Acciones

Número de decimales y redondeo:

Precio de ejercicio:

Los precios de ejercicio resultantes de los ajustes se redondearán al céntimo más cercano y estarán expresados con dos decimales.

Número de acciones representado por cada warrant:

El número de acciones representado por cada warrant resultante del ajuste estará expresado con cuatro decimales.

Se considera que pueden tener efectos de dilución o concentración del valor teórico de las acciones que constituyan el Activo Subyacente de las emisiones de warrants a realizar bajo el Programa de emisión los siguientes eventos:

- Ampliación del capital.
- Reducción de Capital mediante devolución de aportaciones a los accionistas.
- División de nominal de las acciones.
- Agrupación de acciones mediante variación del valor nominal
- Dividendos
- Adquisiciones, Fusiones y Absorciones
- cualquier otra circunstancia que a juicio del Agente de cálculo tenga efectos de dilución o de concentración del valor teórico de las acciones.

En caso de que se produzca cualquiera de las situaciones anteriormente mencionadas, el Agente de Cálculo procederá a calcular, en su caso, el nuevo Precio de los warrants y la ratio del warrant.

1) Ampliaciones de Capital:

a) Ampliaciones de capital totalmente liberadas y sin diferencia de dividendos:

Precio de ejercicio:

Se multiplicará el precio de ejercicio por el cociente "acciones antes de ampliación / acciones después".

Número de acciones representado por cada warrant:

El número de acciones representado por cada warrant se multiplicará por el cociente "acciones después de la ampliación / acciones antes".

b) Ampliaciones de capital parcialmente liberadas o totalmente liberadas con diferencia de dividendos, ampliaciones a la par y con prima de emisión y emisión de obligaciones convertibles sin exclusión de derecho de suscripción preferente:

Precio de Ejercicio:

El Precio de Ejercicio se ajustará de la siguiente forma:

$$PEN = PEV \times (1 - VTD/PC)$$

Donde:

PEN = Precio de Ejercicio nuevo (precio de ejercicio después de ajuste)

PEV = Precio de Ejercicio viejo (precio de ejercicio antes de ajuste)

VTD = Valor teórico del derecho de suscripción

PC = Precio de cierre del Activo Subyacente en el día hábil anterior a la fecha de ajuste

El valor teórico de los derechos de suscripción preferente se calculará en base al precio de cierre de la acción, en el día hábil anterior a la fecha de ajuste (siendo esta última la fecha de

inicio del periodo de suscripción de la ampliación y que es el primer día en que cotizan los derechos de suscripción) y a las condiciones de emisión (desembolso, proporción sobre las acciones existentes, diferencia de dividendos) de las acciones nuevas.

En concreto, el valor teórico del derecho de suscripción preferente se calcula con la fórmula siguiente:

$$VTD = \frac{N \times (C - E - D)}{N + V}$$

Donde:

VTD: valor teórico del derecho

N: nº de acciones nuevas

V: nº de acciones antiguas

C: el valor de cotización al cierre del día anterior a la fecha de inicio del periodo de suscripción de la ampliación).

E: importe a desembolsar por cada acción nueva emitida (precio de emisión).

D: Diferencia de dividendos, si existe, entre las acciones nuevas y las acciones antiguas

Número de acciones representado por cada warrant:

El número de acciones representado por cada warrant se ajustará de la siguiente forma:

$$NN = NV / (1 - VTD/PC)$$

Donde:

NN = Número de acciones representado por cada warrant nuevo (Número de acciones representado por cada warrant después de ajuste)

NV = Número de acciones representado por cada warrant viejo (Número de acciones representado por cada warrant antes de ajuste)

VTD = Valor teórico del derecho de suscripción

PC = Precio de cierre del Activo Subyacente en el día hábil anterior a la fecha de ajuste

No habrá lugar a ajustes cuando la ampliación se deba a la conversión de obligaciones en acciones (salvo que se hayan emitido sin exclusión de derecho de suscripción preferente).

2) Reducción de Capital o de Reservas Mediante Devolución de Aportaciones en Efectivo a los Accionistas:

Precio de Ejercicio:

El Precio de Ejercicio se ajustará cuando la sociedad emisora del activo subyacente realice una disminución de la reserva por prima de emisión de acciones, u otras cuentas de recursos propios equivalentes, con distribución del importe a los accionistas.

Asimismo se ajustará el Precio de Ejercicio cuando la sociedad emisora del Activo Subyacente lleve a cabo una disminución del valor nominal de las acciones con distribución de dicho importe a los accionistas.

Se ajustará el Precio de Ejercicio restándole el importe por acción que la entidad emisora haya devuelto a sus accionistas. Dicho ajuste será efectivo en la fecha de pago del importe a los accionistas.

3) División del Valor Nominal ("Splits"):

Precio de Ejercicio:

El Precio de Ejercicio se multiplicará por el cociente "acciones antes de la división / acciones después".

Número de acciones representado por cada warrant:

El número de acciones representado por cada warrant se ajustará multiplicando por el cociente "acciones después de la división / acciones antes".

4) Agrupación de Acciones Mediante Variación del Valor Nominal

Precio de Ejercicio:

El Precio de Ejercicio se ajustará multiplicando por el cociente "acciones después / acciones antes".

Número de acciones representado por cada warrant:

El número de acciones representado por cada warrant se multiplicará por el cociente "acciones antes/ acciones después".

