



**”la Caixa”**

Don FERNANDO CANOVAS ATIENZA, en nombre y representación de la Caixa d’Estalvis i Pensions de Barcelona (“la Caixa”), entidad con domicilio social en Barcelona, Avenida Diagonal número 621-629, con NIF número G-58899998, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, al tomo 20.397 del archivo, folio 1, hoja B-5614, inscripción 1ª, así como en el Registro Especial de Cajas de Ahorro del Banco de España con el número de codificación 2.100 y en el Registro Especial de Cajas de Ahorro de la Generalitat de Cataluña con el número 1, en relación con el denominado “Programa de Emisión de Warrants 2007 de la Caixa d’Estalvis i Pensions de Barcelona “la Caixa”, inscrito por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el 5 de julio de 2007 y ante la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES,

#### **CERTIFICA**

Que, el contenido del Folleto de Base del Programa de Emisión de Warrants 2007 de la Caixa d’Estalvis i Pensions de Barcelona “la Caixa”, registrado en la CNMV el 5 de julio de 2007 coincide exactamente con el que se presenta adjunto a la presente certificación en soporte informático y,

#### **AUTORIZA**

La publicación de dicho texto a través de la página Web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 6 de julio de 2007, fecha a partir de la cual comenzará su vigencia.

Y para que conste a los efectos oportunos, se expide la presente a 6 de julio de 2007

**Fdo. Don Fernando Cánovas Atienza**

Document comparison by Workshare Professional on viernes, 06 de julio de 2007  
11:41:37

Input:	
Document 1 ID	file://L:/9261/FINANCIERO/MIREN/WARRANTS CAIXA/PROGRAMA WARRANTS 2007/DOCUMENTOS FOLLETO DE BASE/soporte informático y publicación.doc
Description	soporte informático y publicación
Document 2 ID	file://L:/9261/FINANCIERO/MIREN/WARRANTS CAIXA/PROGRAMA WARRANTS 2007/DOCUMENTOS FOLLETO DE BASE/soporte informático y publicación.doc
Description	soporte informático y publicación
Rendering set	Standard no color

Legend:	
<u>Insertion</u>	
Deletion	
Moved from	
<u>Moved to</u>	
Style change	
Format change	
<del>Moved-deletion</del>	
Inserted cell	
Deleted cell	
Moved cell	
Split/Merged cell	
Padding cell	

Statistics:	
	Count
Insertions	0
Deletions	0
Moved from	0
Moved to	0
Style change	0
Format changed	0
Total changes	0

**CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS  
DE BARCELONA**



**PROGRAMA DE EMISION DE  
WARRANTS  
2007**

**600.000.000 euros**

El presente Folleto de Base (Anexo XII del Reglamento nº 809/2004, de la Comisión Europea de 29 de abril de 2004) ha sido inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con fecha 5 de julio de 2007 y se complementa con el Documento de Registro de la Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa") elaborado conforme al Anexo XI del Reglamento (CE) N° 809/2004, de 29 de abril de 2004 e inscrito en los registros oficiales de la CNMV el día 17 de abril de 2007 que se incorpora por referencia.

## ÍNDICE

	Página
<b>RESUMEN</b> .....	<b>3</b>
<b>FACTORES DE RIESGO</b> .....	<b>13</b>
<b>FOLLETO DE BASE</b> .....	<b>17</b>
<b>1. PERSONAS RESPONSABLES</b> .....	<b>17</b>
1.1. Declaración de los responsables del folleto.....	17
<b>2. FACTORES DE RIESGO</b> .....	<b>17</b>
<b>3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL</b> .....	<b>17</b>
3.1 Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la emisión/oferta.....	17
3.2 Motivos de la oferta y destino de los ingresos.....	17
<b>4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE / ADMITIRSE A COTIZAR</b> .....	<b>18</b>
<b><u>A.Warrants Tradicionales (“Call Warrants” y “Put Warrants”)</u></b> .....	<b>18</b>
4.1 Información sobre los valores. ....	18
4.2 Información sobre el subyacente. ....	24
<b>5. CLAUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA</b> .....	<b>35</b>
5.1 Condiciones, estadísticas, calendario previsto y actuación requerida para solicitar la oferta	35
5.2 Plan de distribución y asignación. ....	36
5.3 Precios. ....	37
5.4 Colocación y suscripción.....	38
<b>6. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN</b> .....	<b>39</b>
<b>7. INFORMACIÓN ADICIONAL</b> .....	<b>40</b>
<b><u>B. Combinaciones de Tradicionales: Warrants “Call” Spread y “Put” spread</u></b> .....	<b>41</b>
<b><u>C. Warrants Turbo</u></b> .....	<b>44</b>
<b><u>D. Warrants Tradicionales “Quanto”</u></b> .....	<b>50</b>
<b><u>E. Warrants “Call” y “Put” spread “Quanto”</u></b> .....	<b>54</b>
<b>8. ACTUALIZACIÓN DE INFORMACIÓN DEL DOCUMENTO DE REGISTRO INSCRITO EN LOS REGISTROS OFICIALES DE LA CNMV EL DÍA 18 DE ABRIL DE 2006</b> .....	<b>58</b>
<b>ANEXO I. MODELO CONDICIONES FINALES</b> .....	<b>62</b>

## **RESUMEN**

- A) *Este Resumen debe leerse como introducción al Folleto de Base.***
- B) *Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto de Base y el Documento de Registro en su conjunto.***
- C) *No podrá exigirse responsabilidad civil a ninguna persona exclusivamente por el Resumen, a no ser que este sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del Folleto de Base.***

### **TIPO DE WARRANTS**

Con carácter general, los warrants a los que se refiere este Folleto de Base son productos financieros que otorgan al inversor, a cambio del pago de una prima, el derecho a percibir en una fecha futura la totalidad o una parte de la diferencia entre los valores, en fechas diferentes, de un activo o conjunto de activos prefijados (la liquidación se realizará en todo caso por diferencias, en efectivo, y no por entrega física del Activo Subyacente). Tal derecho está sujeto, en algunos casos, a ciertas condiciones.

#### **Tipos de warrants**

Los tipos de warrants contemplados al amparo del presente Folleto de Base podrán ser los siguientes:

a) Warrants de Compra Tradicionales (Call Warrants): son warrants que otorgan a su titular el derecho (no la obligación) a percibir, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva que existiere entre el Precio de Liquidación del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio del mismo en la Fecha de Ejercicio o en las fechas fijadas para la emisión específica de que se trate.

b) Warrants de Venta Tradicionales (Put Warrants): son warrants que otorgan a su titular el derecho (no la obligación) a percibir, en la Fecha de Pago, el valor absoluto de la diferencia negativa que existiere entre el Precio de Liquidación del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio del mismo en la Fecha de Ejercicio o en las fechas fijadas para la emisión específica de que se trate.

c) Warrants Call spread y Put spread: son respectivamente una combinación de call warrants tradicionales o put warrants tradicionales que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en la Fecha de Pago la diferencia positiva con un techo (Call con techo, o call spread warrant) 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.

d) Warrants Turbo: Los Warrants Turbo Call son activos financieros que incorporan un derecho, pero no la obligación, a obtener un pago igual a la diferencia positiva que existiere a vencimiento entre el Precio de Liquidación de un Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio del mismo, siempre que no se hubiera tocado la barrera.

Los Warrants Turbo Put son activos financieros que incorporan un derecho, pero no la obligación, a obtener un pago igual al valor absoluto de la diferencia negativa que existiere a vencimiento entre el Precio de Liquidación de un Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio del mismo, siempre que no se hubiera tocado la barrera.

Los mencionados valores se emitirán con un Precio de Ejercicio sustancialmente inferior (Warrants Turbo Call) o superior (Warrants Turbo Put) al precio de cotización del Activo Subyacente en su Fecha de Emisión (Warrants Deep In the Money).

Los Warrants Turbo Call y Warrants Turbo Put incorporan un mecanismo de toque de barrera, por el cual, si el precio del Activo Subyacente toca o sobrepasa un determinado nivel de barrera prefijado en sus mercados de referencia en cualquier momento durante la vida del warrant, vencerán anticipadamente. Tanto en el caso de los Warrants Turbo Call como en el de los Warrants Turbo Put el nivel de barrera estará fijado en el mismo nivel que el Precio de Ejercicio.

El Nivel de Barrera se determinará para cada emisión en las Condiciones Finales.

e) Warrants Quanto: dentro de las modalidades a), b) y c) anteriores también se podrán emitir warrants quanto, que son aquellos warrants cuyo subyacente está cotizado en una moneda distinta de la moneda de emisión y, sin embargo, la rentabilidad de dichos warrants se pagará en la divisa de emisión sin tener en cuenta las variaciones del tipo de cambio.

Llegada la Fecha de Vencimiento no será necesario que los titulares de los warrants emitidos al amparo del presente folleto realicen acto alguno para el ejercicio de sus derechos ya que son de Ejercicio Automático.

### **Subyacente**

El Emisor tiene previsto realizar emisiones sobre los siguientes Activos Subyacentes:

- Acciones de empresas cotizadas en mercados organizados españoles o extranjeros.
- Cestas de Acciones de empresas cotizadas en mercados organizados españoles o extranjeros con ponderación clara y no cambiante a lo largo de la vida del warrant.
- Índices Bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable españoles o extranjeros.
- Cestas de Índices Bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable españoles o extranjeros con ponderación clara y no cambiante a lo largo de la vida del warrant.
- Valores e Índices de Renta Fija: Deuda Pública u otros emisores nacionales o extranjeros.
- Fondos de Inversión cuyos precios se publiquen de manera regular en medios de información general o financiera asequibles a los inversores.
- Cestas de Fondos de Inversión, con ponderación clara y no cambiante a lo largo de la vida del warrant y cuyas liquidaciones estén publicadas de manera regular en medios de información general o financiera asequibles a los inversores.
- Índices de Fondos de Inversión, cuyos precios estén publicados de manera regular en medios de información general o financiera asequibles a los inversores.
- Tipos de cambio de unas monedas contra otras o futuros sobre tipos de cambio.
- Tipos de interés de depósitos, en euros y/o en cualquier otra moneda, cotizados en los mercados interbancarios locales de cada moneda o en el Euromercado, así como diferenciales entre estos tipos interés y tipos de interés de swaps o de otros derivados y títulos de renta fija (pública o privada) (conjuntamente "Tipos de Interés") o futuros sobre tipos de interés.
- Materias Primas.

El tipo de subyacente para cada emisión estará indicado en las Condiciones Finales de la misma. La información sobre la trayectoria y volatilidad del subyacente también se incluirá en las Condiciones Finales por referencia a páginas de difusión de información financiera como Reuters o Bloomberg y en su caso de las páginas web de los emisores o promotores de los activos subyacentes.

### **Estilo de Warrants**

Los warrants a emitir podrán ser de ejercicio europeo y americano. No obstante, los warrants turbo y los call spread y put spread quanto a emitir al amparo del presente Folleto de Base sólo serán de ejercicio europeo.

- Warrants Americanos: en el caso de los warrants americanos, el tenedor puede ejercitar el derecho sobre el warrant en cualquier 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 debe ser recibido antes de las 17.00 CET (*Central European Time*) para ser ejecutado el día siguiente.

Más información respecto de tales avisos de ejercicio se encuentra detallada a continuación 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 el caso de los warrants de ejercicio europeo el tenedor puede ejercitar el derecho que tiene sobre el warrant únicamente en la Fecha de Vencimiento, por lo que el ejercicio siempre será automático.

## **Vida de los warrants**

El plazo de vencimiento de los warrants de cada emisión no estará prefijado de antemano, pero no será inferior a un mes ni superior a 5 años, salvo en el caso de los turbo warrants que no tendrán un plazo de vencimiento superior a 1 año.

## **PRECIO DE EJERCICIO Y PAGO**

El Precio de Ejercicio 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, y que se utilizará por el Emisor como precio de referencia inicial del Activo Subyacente, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants. El Precio de Ejercicio se incluirá en las Condiciones Finales.

Dentro de los 5 días hábiles después de la Fecha de Ejercicio, el Emisor 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.

## **NEGOCIACIÓN DE LOS WARRANTS**

El Emisor tiene previsto solicitar la admisión a negociación de las emisiones de warrants emitidas al amparo del presente Folleto de Base en la Bolsa de Valores de Barcelona y, al menos, en cualquier otra de las Bolsas de Valores españolas, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil. El Emisor se compromete a realizar los trámites necesarios para que los warrants que se emitan se incorporen a la negociación en dichos mercados en el plazo más reducido posible pero nunca superior a 7 días hábiles desde la Fecha de Emisión. Los warrants no tradicionales cotizarán en un segmento diferenciado dentro de la plataforma de warrants del S.I.B.E. Se puede obtener información sobre los warrants en cualquiera de las oficinas del Emisor o en las páginas web de las bolsas donde coticen.

Para fomentar la liquidez, difusión y formación de precios de los warrants en el mercado, el Emisor realizará las funciones de entidad especialista de los warrants que se emitan al amparo del presente folleto, desarrollando sus funciones de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas.

## **AGENTE DE PAGOS Y AGENTE DE CÁLCULO**

El Agente de Pagos es el propio Emisor.

El Agente de Cálculo, es Analistas Financieros Internacionales, S.A. con domicilio en Madrid, C/ Españaletto, nº 19, y su función será la de determinar la rentabilidad de los warrants que se emitan bajo este Folleto de Base en los supuestos de interrupción, modificación o distorsión de mercado aquí especificados.

## **CONDICIONES DE LAS OFERTAS PÚBLICAS**

Al amparo del Programa se podrán poner en circulación distintas emisiones de warrants, cuya emisión, tendrá lugar en los próximos 12 meses a contar desde la publicación del Programa en la web de CNMV.

## **IMPORTE NOMINAL MÁXIMO DEL FOLLETO DE BASE**

El importe nominal máximo será de 600.000.000 de euros.

## **SUSCRIPCIÓN**

Los warrants emitidos al amparo del presente Folleto de Base serán suscritos en el mercado primario por TradeCaixa, I S.A., con domicilio en Barcelona, Avenida Diagonal nº 621-629.

## **GARANTÍA**

Las emisiones de warrants no tendrán garantías reales ni de terceros, quedando sujetas por tanto al régimen de responsabilidad patrimonial universal del Emisor.

## **FISCALIDAD DE LOS VALORES**

Todos los inversores deben consultar su régimen fiscal en cuanto a la compra, tenencia, transferencia o ejercicio de cualquier warrant con su asesor fiscal o profesional independiente. La fiscalidad de los valores aparece descrita en el apartado 4.1.14 del Folleto.

## **EMISOR**

CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA ("la Caixa") con domicilio social en Barcelona, Avenida Diagonal número 621-629, con NIF número G-58899998, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, al tomo 20.397 del archivo, folio 1, hoja B-5614, inscripción 1ª, así como en el Registro Especial de Cajas de Ahorro del Banco de España con el número de codificación 2.100 y en el Registro Especial de Cajas de Ahorro de la Generalitat de Cataluña con el número 1.

## **RATINGS**

El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias (*opinión que predice la solvencia de la Entidad, de una obligación, de un valor de deuda o similar, o de un emisor de dichos valores, en base a un sistema de calificación previamente definido*) por las agencias de calificación de riesgo crediticio, todas de reconocido prestigio internacional:

<b>Agencia de Calificación</b>	<b>Fecha última revisión</b>	<b>Largo Plazo</b>	<b>Corto Plazo</b>	<b>Perspectiva</b>
Moody's	Abril 2007	Aa1	P-1	Estable
Fitch	Noviembre 2006	AA-	F1+	Estable
Standard and Poor's (S&P)	Noviembre 2006	AA-	A-1+	Estable

Asimismo, Moody's ha otorgado a "la Caixa" la calificación B en cuanto a fortaleza financiera y Fitch ha otorgado una calificación individual a "la Caixa" de B. Ambas calificaciones indican fuerte fortaleza financiera intrínseca. La calificación de apoyo que Fitch ha otorgado a "la Caixa" es de 2 (alta probabilidad de respaldo estatal).



## BALANCE CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA ("la Caixa") Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO "la Caixa"

(miles de euros)

ACTIVO	31 Diciembre 2006	31 Diciembre 2005
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	3.925.412	1.773.805
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	1.599.634	1.318.374
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	199.400	0
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	21.707.859	23.544.467
INVERSIONES CREDITICIAS	162.863.763	130.241.956
DEPÓSITOS EN ENTIDADES DE CRÉDITO	20.670.058	13.278.926
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO A TRAVÉS DE ENTIDADES DE CONTRAPARTIDA	0	50.140
CRÉDITO A LA CLIENTELA	137.231.262	111.064.698
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	3.159.914	3.624.049
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	1.802.529	2.224.143
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	0	188.567
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS	16.915	48.664
DERIVADOS DE COBERTURA	5.891.388	7.160.244
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	53.824	165.270
PARTICIPACIONES	4.594.113	3.505.598
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	724.636	638.072
ACTIVOS POR REASEGUROS	14.479	19.165
ACTIVO MATERIAL	4.079.969	7.704.783
ACTIVO INTANGIBLE	96.726	176.942
ACTIVOS FISCALES	2.156.713	2.450.013
PERIODIFICACIONES	435.990	397.432
OTROS ACTIVOS	762.357	1.018.604
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>209.123.178</b>	<b>180.351.956</b>
Promemoria		
RIESGOS CONTINGENTES	13.606.805	11.803.864
COMPROMISOS CONTINGENTES	49.389.356	43.385.747

(miles de euros)

<b>PASIVO</b>	<b>31 Diciembre 2006</b>	<b>31 Diciembre 2005</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>1.136.244</b>	<b>954.092</b>
<b>OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>206.700</b>	<b>0</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>166.466.287</b>	<b>137.791.363</b>
DEPÓSITOS DE BANCOS CENTRALES	0	63.406
DEPÓSITOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO	12.420.704	13.346.731
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	113.171.945	99.278.477
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	36.061.514	19.243.782
PASIVOS SUBORDINADOS	3.398.287	3.433.341
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	1.413.837	2.425.626
<b>AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS</b>	<b>(599.434)</b>	<b>1.032.899</b>
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>5.545.094</b>	<b>5.543.511</b>
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS</b>	<b>12.643.209</b>	<b>14.116.424</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>2.880.427</b>	<b>2.400.342</b>
<b>PASIVOS FISCALES</b>	<b>1.793.944</b>	<b>885.381</b>
<b>PERIODIFICACIONES</b>	<b>545.458</b>	<b>360.628</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>1.076.162</b>	<b>870.400</b>
<b>CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO</b>	<b>3.000.000</b>	<b>3.100.000</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>194.694.091</b>	<b>167.055.040</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>214.685</b>	<b>1.506.457</b>
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>3.444.969</b>	<b>3.739.812</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>10.769.433</b>	<b>8.050.647</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>14.429.087</b>	<b>13.296.916</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>209.123.178</b>	<b>180.351.956</b>

## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA ("la Caixa") Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO "la Caixa"

(miles de euros)

	2006	2005
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	5.923.735	4.300.710
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(3.402.703)	(2.107.517)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	300.773	289.727
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>2.821.805</b>	<b>2.482.920</b>
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	494.646	434.032
COMISIONES COBRADAS	1.469.968	1.431.049
COMISIONES PAGADAS	(170.993)	(195.767)
ACTIVIDAD DE SEGUROS	(204.104)	(237.982)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	1.076.962	542.739
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	137.980	74.557
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>5.626.264</b>	<b>4.531.548</b>
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	500.105	821.005
COSTE DE VENTAS	(133.281)	(222.829)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	226.072	147.411
GASTOS DE PERSONAL	(1.783.174)	(1.737.793)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(832.023)	(853.406)
AMORTIZACIÓN	(410.072)	(398.995)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(76.903)	(44.872)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.116.988</b>	<b>2.242.069</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(478.479)	(390.185)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(460.636)	(272.568)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	9.212	15.752
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	(61.111)	(131.016)
OTROS BENEFICIOS	1.949.761	416.476
OTRAS PÉRDIDAS	(62.685)	(89.244)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.013.050</b>	<b>1.791.284</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(870.424)	(52.675)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>3.142.626</b>	<b>1.738.609</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	0	0
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.142.626</b>	<b>1.738.609</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	117.308	243.561
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>3.025.318</b>	<b>1.495.048</b>