5) Dividendos

- a) Los dividendos ordinarios y otras retribuciones a los accionistas asimilables al pago de dividendos no darán lugar a ajuste . Se entienden como tales :
 - el inicio de un pago periódico y recurrente.
 - el cambio de un pago periódico y recurrente en forma de dividendos por otra denominación con el mismo carácter
 - la repetición de retribuciones a los accionistas contra cuentas de fondos propios con carácter periódico y recurrente.
- b) Los dividendos extraordinarios y otras retribuciones a los accionistas no asimilables al pago de dividendos ordinarios, se ajustarán por el importe del dividendo o retribución considerado excepcional y no periódico.
- c) En los casos en que proceda realizar ajuste por dividendos, se ajustarán el Precio de Ejercicio y el número de acciones del mismo modo que el apartado 2)(reducción de capital o reservas mediante devolución en efectivo a los accionistas).
- d) En el caso de pagos en activos cuya valoración se prevea difícil de realizar en el momento en que se debe realizar el ajuste o sobre los que se pueda prever una dificultad de operatividad en mercado con el activo que se entrega como pago, podrá establecerse la no realización de ajuste, anunciándolo con prontitud tras el anuncio de la emisora de su intención de realizar un pago o una entrega de esas características.
- e) En situaciones que exijan la realización de un ajuste por entrega de un activo cuya valoración sólo se conocería con certeza en la fecha de ajuste, la realización del ajuste se realizará en las condiciones más equitativas para los tenedores y emisores de warrants establecidas por el agente de cálculo.

6) Adquisiciones, Fusiones y Absorciones:

A efectos de las emisiones sobre acciones o cestas de acciones, contempladas en este Folleto, se considera que se produce una adquisición cuando una entidad adquiera la totalidad o realice una oferta de adquisición sobre acciones que sean Activo Subyacente de la emisión de que se trate y el resultado de dicha oferta suponga la adquisición de la totalidad de las acciones de la Entidad Emisora o bien la adquisición de un porcentaje inferior al 100% del capital cuando en virtud de dicha adquisición la parte del capital que circulaba libremente en bolsa y no estaba en manos de accionistas de referencia se ve reducida de manera sustancial, provocando la

reducción del volumen de negociación de dichas acciones y dificultando en consecuencia la cobertura de las emisiones que tienen como Activo Subyacente las mencionadas acciones.

Se considera que se produce una fusión o absorción cuando la entidad emisora de las acciones que sean Activo Subyacente se fusione, por cualquiera de los medios reconocidos en la legislación que resulte aplicable, con otra entidad, dando lugar al canje de acciones correspondiente o a la existencia de acciones de la entidad resultante de la fusión.

Como consecuencia de los eventos mencionados, en cada caso, cabe que a los titulares de las acciones afectadas (y por tanto a los titulares de emisiones sobre dichas acciones) se les ofrezcan en contraprestación acciones nuevas o existentes, acciones y dinero o valores o únicamente dinero o valores.

En los casos en que la adquisición, fusión o absorción sea efectiva con anterioridad a la Fecha de Pago de las emisiones, los ajustes a realizar en las emisiones sobre acciones y cestas de acciones emitidos serán los siguientes:

a) Si se ofrecen acciones en contraprestación:

En el caso de emisiones sobre acciones, a elección del Emisor:

- Las acciones que sean Activo Subyacente se sustituirán por las nuevas acciones ofrecidas con su misma relación de canje y se realizarán los ajustes correspondientes en el número de acciones por warrant y en el correspondiente Precio de Ejercicio a fin de tener en cuenta cualquier "pico" que se produzca como consecuencia de la relación de canje, o
- Se procederá a amortizar las emisiones anticipadamente, pagando a los inversores el Importe de Liquidación Extraordinario que en su caso resulte.

En el caso de emisiones sobre cestas de acciones, a elección del Emisor:

- La cesta correspondiente se ajustará a fin de incluir las nuevas acciones ofrecidas en canje y se realizarán los ajustes correspondientes en el número de acciones de la cesta y en el correspondiente Precio de Ejercicio de la misma, a fin de tener en cuenta cualquier "pico" que se produzca como consecuencia de la relación de canje o,
- Se procederá a eliminar de la cesta las acciones afectadas y a realizar el correspondiente ajuste en el Precio de Ejercicio de la misma.

b) Si se ofrece dinero en contraprestación.

- En el caso de emisiones sobre acciones, se procederá a amortizar las emisiones anticipadamente, pagando a los inversores el Importe de Liquidación Extraordinario que en su caso resulte.
- En el caso de emisiones sobre cestas de acciones, se procederá a eliminar de la cesta las acciones afectadas y a realizar el correspondiente ajuste en el Precio de Ejercicio de la misma.
- Igualmente, y si ello fuera viable para el Emisor, este podrá proceder a sustituir las acciones afectadas por acciones de la sociedad absorbente o adquirente.

c) Si se ofrecen acciones y dinero en contraprestación:

En el caso de emisiones sobre acciones, a elección del Emisor:

- las acciones que sean Activo Subyacente se sustituirán por las nuevas acciones ofrecidas, con su misma relación de canje, y se realizarán los ajustes correspondientes en el número de acciones por warrant y en el correspondiente Precio de Ejercicio, a fin de tener en cuenta los importes percibidos en efectivo como consecuencia del canje, o

- se procederá a amortizar las emisiones anticipadamente, pagando a los inversores el Importe de Liquidación Extraordinario que en su caso resulte.

En el caso de emisiones sobre cestas de acciones, a elección del Emisor:

- la cesta correspondiente se ajustará a fin de incluir las nuevas acciones ofrecidas en canje y se realizarán los ajustes correspondientes en el número de acciones de la cesta y en el correspondiente Precio de Ejercicio de la misma, a fin de tener en cuenta el pago en efectivo percibido como consecuencia del canje o,
- se procederá a eliminar de la cesta las acciones afectadas y a realizar el correspondiente ajuste en el Precio de Ejercicio de la misma a fin de tener en cuenta el efectivo percibido.

B) Supuestos de Insolvencia en Activos Subyacentes Constituidos por Acciones o Cestas de Acciones

En el caso en que por cualquier causa se produzca la quiebra, suspensión de pagos o cualquier procedimiento concursal que afecte al emisor de acciones que sean Activo Subyacente de emisiones contempladas en esta guía, el Emisor:

- En el caso de que se trate de emisiones sobre acciones, deberá amortizar anticipadamente las emisiones emitidas desde el momento en que tuviese conocimiento de la situación de insolvencia del emisor de las acciones que fueren Activo Subyacente de las emisiones emitidas, pagando a sus titulares el Importe de Liquidación Extraordinario que en su caso resulte.

- En el caso de emisiones sobre cestas de acciones, deberá eliminar de la cesta las acciones afectadas y a realizar el correspondiente ajuste en el Precio de Ejercicio de la misma.

C) Supuestos de Exclusión Definitiva de Cotización de Activos Subyacentes Constituidos por Acciones o Cestas de Acciones

- En el caso de emisiones sobre acciones, se procederá a amortizar las emisiones anticipadamente, pagando a los inversores el Importe de Liquidación Extraordinario que en su caso resulte. A estos efectos, la nueva Fecha de Vencimiento será una fecha que estará comprendida entre la fecha en que se anuncie la exclusión definitiva de cotización del valor afectado y la fecha de efectividad de la exclusión.
- En el caso de emisiones sobre cestas de acciones, se procederá a eliminar de la cesta las acciones afectadas y a realizar el correspondiente ajuste en el Precio de Ejercicio de la misma, ya sea tomando como precio de mercado el precio de las acciones afectadas al cierre del Mercado de Cotización en una fecha comprendida entre la fecha del anuncio de la exclusión de cotización y la fecha de efectividad de la misma, o el precio ofrecido en una OPA de exclusión, según sea el caso.

D) Discontinuidad en Activos Subyacentes Constituidos por Índices Bursátiles

a) En el supuesto en que los índices utilizados como referencia para la valoración de los Activos Subyacentes de la emisión de que se trate, no se hayan calculado y/o publicado por sus promotores, entidades o agencias designadas para ello, en las Fechas de Valoración correspondientes, pero sí lo sean por una entidad que les suceda y que sea considerada aceptable o, sea sustituido por un índice sucesor que se considere utilice una fórmula y método de cálculo idéntico o substancialmente similar a los utilizados para el cálculo de los índices de que se trate, se entenderá por índice de referencia el índice así calculado y publicado por dicha entidad sucesora o dicho índice sucesor, según sea el caso.

b) Si en cualquier Fecha de Valoración designada como tal para una emisión, o con anterioridad a la misma, los promotores, entidades o agencias designadas para el cálculo del índice utilizado como referencia para la valoración del Activo Subyacente:

- llevaran a cabo una modificación material en la fórmula o método de cálculo de dicho índice (distinta a las previstas para el mantenimiento del índice de referencia en el supuesto de cambios en los valores o activos integrados en el mismo o en otros supuestos ordinarios) o de cualquier otra forma relevante lo modificaran, o
- si, en cualquier fecha de valoración las entidades así designadas dejaran de calcular y publicar el índice, y no existiera una entidad que les sucediera o que fuera considerada aceptable, en ambos supuestos se procederá a amortizar las emisiones anticipadamente, pagando a los inversores el Importe de Liquidación Extraordinario que en su caso resulte

E) Activos Subyacentes Constituidos por Divisas:

a) En el supuesto en que los tipos de cambio utilizados como referencia para la valoración de la emisión de que se trate, no se hayan publicado por sus promotores, entidades o agencias designadas para ello, en las Fechas de Valoración correspondientes, pero si lo sean por una entidad que les suceda y que sea considerada aceptable o, sea sustituido por un tipo de cambio que se considere comparable al tipo de cambio original, se entenderá por tipo de cambio de referencia el tipo de cambio sustitutivo.

b) En el supuesto de emisiones sobre el tipo de cambio del euro contra la moneda de un país miembro de la Unión Europea que no hubiese adoptado el euro, si antes del vencimiento de las emisiones dicha moneda pasara a formar parte del euro, se procederá a amortizar las emisiones anticipadamente, pagando a los inversores el Importe de Liquidación Extraordinario que en su caso resulte y que se determinará utilizando el tipo de conversión que se fije de manera irrevocable.

F) Activos Subyacentes Constituidos por Tipos de Interés.

a) En el supuesto en que los tipos de interés utilizados como referencia para la valoración de la emisión de que se trate, no se hayan publicado por sus promotores, entidades o agencias designadas para ello, en las Fechas de Valoración correspondientes, pero sí lo sean por una entidad que les suceda y que sea considerada aceptable o, sea sustituido por un tipo de interés que, considerado comparable al tipo de interés original, se entenderá por tipo de interés de referencia el tipo de interés sustitutivo.

b) i) En el caso de emisiones que tengan como Subyacente el futuro sobre un bono notional, el Precio de Ejercicio será ajustado en el último día de negociación del futuro (siendo los vencimientos normalmente en los meses de Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre), o en alguna fecha anterior. El ajuste se efectúa de forma que el antiguo Precio de Ejercicio sea disminuido (aumentado) por el valor absoluto del spread por el que el precio del antiguo contrato relevante esté por encima (por debajo) del precio del nuevo contrato relevante, basados en los precios de cierre oficiales del mercado de futuros correspondiente.

ii) También variaría el Precio de Ejercicio en caso de cambiar el tipo de interés del bono entregable. En este caso, un experto independiente designado por el Emisor establecerá el nuevo Precio de Ejercicio, de forma que la situación económica del tenedor del warrant permanezca inalterada.

iii) Si durante la vida del warrant cambiara la forma de determinar el bono entregable, un experto independiente designado por el Emisor se encargaría de determinar los ajustes pertinentes (si fuera necesario).

iv) Si un experto independiente designado por el Emisor determinase que la designación de un bono entregable es imposible, las emisiones se amortizarán anticipadamente.

5. CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA

5.1 Condiciones, estadísticas de la oferta, calendario previsto y actuación requerida para solicitar la oferta

5.1.1 Condiciones a las que está sujeta la oferta.

El Programa de Emisión objeto del presente Folleto de Base estará compuesto por las distintas emisiones de warrants cuya emisión tendrá lugar en los próximos 12 meses a contar desde la fecha de publicación del presente Folleto en la página web de la CNMV (www.cnmv.es), una vez inscrito en sus registros oficiales, y siempre que existiera igualmente Documento de Registro del Emisor en vigor.

Cada una de las referidas emisiones se formalizará mediante notificación previa y registro por la CNMV de las Condiciones Finales correspondientes a la misma, las cuales contendrán las condiciones particulares y características concretas de cada emisión.