**BALANCE CONSOLIDADO A MARZO DE 2007 Y 2006**

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA ("la Caixa") Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO "la Caixa"

	(miles de euros)	
ACTIVO	31 Marzo 2007	31 Marzo 2006
<b>CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>2.265.219</b>	<b>1.659.241</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>1.789.560</b>	<b>1.649.301</b>
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>180.161</b>	<b>0</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	<b>20.825.451</b>	<b>23.295.924</b>
<b>INVERSIONES CREDITICIAS</b>	<b>174.473.807</b>	<b>139.916.570</b>
DEPÓSITOS EN ENTIDADES DE CRÉDITO	26.379.202	17.835.303
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO A TRAVÉS DE ENTIDADES DE CONTRAPARTIDA	0	0
CRÉDITO A LA CLIENTELA	143.295.326	117.056.981
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	2.924.039	3.480.029
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	1.875.240	1.544.257
<b>CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO</b>	<b>0</b>	<b>183.291</b>
<b>AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS</b>	<b>11.249</b>	<b>34.128</b>
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>5.668.292</b>	<b>6.004.241</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>157.881</b>	<b>337.338</b>
<b>PARTICIPACIONES</b>	<b>4.776.147</b>	<b>3.587.881</b>
<b>CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>	<b>728.121</b>	<b>653.240</b>
<b>ACTIVOS POR REASEGUROS</b>	<b>20.254</b>	<b>20.596</b>
<b>ACTIVO MATERIAL</b>	<b>4.128.577</b>	<b>7.862.584</b>
<b>ACTIVO INTANGIBLE</b>	<b>120.716</b>	<b>175.094</b>
<b>ACTIVOS FISCALES</b>	<b>2.230.274</b>	<b>2.364.839</b>
<b>PERIODIFICACIONES</b>	<b>566.990</b>	<b>541.295</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>301.218</b>	<b>848.749</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>218.243.917</b>	<b>189.134.312</b>
<b>Promemoria</b>		
<b>RIESGOS CONTINGENTES</b>	<b>8.276.046</b>	<b>11.321.106</b>
<b>COMPROMISOS CONTINGENTES</b>	<b>53.160.224</b>	<b>45.380.179</b>

(miles de euros)

PASIVO	31 Marzo 2007	31 Marzo 2006
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>1.413.661</b>	<b>951.841</b>
<b>OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>187.261</b>	<b>0</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>174.324.492</b>	<b>147.212.908</b>
DEPÓSITOS DE BANCOS CENTRALES	0	62.417
DEPÓSITOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO	13.311.248	14.110.726
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	116.616.296	101.065.144
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	39.332.537	26.044.402
PASIVOS SUBORDINADOS	3.419.863	3.430.469
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	1.644.548	2.499.750
<b>AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS</b>	<b>(886.701)</b>	<b>(131.745)</b>
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>5.842.107</b>	<b>5.512.166</b>
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS</b>	<b>12.863.691</b>	<b>13.804.145</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>2.871.773</b>	<b>2.407.326</b>
<b>PASIVOS FISCALES</b>	<b>1.794.007</b>	<b>1.055.272</b>
<b>PERIODIFICACIONES</b>	<b>540.658</b>	<b>282.012</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>1.389.232</b>	<b>832.653</b>
<b>CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO</b>	<b>3.000.000</b>	<b>3.150.000</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>203.340.181</b>	<b>175.076.578</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>192.719</b>	<b>1.537.600</b>
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>3.168.292</b>	<b>4.037.244</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>11.542.725</b>	<b>8.482.890</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>14.903.736</b>	<b>14.057.734</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>218.243.917</b>	<b>189.134.312</b>

## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA A MARZO DE 2007 Y 2006

CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA ("la Caixa") Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO "la Caixa"

	(miles de euros)	
	<b>Enero - Marzo</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.969.263	1.229.976
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(1.196.530)	(638.140)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	121.531	139.111
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>894.264</b>	<b>730.947</b>
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	156.639	118.504
COMISIONES COBRADAS	378.239	362.538
COMISIONES PAGADAS	(45.422)	(41.871)
ACTIVIDAD DE SEGUROS Y RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	338.204	106.011
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.721.924</b>	<b>1.276.129</b>
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	34.926	175.612
COSTE DE VENTAS	(23.010)	(68.597)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	59.794	41.935
GASTOS DE PERSONAL	(458.180)	(441.788)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(201.416)	(206.433)
AMORTIZACIÓN	(94.665)	(96.802)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(17.243)	(12.868)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.022.130</b>	<b>667.188</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(120.007)	(115.233)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(9.920)	1.094
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	209	2.139
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	(917)	(27.941)
OTROS BENEFICIOS	58.704	26.305
OTRAS PÉRDIDAS	(22.672)	(14.392)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>927.527</b>	<b>539.160</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(149.420)	(45.162)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>778.107</b>	<b>493.998</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	0	0
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>778.107</b>	<b>493.998</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	5.397	38.956
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>772.710</b>	<b>455.042</b>

## **FACTORES DE RIESGO**

### **FACTORES DE RIESGO RELATIVOS A LA EMISIÓN DE WARRANTS.**

**(i) Riesgo de Pérdidas:** Los warrants son valores que contienen una apuesta por una evolución determinada del precio de un Activo Subyacente; es preciso, por tanto, que el inversor adquiera en todo momento los warrants con un juicio fundado sobre el riesgo de su inversión y sobre las expectativas de evolución del Activo Subyacente, asumiendo que podrá obtener una rentabilidad negativa de su inversión en caso de que la evolución del Activo Subyacente sea contraria a la esperada o apostada, o se produzca cualquier supuesto extraordinario que afecte a los Activos Subyacentes, pudiendo incluso llegar a perder parte o la totalidad de la inversión efectuada.

**(ii) Fluctuación del valor del warrant:** El inversor debe tener en cuenta que en la valoración del warrant intervienen otros factores, además de la evolución del precio del Activo Subyacente, tales como la evolución de la volatilidad, la evolución de los tipos de interés y los dividendos. El efecto de estos factores tiene que analizarse conjuntamente; así, es posible que a pesar de que la evolución del subyacente sea favorable su valor a una fecha dada se reduzca como consecuencia de la evolución desfavorable de alguno o algunos de los restantes factores.

**(iii) Riesgo de Liquidez:** El inversor que compra warrants debe tener en cuenta que si trata de venderlos antes de su vencimiento la liquidez puede ser limitada. La función de contrapartida a la que se refiere el punto 6.3 de este Folleto de Base no siempre evita este riesgo.

#### **(iv) Warrants Turbo:**

Cancelación anticipada por toque de barrera:

En el caso de los Warrants Turbo Call y los Warrants Turbo Put el inversor debe también tener en cuenta que incorporan una barrera que se activa cuando el valor del Activo Subyacente alcanza ese nivel de barrera ("Nivel de Barrera") en sus mercados de referencia, activación que puede ocurrir en cualquier momento durante la vida del Turbo, trayendo como consecuencia el vencimiento anticipado del warrant correspondiente y la realización de una pérdida total de la inversión. El vencimiento anticipado del Warrant impide a los inversores aprovecharse de posteriores evoluciones favorables del Activo Subyacente hasta su vencimiento previsto. En los Warrants Turbo Call, el mecanismo de barrera se activa tanto si el valor del Activo Subyacente alcanza el Nivel de Barrera como si cae por debajo del mismo. En los Warrants Turbo Put, el mecanismo de barrera se activa tanto si el valor del Activo Subyacente alcanza el Nivel de Barrera como si sube por encima.

Vencimiento anticipado por pago de dividendos:

Se debe tener en cuenta que la rentabilidad por dividendos y el pago de los mismos podrá afectar al valor del Activo Subyacente y por tanto podría también provocar que éste tocara el Nivel de Barrera.

Coste adicional de los warrants turbo-Pin Risk:

Se trata de un sobreprecio adicional que el emisor traslada al inversor en concepto del coste que tendría en caso de deshacer la cobertura de estos valores. El inversor debe tener en cuenta que este coste adicional que asume, en ningún caso, tanto si toca el Nivel de Barrera como si se liquida a vencimiento, le será reembolsado.

**(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) Garantía:** El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los Activos Subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos el riesgo de una evolución desfavorable de alguno o algunos de los factores que determinan el precio del warrant y, por tanto, la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.

**(vii) Producto de estructura compleja:** El presente Folleto de Base se refiere a productos cuya estructura, descripción y comprensión son complejas. Los warrants pueden conllevar riesgos sustanciales y suponer la pérdida total de la inversión (Prima) pagada al suscribir el producto.

Este folleto recoge en términos generales la información que un posible inversor deberá tener en cuenta antes de invertir en este tipo de productos. En todo caso, es responsabilidad de cada potencial inversor hacer su propio análisis (incluyendo un análisis legal, fiscal y contable) con anterioridad a su decisión sobre la compra de los warrants. Cualquier evaluación sobre la idoneidad de los warrants para un inversor depende de, entre otras cosas, sus circunstancias financieras. Si un potencial inversor no tuviera la suficiente experiencia en temas financieros, de negocio o inversión como para decidir su compra de los warrants deberá consultar a su asesor financiero antes de tomar una decisión sobre dicha inversión. Se resalta, además, que para la descripción y los métodos de valoración de los warrants se utilizan en este folleto fórmulas matemáticas complejas.

## **FACTORES DE RIESGO RELATIVOS AL EMISOR.**

### **Principales Riesgos del Negocio:**

- **Evolución del entorno competitivo:**
  - Evolución del PIB y de los fundamentos económicos.
  - Bajos tipos de interés con tendencia alcista.
  - Aumento de la competencia entre entidades bancarias.
  - Evolución del mercado hipotecario.
- **Riesgo de crédito.** Pérdidas derivadas del incumplimiento de un acreditado en alguna de sus obligaciones.  
La gestión del riesgo de crédito en “la Caixa” pretende asegurar la capacidad de devolución para evitar morosidad mediante:
  - Una estructura crediticia con un nivel de riesgo relativamente bajo por el predominio de concesión de créditos a particulares y la preponderancia del crédito hipotecario para la adquisición de la primera vivienda.
  - La cartera crediticia presenta un alto grado de diversificación y de atomización. Adicionalmente, la actividad bancaria llevada a cabo por el Grupo “la Caixa” se centra, básicamente, en España, sin incorporar a su perfil de riesgo crediticio posiciones en países emergentes.
  - La organización y los instrumentos de la red de oficinas aseguran que la capacidad de devolución del solicitante sea analizada con criterios homogéneos.
- **Riesgo asociado a la cartera de participadas.** Es el riesgo asociado a la posibilidad de incurrir en pérdidas por los movimientos de los precios de mercado de las posiciones que forman la cartera de participaciones en un horizonte a medio y a largo plazo.
  - Se realiza un seguimiento continuado de este riesgo para poder adoptar en cada momento las decisiones más oportunas en función de la evolución observada y prevista de los mercados y de la estrategia del Grupo “la Caixa”.
- **Riesgo de tipo de interés de balance.** Efecto negativo que el movimiento de las curvas de tipos de interés puede tener sobre el valor económico del balance y sobre el margen de intermediación, provocado por la renovación de las masas que lo componen a tipos superiores o inferiores a los establecidos con anterioridad.
  - “la Caixa” presenta una mínima exposición al riesgo de tipo de interés de balance por medio de coberturas naturales y de operaciones de cobertura en los mercados financieros.
- **Riesgo de mercado.** Posibilidad de sufrir pérdidas en el valor económico de las operaciones contratadas como consecuencia de evoluciones desfavorables en las cotizaciones de los mercados financieros. Las cotizaciones en los mercados financieros responden a los movimientos de tres grandes grupos o factores de riesgo: tipo de interés o cotizaciones de activos de renta fija, tipo de cambio y volatilidad de los anteriores factores de riesgo.
  - El Grupo “la Caixa” mantiene una baja exposición a los riesgos de tipo de interés, de tipo de cambio y de precio.
- **Riesgo de liquidez.** Presenta una doble vertiente a) *Mercado*: es el riesgo generado por la dificultad de cerrar o deshacer una determinada posición en el mercado. b) *Financiación*: es el riesgo originado por los desfases temporales de los flujos de caja.



- El Grupo “la Caixa” mantiene niveles adecuados de liquidez, con un seguimiento esmerado de las coberturas naturales del balance y con una gestión activa de las fuentes de financiación.
- **Riesgo operacional.** Pérdidas generadas como consecuencia de procesos internos inadecuados, errores humanos, incorrecto funcionamiento de los sistemas de información o acontecimientos externos. El riesgo operacional es inherente a todas las actividades de negocio.
- La gestión del riesgo operacional del Grupo “la Caixa” se basa en la cualificación del personal, los procedimientos establecidos, los sistemas y los controles implantados.

## FACTORES DE RIESGO DE LOS VALORES

**(i) Riesgo de Pérdidas:** los warrants son valores que contienen una apuesta por una evolución determinada del precio de un Activo Subyacente; es preciso, por tanto, que el inversor adquiera en todo momento los warrants con un juicio fundado sobre el riesgo de su inversión y sobre las expectativas de evolución del Activo Subyacente, asumiendo que podrá obtener una rentabilidad negativa de su inversión en caso de que la evolución del Activo Subyacente sea contraria a la esperada, o se produzca cualquier supuesto extraordinario que afecte a los Activos Subyacentes, pudiendo incluso llegar a perder parte o la totalidad de la inversión efectuada.

El Emisor advierte que las rentabilidades pasadas de los Activos Subyacentes no presuponen rentabilidades futuras, y las expectativas sobre el comportamiento de cualquier Activo Subyacente pueden modificarse en cualquier momento de la vida del warrant. La inversión en warrants requiere una vigilancia constante de la posición, ya que los warrants conllevan un alto riesgo si no se gestionan adecuadamente. Un beneficio puede convertirse en una pérdida, si bien limitada al importe invertido.

**(ii) Fluctuación del valor del warrant:** el inversor debe tener en cuenta que en la Valoración del warrant intervienen otros factores, además de la evolución del precio del Activo Subyacente, tales como la evolución de la volatilidad, la evolución de los tipos de interés y los dividendos. El efecto de estos factores tiene que analizarse conjuntamente; así, es posible que a pesar de que la evolución del subyacente sea favorable su valor a una fecha dada se reduzca como consecuencia de la evolución desfavorable de alguno o algunos de los restantes factores.

Los valores que pueden influir en el valor del warrant son, entre otros:

- 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 las emisiones podrán tener como subyacente en algunos casos valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores que ofrecen grandes posibilidades de crecimiento, aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.
- Tipo de cambio: Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta a la de emisión del warrant, el inversor debe tener presente la existencia de riesgo de tipo de cambio tanto en caso de ejercicio de los warrants como en la cotización diaria, puesto que el Precio de Ejercicio del warrant está determinado en una divisa distinta a la del precio del subyacente.
- 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 presente folleto, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un supuesto de distorsión del mercado o de liquidación, lo que puede influir en el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos.

**(iii) Riesgo de Liquidez:** El inversor que compra warrants debe tener en cuenta que si trata de venderlos antes de su vencimiento la liquidez puede ser limitada. La función de contrapartida a la que se refiere el punto 6.3 de este Folleto de Base no siempre evita este riesgo.

**(iv) Warrants Turbo:**

Cancelación anticipada por toque de barrera:

En el caso de los Warrants Turbo Call y los Warrants Turbo Put el inversor debe también tener en cuenta que incorporan una barrera que se activa cuando el valor del Activo Subyacente alcanza ese nivel de barrera ("Nivel de Barrera") en sus mercados de referencia, activación que puede ocurrir en cualquier momento durante la vida del Turbo, trayendo como consecuencia el vencimiento anticipado del warrant correspondiente y la realización de una pérdida total de la inversión. El vencimiento anticipado del Warrant impide a los inversores aprovecharse de posteriores evoluciones favorables del Activo Subyacente hasta su vencimiento previsto. En los Warrants Turbo Call, el mecanismo de barrera se activa tanto si el valor del Activo Subyacente alcanza el Nivel de Barrera como si cae por debajo del mismo. En los Warrants Turbo Put, el mecanismo de barrera se activa tanto si el valor del Activo Subyacente alcanza el Nivel de Barrera como si sube por encima.

Vencimiento anticipado por pago de dividendos:

Se debe tener en cuenta que la rentabilidad por dividendos y el pago de los mismos podrá afectar al valor del Activo Subyacente y por tanto podría también provocar que éste tocara el Nivel de Barrera.

Coste adicional de los warrants turbo- Pin Risk:

Se trata de un sobreprecio adicional que el emisor traslada al inversor en concepto del coste que tendría en caso de deshacer la cobertura de estos valores. El inversor debe tener en cuenta que este coste adicional que asume, en ningún caso, tanto si toca el Nivel de Barrera como si se liquida a vencimiento, le será reembolsado.

**(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) Garantía:** el Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los Activos Subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos el riesgo de una evolución desfavorable de alguno o algunos de los factores que determinan el precio del warrant y, por tanto, la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.

**(vii) Producto de estructura compleja:** el presente Folleto de Base se refiere a productos cuya estructura, descripción y comprensión son complejas. Los warrants pueden conllevar riesgos sustanciales y suponer la pérdida total de la inversión (Prima) pagada al suscribir el producto.

## **FOLLETO DE BASE**

### **1. PERSONAS RESPONSABLES**

D. Fernando Cánovas Atienza, Subdirector General, actuando en virtud del acuerdo del Consejo de Administración de 17 de mayo de 2007 y en nombre y representación de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (en adelante también "la Caixa", el Banco, la Entidad Emisora o el Emisor), con domicilio en Avda. Diagonal 621-629 08028 Barcelona, asume la responsabilidad de las informaciones contenidas en este Folleto de Base.

D. Fernando Cánovas Atienza declara que, tras comportarse con una diligencia razonable, garantiza que la información contenida en el presente 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 DE LOS VALORES**

Todo lo relativo a los factores de riesgo de la Emisión se encuentra recogido en la sección anterior denominada Factores de Riesgo de los Valores del presente Folleto de Base.

### **3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL**

#### **3.1 Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en Emisión**

Las personas participantes en la Oferta no tienen ningún interés que sea importante para la misma.

#### **3.2. Motivo de la Emisión y destino de los ingresos**

Las emisiones de valores a realizar al amparo del presente Folleto de Base, obedecen a la actividad propia del negocio bancario de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa").

Los gastos derivados del Folleto de Base y los gastos previstos para las emisiones a realizar se detallan a continuación suponiendo la emisión íntegra del Programa y vencimientos de los warrants superiores a 18 meses y que coticen en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

Concepto	Importe max.
Supervisión y registro CNMV del Folleto de Base	39.813,66 Euros
Tasas de CNMV supervisión a admisión a cotización	9.180 Euros
Estudio del Folleto de Base en Bolsa de Valores	1.160 Euros
Derechos de la Bolsa	60.000 Euros
Admisión, permanencia y Tasas de inclusión en IBERCLEAR	100 Euros
Otros gastos (publicidad...)	5.000 Euros

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

### **4.1. Descripción del tipo y la clase de los valores**

#### **A. Warrants Tradicionales (“Call Warrants” y “Put Warrants”)**

La información contenida en esta sección A “Warrants Tradicionales” es asimismo aplicable a los warrants Call y Put spread, warrants Turbo, warrants tradicionales “Quanto” y warrants Call y Put spread “Quanto”.