5.1.2 Importe nominal máximo de la oferta.

El importe nominal máximo de la oferta al amparo del presente Folleto de Base es de hasta ochocientos millones (800.000.000) de euros de saldo emitido.

El importe de cada emisión concreta estará detallado en las correspondientes Condiciones Finales.

5.1.3 Plazo, incluida cualquier posible modificación, durante el que estará abierta la oferta y descripción del proceso de solicitud.

Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores.

La entidad que suscribirá en el Mercado Primario todas las emisiones de warrants realizadas al amparo del presente Folleto de Base será Hispamarket, S.A. Sociedad del Grupo Bankinter, colocándose después en el Mercado Secundario.

Se puede emitir los warrants al amparo del presente Folleto de Base, durante un plazo de 12 meses desde la publicación del indicado Folleto en la página web de la CNMV.

5.1.4 Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud, (ya sea en número de valores o el importe total por invertir).

La cantidad mínima de solicitud es de 1 (un) warrant, en el caso de warrants europeos, y de 100 warrants, en el caso de warrants americanos.

Los inversores podrán realizar operaciones de compraventa de valores en el mercado secundario oficial, cursando órdenes a través de los intermediarios financieros o de las entidades colocadoras. El inversor que desee cursar órdenes de compraventa de valores 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, incluidos los Warrants. Las órdenes se cursarán por número de Warrants y no por importes efectivos.

El intermediario financiero informará, a petición del inversor, de las cotizaciones de compra y venta dadas por el especialista que en ese momento aparezcan en las pantallas de cotización de las Bolsas de Madrid y Barcelona (Segmento de Contratación de Warrants, Certificados y Otros productos), advirtiéndole que dichas cotizaciones son para importes máximos y mínimos y que tienen carácter indicativo en el sentido de que pueden haberse modificado en el momento en el que se ejecute la orden.

5.1.5 Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos.

El método y los plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos, una vez admitidos a negociación, estarán sujetos a las prácticas habituales para los valores cotizados.

En caso de adquirir los warrants a través de Bankinter, S.A., se requiere que el inversor pague la suscripción de los warrants en el momento de su adquisición. Una vez que Bankinter haya recibido la solicitud de suscripción, se pondrá a disposición de los suscriptores, de forma inmediata, copia del boletín de suscripción o resguardo provisional. Dicha copia sirve únicamente como documento acreditativo de la suscripción efectuada y no será negociable, extendiéndose su validez hasta la fecha en que tenga lugar la primera inscripción en anotaciones en cuenta de la emisión y la asignación de las correspondientes referencias de registro. En caso de adquirir los warrants a través de terceros intermediarios financieros, la fecha en la que deben pagar los inversores tal adquisición así como la recepción de una copia de la orden de suscripción dependerá de las condiciones que establecen cada uno de tales intermediarios financieros.

Una vez suscrita y adjudicada la emisión, se efectuará la inscripción a nombre de los suscriptores en el correspondiente registro contable de Iberclear. La inscripción de los valores a favor de los adquirentes equivaldrá a la entrega y la persona que aparezca en los asientos es reputada titular legítimo.

5.1.6 Descripción completa de la manera y fecha en la que se deben hacer públicos los resultados de la oferta.

No aplicable.

5.2 Plan de distribución y asignación

5.2.1 Las diversas categorías de posibles inversores a los que se ofertan los valores.

Una vez admitida a negociación la emisión de los warrants, su colocación no queda reservada a ningún colectivo específico, pudiendo ser colocados los valores a cualesquiera personas o entidades y público en general, sin perjuicio de las eventuales limitaciones que, por su normativa específica, pudieran ser aplicables a determinados inversores.

5.2.2. Proceso de notificación de cantidad asignada e inicio de negociación

No se puede iniciar ninguna negociación respecto de los warrants con anterioridad a la entrega de los boletines de suscripción definitivos.

5.3. Precios.

Los métodos de cálculo del valor del warrant serán los siguientes, salvo si, con carácter excepcional, se mencione otro método de cálculo en las Condiciones Finales:

Método de valoración de un Warrant:

El método de valoración utilizado por el emisor para calcular las distintas primas de cada una de las emisiones que se realicen al amparo del Presente Folleto de Base estará basado en la aplicación de modelos de valoración dentro de un entorno Black-Scholes.

La hipótesis fundamental del entorno Black-Scholes es que la rentabilidad continua de los precios de los Activos Subyacentes sigue una distribución estadística normal.

Para valorar Warrants de tipo europeo se utilizarán modelos de la familia Black-Scholes:

Para los Call Warrants: $CALL = S \cdot e^{-qt} \cdot N(d_1) - K \cdot e^{-rt} \cdot N(d_2)$

Para los Put Warrants

$$PUT = X \cdot e^{-rt} \cdot N(-d_2) - S \cdot e^{-qt} \cdot N(-d_1)$$

Donde:

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{K}\right) + \left(r - q + \frac{\sigma^2}{2}\right) \cdot t}{\sigma \cdot \sqrt{t}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma \cdot \sqrt{t}$$

$$-d_1 = -\frac{\ln\left(\frac{S}{K}\right) + \left(r - q + \frac{\sigma^2}{2}\right) \cdot t}{\sigma \cdot \sqrt{t}}$$

$$-d_2 = -\frac{\ln\left(\frac{S}{K}\right) + \left(r - q - \frac{\sigma^2}{2}\right) \cdot t}{\sigma \cdot \sqrt{t}}$$

t = Plazo en años hasta el vencimiento del Warrant

K = Precio de Ejercicio del Warrant

S = Precio del Activo Subyacente

r = Tipo de interés continuo correspondiente al plazo de vencimiento del Warrant

N = Función de distribución normal

Ln = Logaritmo Neperiano

σ = Raíz cuadrada de la varianza del Activo Subyacente. Volatilidad en términos anualizados

q = Dividendo en tasa anual pagado por el Activo Subyacente

La formula antes descrita se aplicará, con las matizaciones expuestas a continuación en los siguientes casos:

- Para subyacentes de renta variable en contado que no pagan dividendos:

$$q = 0$$

- Para subyacentes de renta variable en contado que pagan dividendos:

q: Dividendo en tasa anual pagado por el Activo Subyacente

- Para subyacentes divisas en contado:

q: Tipo de interés continuo correspondiente al plazo de vencimiento del Warrant, de la moneda no base.

r: Tipo de interés continuo correspondiente al plazo de vencimiento del Warrant, de la moneda base.