#### **4.1.1 Descripción del tipo y la clase de los valores ofertados y/o admitidos a cotización, con el código ISIN.**

Los tipos de warrants tradicionales que se emitirán bajo este folleto podrán ser los siguientes:

a) Warrants de Compra Tradicionales (Call warrants): son warrants que otorgan a su titular el derecho (no la obligación) a percibir, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva que existiere entre el Precio de Liquidación del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio del mismo en la Fecha de Ejercicio.

b) Warrants de Venta Tradicionales (Put warrants): son warrants que otorgan a su titular el derecho (no la obligación) a percibir, en la Fecha de Pago, el valor absoluto de la diferencia negativa que existiere entre el Precio de Liquidación del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio del mismo en la Fecha de Ejercicio.

En las Condiciones Finales se incluirá la información relativa al Código ISIN (*Internacional Securities Identification Number*).

#### **4.1.2 Una explicación clara y coherente que permita a los inversores comprender la medida en que el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos del subyacente, sobre todo en circunstancias en que los riesgos sean más evidentes**

Los warrants son valores que conllevan un alto riesgo si no se gestionan adecuadamente.

Entre dichos riesgos se encuentra el de tipo de interés, el riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de tipo de cambio, la volatilidad, la rentabilidad por dividendos o el plazo de tiempo.

El inversor debe asumir que podrá obtener una rentabilidad negativa de su inversión en caso de que la evolución del Activo Subyacente sea contraria a la esperada y además debe tener en cuenta que en la valoración del warrant intervienen los siguientes factores:

##### **1. El precio del subyacente:**

El precio de un warrant depende del precio del Activo Subyacente. En caso de un warrant de compra 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 a la de emisión del warrant, el inversor debe tener presente la existencia de riesgo de tipo de cambio tanto en caso de ejercicio de los warrants como en la cotización diaria, puesto que el Precio de Ejercicio del warrant está determinado en una divisa distinta a la del precio del subyacente.

## 2. Dividendos:

En el caso de warrants sobre acciones, índices, cestas de acciones y cestas de índices el valor del warrant se calculará teniendo en cuenta los dividendos. Cuantos mayores sean los dividendos, más bajo es el precio del warrant de compra y más alto el precio del warrant de venta.

## 3. Tipos de interés:

En el caso de warrants sobre acciones, índices, cestas de acciones y cestas de índices el valor del warrant se calculará teniendo en cuenta los tipos de interés. Cuanto más alta sea la tasa de interés, más alto es el precio del warrant de compra y más bajo el precio del warrant de venta. Para warrants sobre tipos de cambio se tendrá en cuenta para el cálculo del valor del mismo 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 período de ejercicio del warrant. De acuerdo con lo anterior, 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 período 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.

El efecto de estos factores tiene que analizarse conjuntamente; así, es posible que a pesar de que la evolución del subyacente sea favorable su valor a una fecha dada se reduzca como consecuencia de la evolución desfavorable de alguno o algunos de los restantes factores.

### **4.1.3 Legislación según la cual se han creado los valores**

Los valores de las emisiones que se realicen al amparo del Folleto de Base se emitirán conforme a la Ley del Mercado de Valores y normas que la hayan desarrollado.

### **4.1.4 Indicación de si los valores están en forma registrada o al portador y si los valores están en forma de certificado o de anotación en cuenta. En el último caso, nombre y dirección de la entidad responsable de los documentos.**

Los warrants a emitir al amparo del 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 en la **Plaza de la Lealtad nº1, 28014 Madrid**, será la encargada de su registro contable.

### **4.1.5 Divisa de la emisión de los valores.**

Euro.

### **4.1.6. Clasificación de los valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluyendo resúmenes de cualquier cláusula que afecte a la clasificación o subordine el valor a alguna responsabilidad actual o futura del Emisor.**

Las emisiones de warrants no tendrán garantías reales ni de terceros, quedando sujetas por tanto al régimen de responsabilidad patrimonial universal del Emisor. Los warrants serán obligaciones contractuales directas, generales y sin pignoración del Emisor, y tendrán carácter *pari passu* entre ellas y

todas las demás obligaciones sin pignoración y sin subordinación del Emisor. Por tanto, con respecto a la prelación de los inversores en caso de situación concursal del Emisor, los titulares de warrants se situarán detrás de los créditos con privilegio establecidos en la legislación concursal y delante de los 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 el Emisor o sobre el emisor de los subyacentes que pueden tener los warrants.

##### Derechos Económicos:

Los warrants a emitir al amparo del Folleto de Base otorgarán a sus titulares el derecho a percibir del Emisor un pago en euros y de acuerdo a la fórmula de liquidación especificada en el presente Folleto de Base.

##### Ejercicio de los derechos de los warrants:

*Warrants Europeos:* en el caso de los warrants de ejercicio europeo no será necesario que los titulares de los warrants realicen acto alguno para el ejercicio de sus derechos. Estos warrants tendrán Ejercicio Automático, lo que significa que estos derechos serán ejercitados de forma automática por el Emisor en la Fecha de Vencimiento que en este caso coincidirá con la Fecha de Ejercicio, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno a estos efectos, abonando el Importe de Liquidación que en su caso resulte a través de las entidades encargadas de la llevanza de los registros contables correspondientes.

*Warrants Americanos:* en el caso de los warrants de ejercicio americano deberá ser el titular del warrant el que solicite el ejercicio de acuerdo con el procedimiento establecido a continuación. Salvo que se especifique algo distinto en las Condiciones Finales, con respecto a las emisiones de warrants de ejercicio americano el número mínimo de warrants para los que se solicite el ejercicio no podrá ser inferior a cien, salvo el día hábil anterior a la Fecha de Vencimiento. En dicha fecha se atenderán todas las peticiones de ejercicio o "Avisos de Ejercicio" que se presenten. Por tanto, aquellos inversores que tengan un número de valores inferior a 100 (o inferior al número mínimo ejercitable, si se ha establecido otro distinto en las Condiciones Finales) no podrán ejercitarlos antes de su vencimiento, si bien podrán transmitirlos en el mercado secundario con el fin de realizar su inversión.

El Período de Ejercicio de los valores se iniciará en la Fecha de Emisión y se prolongará hasta las 17:00 C.E.T. del día hábil anterior a la Fecha de Vencimiento. Los Avisos de Ejercicio habrán de ser presentados al Emisor por fax, correo o en persona. La dirección a estos efectos es Servicios Bancarios y Operaciones de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, Avda. Diagonal 621-629 08028, Barcelona y el número de fax es 93 404 65 31. El modelo para el Aviso de Ejercicio podrá obtenerse en cualquier oficina del Emisor así como a través de su página web.

Los Avisos de Ejercicio serán irrevocables y habrán de ser recibidos antes de las 17:00 C.E.T. horas para ser ejecutados el día hábil siguiente. Los Avisos de Ejercicio recibidos después de las 17:00 C.E.T. horas serán ejecutados el segundo día hábil siguiente a la recepción del aviso. El límite final para dar Aviso de Ejercicio será por tanto las 17:00 C.E.T. del día hábil anterior a la Fecha de Vencimiento. Pasado ese momento los warrants no ejercitados por los tenedores serán ejercitados de forma automática por el Emisor en la fecha de Vencimiento.

Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los warrants se abonarán por el Emisor a través de las entidades encargadas de la llevanza de los registros contables correspondientes.

#### **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 Asamblea General de fecha 27 de abril de 2006
- Acuerdo del Consejo de Administración de 17 de mayo de 2007

#### **4.1.9 Fecha de Emisión de los Valores.**

Las fechas de emisión de los valores se incluirán en las Condiciones Finales.

#### **4.1.10 Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.**

No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.

#### **4.1.11 Fecha de Vencimiento de los Valores y Fecha de Ejercicio.**

El plazo de vencimiento de cada warrant no está prefijado de antemano, pero no será inferior a un mes ni superior a cinco años.

La Fecha de Ejercicio depende si los warrants emitidos son warrants “americanos” o warrants de ejercicio “europeo”.

(i) En caso de warrants “Americanos”, la Fecha de Ejercicio podrá ser cualquier Día Hábil hasta el Día Hábil anterior a la Fecha de Vencimiento. En caso de que el inversor no ejercitara el derecho, el mismo será ejercitado automáticamente en la Fecha de Vencimiento.

(ii) En caso de warrants “Europeos”, el tenedor puede ejercitar el derecho únicamente en su fecha de vencimiento (ejercicio automático).

Día Hábil significa el día en que los bancos comerciales estén abiertos para la realización de operaciones financieras en Barcelona y estén abiertas para la negociación las bolsas donde coticen los warrants.

El emisor no puede amortizar el warrant anticipadamente salvo en los casos contemplados en el apartado 4.2.3 del presente Folleto de Base.

Las Fechas de Emisión y Fecha de Ejercicio de los valores se incluirán en las Condiciones Finales.

#### **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 establecida para cada emisión, la cantidad resultante de aplicar para cada warrant las siguientes fórmulas. El Importe de Liquidación se obtendrá de multiplicar el importe de liquidación unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a ejercitar.

Para los call warrants tradicionales:

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

Para los put warrants tradicionales:

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

Donde:

**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.

**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 mínimo de 4 decimales.

**Ratio:** cantidad de Activo Subyacente a la que da derecho cada warrant (representada por cada warrant). 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 que serán debidamente comunicadas al inversor.

En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago.

Los Precios de Ejercicio, Fechas de Ejercicio, Momento de Valoración, Fechas de Pago, 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, **Momento de Valoración**, significa, en cada Fecha de Valoración, que coincidirá siempre con la fecha de ejercicio del warrant, la hora de cierre del Mercado de Cotización de que se trate, salvo que el Precio de Liquidación a utilizar para una determinada emisión se fije en un momento distinto al cierre del Mercado de Cotización y, en ese caso, el Momento de Valoración será la hora de fijación del Precio de Liquidación determinada en las Condiciones Finales.

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

En caso de los warrants americanos, y en caso de que el Aviso de Ejercicio sea recibido por el Emisor antes de las 17:00 CET, la Fecha de Ejercicio será el día siguiente a tal recepción. Los avisos de ejercicio recibidos por el Emisor después de las 17:00 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 CET de terceras entidades en la que los inversores tengan depositados los valores, tendrán Fecha de Ejercicio dos días hábiles siguientes a la recepción del aviso.

En caso de los 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.

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.

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



#### **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 partir de esa fecha y dentro de los cinco 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 favor de los titulares de los warrants se hará por el Emisor a través de las entidades encargadas de la llevanza de los registros contables correspondientes y se pagará en la Fecha de Pago.

#### **4.1.14 Fiscalidad de los valores**

Todos los inversores deben consultar su régimen fiscal en cuanto a la compra, tenencia, transferencia o ejercicio de cualquier warrant con su asesor fiscal o profesional independiente.

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

##### **a) Impuesto sobre Sociedades (Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades).**

Cuando el suscriptor de los warrants sea un sujeto pasivo de este Impuesto, la prima pagada por su adquisición constituye valor de adquisición del warrant, el cual deberá activarse en balance y valorarse conforme a las reglas de valoración contable. Lo mismo ocurrirá respecto de las sociedades que adquieran los warrants en el mercado secundario en relación con el precio satisfecho.

Si se produce la transmisión del warrant antes del vencimiento, la diferencia entre el precio de transmisión y el valor neto contable tendrá la consideración de renta gravable.

Si se produce el ejercicio del warrant a vencimiento, la renta generada tendrá la naturaleza de renta gravable por su diferencia con el valor neto contable del warrant.

Si llegado el vencimiento del warrant no se produjera una liquidación positiva, existirá una renta negativa por el valor neto contable del warrant.

Las rentas expresadas no están sometidas a retención.

##### **b) Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de No Residentes y sobre el Patrimonio, y el Real Decreto 439/2007, de 30 de marzo, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas)**

Cuando el suscriptor de los warrants sea sujeto pasivo de este Impuesto, la prima satisfecha por la suscripción inicial del warrant tendrá la consideración de valor de adquisición. Lo mismo ocurrirá respecto de los que adquieran los warrants en el mercado secundario en relación con el precio satisfecho.

Si se produce la transmisión del warrant antes del vencimiento se generará una ganancia o pérdida patrimonial por la diferencia entre el valor de transmisión y el valor de adquisición.

En caso de liquidación positiva del warrant al vencimiento, la renta generada tendrá la calificación de ganancia patrimonial, calculada por la diferencia entre el importe obtenido al vencimiento y el valor de adquisición.

Si llegado el vencimiento del warrant no existiera una liquidación positiva se producirá una pérdida patrimonial por el valor de adquisición del warrant.

Las ganancias patrimoniales expresadas no están sometidas a retención.

Las ganancias o pérdidas patrimoniales expresadas se integrarán en la base imponible del ahorro del impuesto gravada al tipo del 18%. Si el resultado de la integración y compensación arroja saldo negativo, su importe sólo se podrá compensar con el positivo que se ponga de manifiesto durante los cuatro años siguientes.

**c) Impuesto sobre la Renta de No Residentes (Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de No residentes, y Real Decreto 1776/2004, de 30 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de No Residentes).**

Están exentas de tributación en España las ganancias patrimoniales derivadas de bienes muebles (entre los que se incluyen los warrants) obtenidos por residentes en un Estado miembro de la Unión Europea distinto de España, siempre que no operen a través de un establecimiento permanente en España ni se hayan obtenido a través de un país o territorio considerado como paraíso fiscal con arreglo al Real Decreto 1080/1991 de 5 de julio.

Las ganancias patrimoniales obtenidas por no residentes, derivadas de valores (entre los que se incluyen los warrants) emitidos por entidades residentes en España, se consideran rentas obtenidas en España y están sujetas al Impuesto sobre la Renta de No Residentes al 18%, salvo que exista un Convenio para evitar la doble imposición suscrito entre España y el Estado de residencia del perceptor, en cuyo caso se aplicarán las disposiciones de dicho Convenio.

No obstante, por normativa interna española, están exentas las rentas derivadas de las transmisiones de valores (entre los que se incluyen los warrants) realizadas en mercados secundarios oficiales de valores españoles, obtenidas por no residentes sin mediación de establecimiento permanente en España, que sean residentes en un Estado que tenga suscrito con España un Convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información (todos los países con Convenio, excepto Suiza).

La residencia fiscal, tanto en un Estado miembro de la Unión Europea como en un Estado con Convenio para evitar la doble imposición suscrito con España, deberá acreditarse mediante el correspondiente certificado de residencia fiscal, de conformidad con lo previsto en la legislación vigente.

**d) Impuesto sobre Patrimonio**

Los warrants se integrarán en la base imponible del impuesto por su valor de mercado en la fecha de devengo del impuesto.

**e) Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones**

Las transmisiones de los warrants a título gratuito (tanto a título inter vivos como mortis causa) están sujetas al Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones, siendo sujeto pasivo el adquirente de los warrants.

**4.2. Información sobre el Subyacente**

Información detallada sobre los activos subyacentes se incluirá en las Condiciones Finales.

**4.2.1 El Precio de Ejercicio o el precio de referencia final del subyacente.**

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) el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor como precio de referencia inicial del Activo Subyacente, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants.

El Precio de Referencia Final es el Precio de Liquidación del Activo Subyacente, que se utilizará por el Emisor como precio de referencia final del Activo Subyacente, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants. El Precio de Liquidación será el precio del subyacente en el Momento de Valoración.

El Precio de Ejercicio y el Precio de Referencia Final del subyacente se incluirán en las Condiciones Finales de cada emisión.

#### **4.2.2 Declaración que establezca el tipo de subyacente y una indicación de donde puede obtenerse información sobre el subyacente.**

El Emisor tiene previsto realizar emisiones sobre los siguientes Activos Subyacentes:

- Acciones de empresas cotizadas en mercados organizados españoles o extranjeros.
- Cestas de Acciones de empresas cotizadas en mercados organizados españoles o extranjeros con ponderación clara y no cambiante a lo largo de la vida del warrant.
- Índices Bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable españoles o extranjeros.
- Cestas de Índices Bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable españoles extranjeros con ponderación clara y no cambiante a lo largo de la vida del warrant.
- Valores e Índices de Renta Fija: Deuda Pública u otros emisores nacionales o extranjeros.
- Fondos de Inversión cuyos precios se publiquen de manera regular en medios de información general o financiera asequibles a los inversores.
- Cestas de Fondos de Inversión, con ponderación clara y no cambiante a lo largo de la vida del warrant y cuyas liquidaciones estén publicadas de manera regular en medios de información general o financiera asequibles a los inversores.
- Índices de Fondos de Inversión, cuyos precios estén publicados de manera regular en medios de información general o financiera asequibles a los inversores.
- Tipos de cambio de unas monedas contra otras o futuros sobre tipos de cambio.
- Tipos de interés de depósitos, en euros y/o en cualquier otra moneda, cotizados en los mercados interbancarios locales de cada moneda o en el Euromercado, así como diferenciales entre estos tipos interés y tipos de interés de swaps o de otros derivados y títulos de renta fija (pública o privada) (conjuntamente "Tipos de Interés") o futuros sobre tipos de interés.
- Materias Primas: warrants 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. La información sobre la trayectoria y volatilidad del subyacente también se incluirá en las Condiciones Finales por referencia a páginas de difusión de información financiera como Reuters o Bloomberg y en su caso de las páginas web de los emisores o promotores de los activos subyacentes.

#### **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 Folleto de Base, se considera que existe un Supuesto de Interrupción del Mercado en las situaciones definidas a continuación en función del tipo de subyacente.

Verificada por el Agente de Cálculo 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 esta guía, 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 (el mercado organizado o sistema de cotización así especificados en las Condiciones Finales de cada una de las emisiones), 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 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 otro mercado organizado o sistema de cotización donde se negocie la acción de que se trate) donde se negocie o cotice el Activo Subyacente de que se trate, 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), se produzca, por cualquier causa, una suspensión o restricción de las actividades del mercado:

*(i) 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 pero siempre intentado aproximarse al valor que hubiera prevalecido de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado.

*(ii) 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 al Agente de Cálculo 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 el Agente de Cálculo 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 pero siempre intentado aproximarse al valor que hubiera prevalecido de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado.

#### **B) 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.
- En opciones en su Mercado de Cotización Relacionado

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 el Agente de Cálculo 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 pero siempre intentado aproximarse al valor que hubiera prevalecido de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado.

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.

**C) Respecto de Valores e Índices de Renta Fija:**

Se estará a lo que determine el Mercado de Cotización Relacionado para estos casos y para este tipo de Activos Subyacentes.

**D) Respecto a Fondos de Inversión y Cestas de Fondos de Inversión:**

Cuando en cualquier Fecha de Valoración no se hubiera publicado el valor liquidativo del fondo de que se trate o que forme parte de la cesta.

**Valoración alternativa:**

Se tomará como nueva Fecha de Valoración del fondo afectado 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 reputará como Fecha de Valoración, independientemente de que en esa fecha se produzca o permanezca el Supuesto de Interrupción del Mercado, y el Agente de Cálculo determinará el valor liquidativo del fondo afectado como una estimación del valor liquidativo que hubiera prevalecido de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado teniendo en cuenta la misma metodología descrita en el folleto informativo de dicho fondo de inversión.

**E) Respecto a Índices de Fondos de Inversión:**

Cuando en cualquier Fecha de Valoración no se hubiere publicado por el Promotor del índice de que se trate el valor diario que se utilice para determinar su Precio de Liquidación.

**Valoración alternativa:**

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 el Agente de Cálculo 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 pero siempre intentado aproximarse al valor que hubiera prevalecido de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado.

**F) 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, el Agente de Cálculo determinará el Precio Final (o en cada Fecha de Valoración, los precios de las divisas subyacentes cuya media aritmética constituya el Precio Final), 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.

**G) 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, el Agente de Cálculo 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.

**H) Respecto de Materias Primas:**

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.

**4.2.4 Normas de ajuste de acontecimientos****Modificaciones y ajustes a realizar en Activos Subyacentes constituidos por acciones o cestas de acciones.**

**a) Ajustes por sucesos con efectos de dilución o concentración del valor teórico de las acciones que constituyan el Activo Subyacente.**

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 Folleto de Base los siguientes eventos:

- Ampliación de capital.
- Reducción de capital mediante devolución de aportaciones a los accionistas.
- División del 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 Ejercicio de los warrants y el Ratio del warrant.