- Para cualquier tipo de subyacente futuro se utilizará el modelo denominado Black-76, variación del modelo Black-Scholes para subyacentes futuro:

S: Pasara a denominarse F y corresponderá al precio del futuro subyacente.

q = r: Tipo de interés continuo correspondiente al plazo de vencimiento del Warrant

Para la valoración de warrants de estilo americano, el modelo utilizado será el modelo binomial de Cox-Ross-Rubinstein:

Modelo Binomial o de "Cox-Ross-Rubinstein":

Cox, Ross y Rubinstein desarrollaron el modelo de valoración de opciones por el método binomial concluyendo en la siguiente fórmula para la Call:

$$C0 = S0 * \Phi (p2) - X * r^{-n} * \Phi (p1)$$

C0 precio de la call en el momento 0

S0 precio del Subyacente en el momento 0

X precio de ejercicio de la opción

r^{-n} factor de descuento basado en el tipo de interés libre de riesgo a vencimiento y el flujo de dividendos (r) y el plazo a vencimiento (n)

Φ distribución binomial

p1, p2 probabilidad de evento favorable por período (subida de la acción) tal que

$$p1 = \frac{u(r-d)}{r(u-d)} \quad y \quad p2 = \frac{r-d}{u-d}$$

u, d incremento o decremento de la acción en cada periodo (tal que $S * u$ es el precio que alcanzará la acción en caso de subir).

Para calcular el precio de la Put se parte del precio de la call anteriormente calculado aplicándole la relación de paridad put/call siguiente:

$$P0 = C0 - S0 + X * r^{-n}$$

P0 precio de la put en el momento 0

5.4. Colocación y suscripción

5.4.1 Nombre y dirección del coordinador o coordinadores de la oferta global y de determinadas partes de la misma.

La entidad que colocará los warrants en el Mercado Primario será Bankinter, S.A.

5.4.2 Nombre y dirección de cualquier Agente de Pagos

El Agente de Pagos será Bankinter, S.A.

5.4.3 Detalles de las entidades que acuerdan suscribir la emisión sobre una base firme de compromiso.

La entidad que suscribirá en el mercado primario cada una de las emisiones efectuadas al amparo del presente Folleto de Base será Hispamarket, S.A, Sociedad del Grupo Bankinter, S.A., que posteriormente las coloca en el Mercado Secundario.

5.4.4. Acuerdo de suscripción

No aplicable

5.4.5 Nombre y dirección del agente encargado del cálculo

El Agente de Cálculo será Intermoney, S.A., con dirección con domicilio en Madrid, Pza. Pablo Ruiz Picasso, s/n, Torre Picasso, Planta 22, 28020 Madrid.

EL Agente de Cálculo asumirá las funciones correspondientes al cálculo, determinación y valoración de los derechos que correspondan a los warrants objeto de las emisiones que se realicen bajo el Folleto Base, y de los precios, tipos o cotizaciones de los Activos Subyacentes en las correspondientes Fechas de Valoración, de conformidad con lo previsto en el presente Folleto, y en las Condiciones Finales correspondientes a cada emisión, para lo cual:

- calculará o determinará los tipos de interés, precios y niveles de los Activos Subyacentes en cada Fecha de Valoración en que estos se deban calcular o determinar conforme a lo establecido en las Condiciones Finales correspondientes a cada emisión.
- determinará los derechos de los warrants que de la aplicación de las fórmulas de liquidación previstas resulten en su caso, a favor de los titulares, en la Fecha de liquidación correspondiente. La Fecha de Liquidación será el Día Hábil siguiente de la recepción por parte del Emisor del Aviso de Ejercicio se reciba antes de las 17:00 horas. Los avisos de Ejercicio recibidos después de las 17:00 horas tendrán Fecha de Liquidación dos Días Hábiles siguientes a la recepción de dicho aviso. Los warrants ejercidos automáticamente por el Emisor en la Fecha de Vencimiento tendrán Fecha de Liquidación de dicha Fecha de Vencimiento.
- determinará los tipos de interés, precios o valoraciones de los Activos Subyacentes aplicables, en caso de discontinuidad, interrupción del mercado, defecto de publicación de índices o precios de referencia y los ajustes y valoraciones a realizar, de acuerdo con lo señalado en el presente Folleto.
- realizará cualquier otro cálculo o valoración necesaria para la determinación de los derechos correspondientes a los titulares de los warrants.

El Agente de Cálculo actuará siempre como mandatario del Emisor para la prestación frente a los inversores de los servicios de agencia de cálculo que en virtud de este contrato se le encomiendan y no asumirá ninguna obligación contractual respecto a los inversores. El Agente de Cálculo actuará siempre como experto independiente y sus cálculos y determinaciones serán vinculantes tanto para Bankinter como para los inversores.

Si en los cálculos efectuados se detectase algún error, el Agente de Cálculo procederá a subsanarlo en el plazo máximo de cinco días hábiles desde el momento en que se detectase dicho error, o el mismo fuese notificado al Agente de Cálculo por cualquier parte interesada.

Bankinter se reserva el derecho a sustituir al Agente de Cálculo en cualquier momento mediante notificación por escrito al Agente de Cálculo.

El Agente de Cálculo se reserva el derecho a renunciar en cualquier momento mediante notificación por escrito a Bankinter. En este caso, Bankinter nombrará una nueva entidad en un plazo que en todo caso no será superior a quince días hábiles desde que Bankinter reciba la notificación de dicha renuncia. En cualquier caso, el cese en sus funciones por parte del Agente de Cálculo no será efectivo sino hasta la designación de la nueva entidad, y hasta que dicho extremo hubiese sido objeto de comunicación a la CNMV y al organismo rector del mercado secundario.