#### 1. *Ampliaciones de capital:*

(a) En el caso de ampliaciones de capital totalmente liberadas y sin diferencia de dividendos, el ajuste a realizar es el siguiente:

- se multiplica el número de acciones representado por cada warrant por el cociente “acciones después de la ampliación / acciones antes”;
- se multiplicará el Precio de Ejercicio por el cociente “acciones antes de la ampliación/acciones después”.

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

Precio de Ejercicio:

$$PEN=PEV*(1-VTD/PC)$$

Donde:

PEV= 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 período de suscripción de la ampliación y que es el primer día en que se 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:

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

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 manera:

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

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

Hay que hacer constar que no existen derechos de suscripción preferente, entre otros, en los siguientes supuestos:

- Cuando la ampliación de capital se lleve a cabo mediante el aumento de valor de las acciones existentes.
- Cuando la ampliación se deba a la conversión de obligaciones en acciones o a la absorción de otra sociedad dentro de un procedimiento de fusión.
- Cuando las nuevas acciones a emitir constituyan la contraprestación ofrecida en una OPA, supuesto en que está excluido legalmente el derecho de suscripción preferente.
- Cuando se haya excluido el derecho de suscripción preferente en el acuerdo de ampliación.

*2) Reducción de capital o de reservas mediante devolución de aportaciones en efectivo a los accionistas:*

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.

*3) División del valor nominal de las Acciones ("Splits"):*

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

El Precio de Ejercicio se multiplicará por el cociente "acciones después/acciones antes". El número de acciones representado por cada warrant se ajustará multiplicando por el cociente "acciones antes de la división / 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 entiende 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; y
- 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, referente a 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 el 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.

#### b) Ajustes a realizar en supuestos de adquisiciones, fusiones y absorciones.

A efectos de las emisiones de warrants sobre acciones o cestas de acciones, a realizar bajo el Folleto de Base, se considera que se produce una adquisición cuando una entidad adquiera la totalidad o realice una oferta global de adquisición sobre acciones que sean Activo Subyacente del warrant de que se trate y el resultado de dicha oferta suponga la adquisición de la totalidad de las acciones del emisor 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 warrants 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 Liquidación de los warrants, los ajustes a realizar por el Agente de Cálculo en los warrants sobre acciones y cestas de acciones emitidos serán los siguientes:

##### *1) Si se ofrecen acciones en contraprestación:*

En el caso de warrants sobre acciones, a elección del Emisor, (a) las acciones que sean Activo Subyacente se sustituirán por las nuevas acciones ofrecidas con su misma relación de canje y el Agente de Cálculo realizará los ajustes correspondientes en el número de acciones por warrant y en el correspondiente Precio de Ejercicio a fin de tener en cuenta cualquier redondeo que se produzca como consecuencia de la relación de canje, o (b) se procederá a amortizar los warrants anticipadamente, pagando a los inversores el Importe de Liquidación Extraordinario que en su caso resulte.

En el caso de warrants sobre cestas de acciones, a elección del Emisor, (a) la cesta correspondiente se ajustará a fin de incluir las nuevas acciones ofrecidas en canje y el Agente de Cálculo realizará 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 redondeo que se produzca como consecuencia de la relación de canje o, (b) se procederá a eliminar de la cesta las acciones afectadas y a realizar el correspondiente ajuste en el Precio de Ejercicio de la misma.

*2) Si se ofrece dinero en contraprestación:*

En el caso de warrants sobre acciones, se procederá a amortizar los warrants anticipadamente, pagando a los inversores el Importe de Liquidación Extraordinario que en su caso resulte.

En el caso de warrants 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.

*3) Si se ofrecen acciones y dinero en contraprestación:*

En el caso de warrants sobre acciones, a elección del Emisor, (a) las acciones que sean Activo Subyacente se sustituirán por las nuevas acciones ofrecidas con su misma relación de canje y el Agente de Cálculo realizará los ajustes correspondientes en el Ratio del warrant y en el correspondiente Precio de Ejercicio a fin de tener en cuenta los importes percibidos en efectivo como consecuencia del canje, o (b) se procederá a amortizar los warrants anticipadamente, pagando a los inversores el Importe de Liquidación Extraordinario que en su caso resulte.

En el caso de warrants sobre cestas de acciones, a elección del Emisor, (a) la cesta correspondiente se ajustará a fin de incluir las nuevas acciones ofrecidas en canje y el Agente de Cálculo realizará 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, (b) 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.

c) Supuestos de insolvencia.

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 warrants emitidos bajo el Folleto de Base, el Emisor:

En el caso de que se trate de warrants sobre acciones, podrá amortizar anticipadamente los warrants emitidos desde el momento en que tuviese conocimiento de la situación de insolvencia de la Entidad emisora de las acciones que fueren Activo Subyacente de los warrants emitidos, pagando a sus titulares el Importe de Liquidación Extraordinario que en su caso resulte.

En el caso de warrants sobre cestas de acciones, el Emisor podrá eliminar de la cesta las acciones afectadas y realizar el correspondiente ajuste en el Precio de Ejercicio de la misma.

d) Supuestos de exclusión definitiva de cotización.

En el caso de warrants sobre acciones, se procederá a amortizar los warrants 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 warrants 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.

En todos los casos mencionados, y en aquellos en que se ofrezcan varias alternativas a los titulares de acciones afectadas, el Emisor elegirá la opción que a su juicio sea más ventajosa para los titulares de los warrants.

En el supuesto en que el Emisor decida amortizar los warrants anticipadamente, pagando a los inversores un Importe de Liquidación Extraordinario, el Agente de Cálculo determinará dicho Importe de Liquidación, conforme a la valoración que resulte de aplicar a los warrants afectados los métodos de valoración aplicables y utilizando como precios de los Activos Subyacentes afectados las cotizaciones disponibles más cercanas a la nueva Fecha de Vencimiento de los warrants afectados, pagándose a los inversores un Importe de Liquidación Extraordinario si la valoración resultante fuese superior a cero.

En todo caso, se comunicará a la CNMV el acaecimiento de cualquier Supuesto de Interrupción del Mercado, discontinuidad de índices y supuestos de ajustes en los precios, especificados en este Folleto de Base, así como las nuevas Fechas de Valoración escogidas, en su caso, el valor alternativo del índice o acción afectada, los ajustes realizados en los precios y modificaciones de los derechos de los warrants determinados por el Agente de Cálculo conforme a lo dispuesto en este Folleto de Base o en las Condiciones Finales y se publicarán en un periódico de difusión nacional y en el Boletín de Cotización de las Bolsas de Valores. En el caso de que los ajustes se realicen con un método distinto de los aquí recogidos, se comunicará el mismo a la CNMV.

#### **Discontinuidad y ajustes en Activos Subyacentes constituidos por índices bursátiles, índices de bonos y/o crédito.**

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 aceptable para el Agente de Cálculo, o sea sustituido por un índice sucesor que utilice, en consideración del Agente de Cálculo, 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, o de cualquier otra forma relevante lo modificaran (en el entendido de que se trate de una modificación en la fórmula o método de cálculo 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 si, en cualquier Fecha de Valoración, las entidades así designadas dejaran de calcular y publicar el índice, y no existiera una entidad que le sucediera o que fuera aceptable para el Agente de Cálculo, en ambos supuestos se procederá a amortizar las emisiones anticipadamente, pagando a los inversores el Importe de Liquidación Extraordinario que en su caso resulte.

#### **Discontinuidad y ajustes en 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) Otras especificaciones de las emisiones sobre tipos de cambio podrán ser modificadas, bajo la recomendación de un experto, siempre que la situación económica del tenedor del warrant permanezca inalterada.

c) 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.

#### **Discontinuidad y ajustes en Activos Subyacentes constituidos por tipos de interés**

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 sea considerado comparable al tipo de interés original, se entenderá por tipo de interés de referencia el tipo de interés sustitutivo.

Otras especificaciones de las emisiones sobre tipos de interés podrán ser modificadas, bajo la recomendación de un experto, siempre que la situación económica del tenedor del warrant permanezca inalterada.

### **Discontinuidad y ajustes en Activos Subyacentes constituidos por fondos de inversión e índices de fondos de inversión.**

Si en cualquier Fecha de Valoración designada como tal para una emisión, o con anterioridad a la misma, la gestora del fondo de inversión dejara de publicar de manera definitiva el valor liquidativo del mismo, o el promotor del índice dejara de publicar de manera definitiva su valor diario, y no existiera una entidad que les sucediera o que fuera aceptable para el Agente de Cálculo, en ambos supuestos se procederá a amortizar las emisiones anticipadamente, pagando a los inversores el Importe de Liquidación Extraordinario que en su caso resulte.

## **5. CLAUSULAS 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.**

No está sujeta a ninguna condición.

#### **5.1.2 Importe total de la emisión/oferta; si el importe no es fijo, descripción de los acuerdos y del momento en que se anunciará al público el importe definitivo de la oferta.**

El importe de cada emisión a realizar al amparo del Folleto de Base se detallará en las correspondientes Condiciones Finales. Al amparo del Folleto de Base se podrán realizar distintas emisiones de warrants. La suma de los importes de todas las emisiones no podrá superar en ningún momento el límite de seiscientos millones de Euros.

El número de valores a emitir no está prefijado de antemano y estará en función del importe efectivo de los valores de cada una de las emisiones que se realicen y del importe efectivo total de cada una de dichas emisiones. Para calcular el importe utilizado del Folleto de Base en cualquier momento se agregará el resultado de calcular para cada emisión el producto de la prima del warrant por el número de warrants emitidos.

Se podrán realizar distintas ofertas de warrants al amparo del Folleto de Base en el plazo de un año desde la fecha de su publicación en la web de CNMV.

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

Salvo que se incluya un período de suscripción en las Condiciones Finales, los warrants emitidos al amparo del presente Folleto de Base serán suscritos en el mercado primario por TradeCaixa I, S.A.