Ni el Agente de Cálculo, ni el Emisor, en ningún caso, serán responsables ante terceros de los errores de cálculo de los precios o índices, omisiones o afirmaciones incorrectas efectuadas o publicadas por las entidades encargadas de la publicación o cálculo de dichos precios o índices.

5.4.6 COMISIONES, GASTOS Y CUENTAS.

No existen, para los tenedores de los warrants, gastos ni comisiones durante la emisión ni durante el ejercicio, sin perjuicio de las comisiones que apliquen las respectivas entidades depositarias por el trámite del ejercicio, más las comisiones por compra y venta en el mercado secundario.

En caso de que el inversor no disponga de una cuenta de efectivo o de valores, se procederá a la apertura de las mismas. La cuenta de valores estará asociada a una cuenta corriente. Por la administración y custodia de los warrants, se podrán cobrar las comisiones establecidas en el folleto de tarifas de Bankinter.

6. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN

6.1 Solicitud de admisión a cotización en mercados regulados

El Consejo de Bankinter, S.A. adoptó, el 18 de mayo de 2011, el acuerdo de solicitar la admisión de cada una de las emisiones de warrants realizadas con cargo al Programa de Warrants 2011 en la Bolsas de Valores de Madrid y/o en otras Bolsas Españolas y Europeas. En este sentido, para cada una de las emisiones realizadas al amparo del presente Folleto de Base se solicitará la admisión en las Bolsas de Madrid y Barcelona y en el Sistema de Interconexión Bursátil.

La Entidad Emisora se compromete a gestionar la admisión a cotización en mercados secundarios organizados de los valores de las distintas emisiones que se realicen al amparo del presente Programa, de modo que en el plazo máximo de 7 días hábiles, contados desde la fecha de emisión, estén cotizando en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona.

En los casos en los que el Emisor, por cualquier circunstancia, no pudiera dar cumplimiento en el plazo indicado al compromiso antes mencionado, procederá a hacer pública dicha circunstancia, así como los motivos del retraso, mediante la inserción de anuncios en el boletín de cotización del mercado en que cotice, previa comunicación del correspondiente hecho relevante a la CNMV, sin perjuicio de la eventual responsabilidad contractual en que pudiere incurrir cuando dicho retraso resulte por causa imputable al Emisor.

Bankinter conoce y acepta cumplir íntegramente los requisitos y condiciones que, según la normativa vigente y la reglamentación de los respectivos organismos rectores, se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de negociación de warrants en las Bolsas de Madrid y de Barcelona así como en el resto de Bolsas españolas. El Emisor en caso de que los warrants coticen en mercados secundarios organizados extranjeros, se someterá a las normas vigentes en los citados mercados, o que puedan dictarse en el futuro, especialmente en lo relativo a la contratación, permanencia y exclusión de la negociación.

6.2 Todos los mercados regulados o mercados equivalentes en los que se admitan warrants a cotización

En España, los warrants están admitidos a cotización en las Bolsas Españolas. Las Condiciones Finales especificarán si los warrants cotizan en la Fecha de Vencimiento o dejan de cotizar el día antes de la Fecha de Vencimiento.

6.3 Nombre y dirección de las entidades que tienen un compromiso firme de actuar como intermediarios en la negociación secundaria

Mercavalor, S.V., S.A., con domicilio en Calle Velázquez, 64-66, Madrid es la entidad encargada de dar liquidez en cada momento a los warrants en condiciones normales de mercado, hasta el vencimiento de la operación, de acuerdo con lo establecido en la Circular de Sociedad de Bolsas 1/2002.

De acuerdo con el contrato firmado entre Bankinter y Mercavalor, Mercavalor asume las obligaciones establecidas en el contrato y se compromete a cumplir con las limitaciones que se recogen en la normativa aplicable al segmento de negociación de los warrants en el Sistema de Interconexión Bursátil, en concreto en la mencionada Circular y en la Instrucción Operativa nº 53/2002 de la Comisión de Contratación y Coordinación de la Sociedad de Bolsa así como en cualquier otra norma de desarrollo de dicha normativa.

Mercavalor se compromete a dar liquidez en cada momento a los warrants en condiciones normales de mercado, hasta el vencimiento de la operación, para las cantidades que se establecen en las Condiciones Finales de cada una de las emisiones. En circunstancias extraordinarias de mercado el emisor adoptará las medidas necesarias para hacer frente a las mismas, respetando el cumplimiento de las normas vigentes y la integridad de los mercados.

Más específicamente, Mercavalor actuará de acuerdo con los siguientes parámetros:

- introducirá 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 0,40 euros.
- Cada una de las mencionadas posiciones de compra y venta de Mercavalor tendrá un importe mínimo de 1.000 valores o 1.000 euros.
- Desarrollará 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 los dos epígrafes anteriores.

Adicionalmente, la actuación de Mercavalor está sujeta a los siguientes límites:

- Cuando Bankinter o Mercavalor hayan comprado todos los valores de una emisión, Mercavalor estará exonerado de poner precio de compra para este valor. Cuando Bankinter o Mercavalor hayan vendido todos los valores de una emisión, Mercavalor 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 Bankinter o Mercavalor pueda comprar o vender en el mercado.
- Cuando Mercavalor estime que el precio del valor es inferior a 0,01 euros estará exonerado de introducir posición de compra.

7. INFORMACIÓN ADICIONAL

7.1. Declaración de la capacidad de los asesores externos relacionados con la emisión

No aplicable.

7.2. Indicación de otra información auditada por los auditores

No aplicable

7.3. Datos del experto en los casos en que en la nota de los valores se incluya una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto

No aplicable

7.4. Confirmación en los casos en que la información proceda de un tercero de que la información se ha reproducido con exactitud.

No aplicable

7.5. Información post-emisión.

A lo largo de la vida del warrant, los inversores pueden obtener información sobre los warrants adquiridos a través de los siguientes canales:

- La página web de Bankinter www.bankinter.com y cualquier oficina de Bankinter

Se puede obtener información sobre las características de los warrants, los precios, y sobre la profundidad del mercado, que permite ver el número de órdenes, tanto de compra como de venta, y el precio al que quieren operar.

- Las páginas web de las Bolsas de Madrid (www.bolsamadrid.es) y de Barcelona (www.borsabcn.es)

Se puede obtener información sobre las características de los warrants, la oferta y demanda, y el volumen de negociación.

- Las páginas de sistema de información de Reuters

Se puede obtener información sobre las características de los warrants y el volumen de negociación.

- Las páginas de sistema de información de Bloomberg

Se puede obtener información sobre las características de los warrants y el volumen de negociación.

Asimismo, se puede obtener información sobre el subyacente concreto de cada emisión así como sobre los parámetros que determinan el precio del warrant (especialmente la volatilidad), en las páginas de sistema de información de Bloomberg. Las Condiciones Finales de cada emisión indicarán la página concreta en la cual se recoge la información específica del Subyacente en cuestión.

Adicionalmente, cualquier ajuste sobre cualquier parámetro de los warrants o de los activos Subyacentes, así como el importe de liquidación final será comunicado como hecho relevante a la CNMV y publicado en la página web www.cnmv.es y en las páginas web de las Bolsas de Madrid, www.bolsamadrid.es, y de Barcelona (www.borsabcn.es).

Asimismo, en las Condiciones Finales que se entregarán a la CNMV antes de la admisión a cotización de los warrants y al inversor con el objeto de contratación a través de los intermediarios financieros, constarán las informaciones que se recogen en el apartado IV del presente Folleto de Base.

B. Warrants call-spread/ put-spread

En relación con los warrants call-spread/put-spread es aplicable la información recogida en el capítulo sobre los warrants tradicionales con excepción de los siguientes puntos:

4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE/ADMITIRSE A COTIZACIÓN

4.1 Información sobre los valores

4.1.1 Información sobre los valores

Los warrants call-spread o put-spread son una combinación de call-warrants o put-warrants y otorgarán a sus titulares el derecho a percibir, en Euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva con un techo (Call con techo, o call-spread warrants) o el valor absoluto de la diferencia negativa con un suelo (Put con suelo o put-spread warrants) que en la Fecha de Ejercicio existiera entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.

Los warrants Call-spread son equivalentes a la compra de un call- warrant y venta de un Call-warrant siendo el precio de ejercicio del Call – Warrant comprado inferior al precio de ejercicio del call-warrant vendido. El Techo viene determinado por el Precio de Ejercicio del call-warrant vendido.

Los warrants Put-spread son equivalentes a la compra de un Put- warrant y venta de un Put-warrant siendo el Precio de Ejercicio del Put – Warrant comprado superior al Precio de Ejercicio del Put-warrant vendido. El Suelo viene determinado por el Precio de Ejercicio del put-warrant vendido.

El inversor debe ser consciente de que la inversión en un warrant call-spread o put-spread conlleva que las posibles ganancias están limitadas por el techo o por el suelo, a diferencia de los warrants tradicionales. Es por ello que los warrants combinados tienen un precio inferior a los warrants tradicionales con iguales características salvo por lo que se refiere al techo o suelo.

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

4.1.12. Descripción del procedimiento de liquidación de los valores derivados.

Cada warrant dará derecho a su titular a recibir del Emisor, en la Fecha de Pago resultante del ejercicio del warrant, la diferencia positiva con un techo (Call con techo o call spread) o el valor absoluto de la diferencia negativa con un suelo (Put con techo o call spread warrants) que en la Fecha de Ejercicio existiera entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio, cantidad que se obtiene de aplicar las siguientes fórmulas:

donde:

Warrants con techo o call spread:

$$L = \text{Max}(0; (\text{Min}(PL ; T) - PE)) * \text{Ratio}$$

Warrants con suelo o put spread:

$$L = \text{Max} (0; (\text{PE} - \text{Max} (\text{PL} ; F)) * \text{Ratio}$$

L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant y es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada emisión de warrants ("Importe de Liquidación"). El Importe de Liquidación tiene un máximo de 4 decimales.

Si es call warrant la diferencia positiva entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente por el Ratio.

Si es put warrant el valor absoluto de la diferencia negativa entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente por el Ratio.

PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, y significa el precio del activo subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar ("call") o vender ("put") el activo subyacente en la Fecha de Ejercicio. El Precio de Ejercicio tiene un máximo de 2 decimales.

PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente, y significa el precio del Activo Subyacente, que se utilizará por el Emisor como precio de referencia final del Activo Subyacente. El Precio de Liquidación tiene un máximo de 4 decimales.

T: Techo, y significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, que incorpora un límite o techo a la subida del activo subyacente en la Fecha de Ejercicio.

F: Floor o Suelo, y significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, que incorpora un límite o suelo a la bajada del activo subyacente en la Fecha de Ejercicio.

"Ratio": significa el número de Subyacentes representados por cada warrant, así especificados en las Condiciones Finales de cada emisión. Puede ser una fracción o un múltiplo de 1 y puede tener hasta 4 decimales. El Ratio se puede modificar a lo largo de la vida del warrant si se produjeran circunstancias excepcionales en el activo subyacente que serán debidamente comunicadas al inversor.

4.2 Información sobre el subyacente

4.2.1 El precio de ejercicio

El Precio de Ejercicio es el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar ("call") o vender ("put") en la Fecha de Ejercicio, determinada para cada emisión, y que se utilizará por el emisor mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, para calcular si corresponde a abonar un importe de liquidación a los titulares de los warrants.

En las "Condiciones Finales" de la emisión se establecerá el precio de ejercicio, el techo y suelo el precio de referencia final del Subyacente de cada emisión.

5. CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA

5.3. Precios.

El precio del warrant (la "Prima") es el valor que el warrant tiene en cada momento en el mercado.

La Prima se expresará en euros.

Los métodos de cálculo del valor del warrant serán los siguientes:

Los warrants call spread y put spread que son combinaciones de put y calls tradicionales, se valorarán dentro del entorno de valoración de Black & Scholes, descrita en el punto 5.3. de los warrants tradicionales.

Modelo Black-Scholes:

Warrants europeos:

Para los warrants Call Spread:

$$\text{Call-spread} = [S * N(d1) - X * e^{-rt} * N(d2)] - [S * N(d1') - T * e^{-rt} * N(d2')]$$

Para los warrants Put Spread:

$$\text{Put} = [X * e^{-rt} * N(-d2) - S * N(-d1)] - [F * e^{-rt} * N(-d2'') - S * N(-d1'')]$$

donde,

$$d1: \frac{\ln(S/X) + (r + \frac{\sigma^2}{2}) * t}{\sigma \sqrt{t}}$$

$$d2: d1 - \sigma \sqrt{t}$$

$$d1': \frac{\ln(S/T) + (r + \frac{\sigma^2}{2}) * t}{\sigma \sqrt{t}}$$

$$d2': d1' - \sigma \sqrt{t}$$

$$d1'': \frac{\ln(S/F) + (r + \frac{\sigma^2}{2}) * t}{\sigma \sqrt{t}}$$

$$d2'': d1'' - \sigma \sqrt{t}$$

t: Plazo hasta vencimiento del warrant.

X: Precio de Ejercicio del warrant.

T: Techo

F: Suelo

r: Tipo de interés libre de riesgo.

N: Función de densidad normal (o en su caso, log-normal).

Ln: Logaritmo Neperiano.

σ : Raíz cuadrada de la varianza del precio del Activo Subyacente.

S: Precio del Activo Subyacente

e^{-rt} : Factor descuento.

En el caso de warrants sobre Acciones, cestas de Índices y cestas de acciones, la Prima se calculará de la misma forma, pero tendrá en cuenta, en el caso de las acciones e índices, los dividendos, sustituyéndose por tanto en las fórmulas el Precio del Activo Subyacente, S, por el factor $S * e^{-qt}$ siendo q la tasa de rendimiento por dividendos estimada para el Activo Subyacente de que se trate.

Para warrants sobre tipos de cambio, la Prima se calculará de la misma forma pero tendrá en cuenta el tipo de interés de la divisa subyacente, sustituyéndose en las fórmulas el Precio del Activo Subyacente, S, por el factor $S * e^{-rt}$, siendo r el tipo de interés de la divisa y t el plazo de vencimiento del warrant.

Warrants americanos.

Para los warrants con techo o call spread, su valor C se calcula

$$C = \exp(-rT) \sum_{j=0}^N \binom{N}{j} p^j (1-p)^{N-j} \max \left\{ \min \left\{ S u^j d^{N-j}, \text{Techo} \right\}, PE \right\}$$

- r tipo libre de riesgo a vencimiento.
- T tiempo a vencimiento en años
- N número de iteraciones empleadas en el modelo.
- S precio spot del activo subyacente
- PE precio de ejercicio
- u, d incremento o decremento del precio del activo subyacente en cada iteración.
- p probabilidad de subida del precio del activo subyacente
- $1-p$: probabilidad de bajada del precio del activo subyacente

Para los warrants con suelo o put spread, su valor P se calcula

$$P = \exp(-rT) \sum_{j=0}^N \binom{N}{j} p^j (1-p)^{N-j} \max \left\{ PE - \max \left\{ S u^j d^{N-j}, \text{Floor} \right\}, 0 \right\}$$

- r tipo libre de riesgo a vencimiento.
- T tiempo a vencimiento en años
- N número de iteraciones empleadas en el modelo.
- S precio spot del activo subyacente
- PE precio de ejercicio
- u, d incremento o decremento del precio del activo subyacente en cada iteración.
- p probabilidad de subida del precio del activo subyacente
- $1-p$: probabilidad de bajada del precio del activo subyacente
- Floor Suelo

IV. Modelo Condiciones Finales

CONDICIONES FINALES DE WARRANTS BANKINTER 2011

Las presentes Condiciones Finales están complementadas por el Folleto de Base de Warrants inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha [] de julio de 2011, y por el Documento de Registro del Emisor, inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha de [] julio de 2011.

Para obtener una visión en conjunto de los valores deberán leerse todas las informaciones mencionadas anteriormente.

D. [], en nombre y representación de BANKINTER, S.A., en calidad de apoderado, en virtud del apoderamiento del Consejo con fecha de mayo de 2011, relativo al Programa de Warrants de Bankinter 2011, fija las Condiciones Finales y asume la responsabilidad por las mismas.

D. [] declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

- **Tipo de valores:**
- **Características de la emisión:**

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Fecha de ejercicio	Nº warrants	Ratio	Prima	Fecha emisión	Moneda ejercicio	Tipo ejercicio
------	-------------------	------------------	--------------------	-------------	-------	-------	---------------	------------------	----------------

- **Número de warrants emitidos e importe nominal y efectivo:** [] Los warrants emitidos han sido suscritos y desembolsados en su totalidad.
- **Importe dispuesto y disponible:**
- **Liquidación de los warrants**
 - Precio de liquidación:**
 - Fecha de valoración:**
 - Momento de valoración:**
 - Mercado de valoración**
 - Tipo de liquidación**
 - Fecha de pago**
 - Ultimo día de cotización**

La inversión en warrants requiere de una vigilancia constante de la posición. Los warrants comportan un alto riesgo si no se gestionan adecuadamente; el inversor podría llegar a perder la totalidad de la inversión. El emisor no garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución del activo. Invertir en warrants requiere conocimiento y buen juicio.

- **Información sobre el activo subyacente**

Emisor:

Información adicional sobre el activo subyacente, volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente en el sistema de información de Bloomberg:

Mercado de cotización del subyacente:

Mercado de cotización Relacionado del subyacente:

Distorsión del mercado del subyacente: se comunica a la CNMV como hecho relevante y será publicado en la página web de la CNMV www.cnmv.es

La presente Nota de Valores de warrants está visada en todas sus páginas y firmada en Madrid,
a 18 de julio de 2011

Fdo. Gloria Hernández García
Directora General