Una vez fijadas las primas y las características específicas de los warrants emitidos, se enviarán las Condiciones Finales correspondientes a la CNMV.

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

#### **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.

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 la Bolsa de Madrid (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.

En cualquier caso, hay que tener en cuenta que en relación con los warrants de ejercicio americano el número mínimo de warrants para los que se solicite el ejercicio es de 100.

#### **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 la entrega de los mismos, una vez admitidos a negociación, estarán sujetos a las prácticas habituales para los valores cotizados.

#### **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 que los warrants estén admitidos a cotización se podrán comprar a través de cualquier intermediario financiero y podrán comercializarse entre el público en general, con las únicas limitaciones que puedan resultar de normas que prohíban o limiten específicamente a determinadas instituciones la inversión en este tipo de activos (por ejemplo, la normativa sobre coeficientes de inversión de Sociedades de Inversión Colectiva o Fondos de Pensiones).

Ello no obstante, podrá decidirse el destino de emisiones o warrants concretos a tipos específicos de inversores.

La comercialización de los valores objeto de las emisiones a realizar bajo el Folleto de Base se realizará a través de intermediarios financieros y del propio Emisor, a través de sus oficinas así como por vía telefónica y telemática.

En el caso de que se quiera hacer una oferta simultáneamente en los mercados de dos o más países se indicará en las Condiciones Finales correspondientes.

#### **5.2.2 Proceso de notificación a los solicitantes de la cantidad asignada e indicación de si la negociación puede comenzar antes de efectuarse la notificación.**

No aplicable.

### 5.3. Precios

El método de cálculo utilizado por el Emisor para determinar el precio o “Prima”, entendiéndose por tal el precio efectivo a pagar por el warrant por los inversores, y el método utilizado por la Entidad de Liquidez para la cotización de los valores en el mercado secundario estará basado en la aplicación de los siguientes métodos de valoración:

- **Black-Scholes para los Put y Call warrants europeos Tradicionales.**

(i) Para los Call warrants:

$$\text{Call} = S * N(d1) - X * e^{-rt} * N(d2)$$

(ii) Para los Put warrants:

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

Donde,

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

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

t: Plazo hasta vencimiento del warrant.

X: Precio de Ejercicio del warrant.

r: Tipo de interés correspondiente al plazo de vencimiento del warrant.

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

Ln: Logaritmo Neperiano.

$\sigma$  : Raíz cuadrada de la varianza del precio del Activo Subyacente.

S: Precio del Activo Subyacente.

$e^{-rt}$  : Factor descuento.

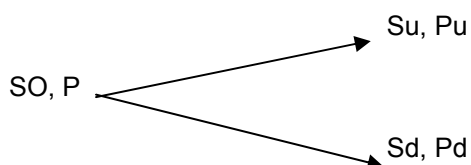
En el caso de warrants sobre acciones, índices y cestas de acciones, la Prima se calculará de la misma forma, pero tendrá en cuenta, en el caso de las acciones e índices, los dividendos, sustituyéndose por tanto en las fórmulas el Precio del Activo Subyacente, S, por el factor  $S * e^{-qt}$  siendo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

- **En el caso de los warrants de ejercicio americano, se utilizará el método binomial de Cox-Ross Rubinstein.**

Partimos de un activo de precio  $S_0$ , y una opción de prima P. Asimismo se asume que la opción expira en un momento T y que durante la vida del contrato el subyacente puede o bien subir a un nivel  $S_0 * u$  o bajar a  $S_0 * d$  ( $u > 1; d < 1$ ); así el incremento en el subyacente será de  $(u-1)$  y la bajada proporcional a  $(1-d)$ .

Se asume que si el activo sube de precio el pago de la opción será  $P_u$  y si baja  $P_d$ . La situación se ilustra a continuación:



El agente que vende la Call por N acciones, comprará una proporción  $\Delta$  de esas acciones al momento de vender la opción, creando un Portafolio de N acciones compradas y una opción vendida. El valor de ese portafolio al vencimiento de la opción será,

Ante una subida del subyacente,  $So^*u^* \Delta - Pu$

Ante una bajada del subyacente,  $So^*d^* \Delta - Pd$

Cuando ambas expresiones son iguales, se cumple que:

$$\Delta = (Pu - Pd) / (So^*u - So^*d)$$

En este caso, el portafolio es neutral al riesgo y debe, por tanto, ganar el tipo de interés doméstico correspondiente  $r$ . Así podemos proseguir en los desarrollos. Si el portafolio es neutral al riesgo debe cumplirse que:

$So^* \Delta - P = [So^*u^* \Delta - Pu]^* e^{-r^*T}$ , y substituyendo la expresión para  $\Delta$

$$P = e^{-r^*T} * [q^*Pu + (1-q)^*Pd], \text{ donde } q = (e^{r^*T} - d) / (u-d)$$

En el caso de que el subyacente reparta dividendos con una tasa continua  $div$ ,

$$q = (e^{(r-div)^*T} - d) / (u-d)$$

En la práctica los parámetros  $u$  y  $d$  se ajustan a los valores:

$$u = e^{\sigma \text{raiz}(T)} \quad y \quad d = e^{-\sigma \text{raiz}(T)}$$

Donde  $\sigma$  es el parámetro de volatilidad del subyacente.

Esta expansión se extiende a un número de nodos definido, de manera que se construye un árbol de precios para el subyacente. A partir del valor conocido del warrant en la fecha de vencimiento (el valor liquidativo)  $P_t$ , se puede retroceder en el tiempo, según las fórmulas arriba descritas, hasta obtener  $P$  en el momento de su valoración.

Acotar que en cada uno de los nodos, una vez definida la solución para  $P$  en la expansión del árbol binomial de opciones, este valor debe ser modificado atendiendo a la naturaleza del ejercicio americano por la siguiente expresión:

$$P \text{ Call} = \text{MAX} [ P, \text{Max}[St - Pe, 0] ]$$

$$P \text{ Put} = \text{MAX} [ P, \text{Max}[Pe - St, 0] ]$$

Donde,

$Pe$  = Precio de Ejercicio

$St$  = Valor del Subyacente en el momento  $t$  de la expansión binomial.

El Emisor no repercutirá gasto alguno ni en la suscripción ni en el ejercicio.

En cuanto al resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de dichas emisiones, se estará a las que cada entidad que pudiera ser depositaria de los valores tenga publicadas conforme a la legislación vigente y registradas en el organismo correspondiente.

## 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 colocadora es Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona.



#### **5.4.2 Nombre y dirección de cualquier Agente de Pagos**

Las funciones de agente de pagos de las emisiones serán realizadas por el propio Emisor.

#### **5.4.3 Detalle de las entidades que acuerdan suscribir la emisión sobre una base firme de compromiso.**

La entidad que suscribe la emisión en el mercado primario es TradeCaixa I, S.A., con domicilio en Barcelona, Avda. Diagonal 621-629 Torre II Planta 5.

#### **5.4.4 Acuerdo de suscripción.**

No aplicable.

#### **5.4.5 Nombre y dirección del agente encargado del cálculo**

El Agente de Cálculo de las emisiones realizadas bajo el Folleto de Base será Analistas Financieros Internacionales, S.A. con domicilio en Madrid, C/ Españolito nº 19.

### **6. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN**

#### **6.1. Acuerdos de admisión a cotización**

El Emisor tiene previsto solicitar la admisión a negociación de estos warrants en la Bolsa de Valores de Barcelona y, al menos, en cualquier otra de las Bolsas de Valores españolas, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil habiéndose autorizado así en el acuerdo de emisión del Consejo de Administración de fecha 17 de mayo de 2007. El Emisor conoce y acepta cumplir las normas vigentes o que puedan dictarse en el futuro en materia de Bolsas de Valores, especialmente en lo relativo a la contratación, permanencia y exclusión de negociación.

El Emisor se compromete a realizar los trámites necesarios para que los warrants que se emitan se incorporen a la negociación en dichos mercados en el plazo más reducido posible pero nunca superior a 7 días hábiles desde la Fecha de Emisión. En caso de que no se cumpla este plazo. El Emisor dará a conocer las causas de incumplimiento mediante una comunicación a CNMV, sin perjuicio de las responsabilidades incurridas por este hecho. Los warrants no tradicionales cotizarán en un segmento diferenciado dentro de la plataforma de warrants del S.I.B.E.

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

En España, los warrants de la misma clase que los ofertados bajo este Folleto de Base están admitidos a cotización en las Bolsas Españolas.

#### **6.3. Nombre y dirección de las entidades que tiene un compromiso firme de actuar como intermediarios en la negociación secundaria, aportando liquidez a través de los índices de oferta y demanda y descripción de los principales términos de su compromiso.**

Para fomentar la liquidez, difusión y formación de precios de los warrants en el mercado, el Emisor realizará las funciones de entidad especialista de los warrants que se emitan al amparo del presente folleto, desarrollando sus funciones de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas. Como entidad especialista actuará de acuerdo con los siguientes parámetros:

- (i) 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 del warrant sea inferior a 0,4 euros.
- (ii) Cada una de las mencionadas posiciones de compra y venta del especialista tendrá un importe mínimo de 1.000 valores o 1.000 euros.

Adicionalmente, su actuación está sujeta a los siguientes límites:

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

Desarrollará las actuaciones indicadas 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 epígrafes (i) y (ii) anteriores.

## **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 postemisión.**

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

- Cualquier oficina de la Entidad.
- Las páginas web de las respectivas bolsas de valores españolas en las que coticen los warrants correspondientes.
- Las páginas de sistema de información de Reuters y Bloomberg

Se podrá 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 información de Bloomberg. Las Condiciones Finales de cada emisión indicarán la página concreta en la que 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](http://www.cnmv.es) y en la página web de la Bolsa de valores en la que cotice el warrant.

Las Condiciones Finales, en las que constará la información que se recoge en el apartado 5 de este folleto, se entregarán a la CNMV antes de la admisión a cotización de los warrants y al inversor que los solicite en caso de contratación a través de otros intermediarios junto con el Resumen del presente Programa.

## **B. Combinaciones de Warrants Tradicionales: Warrants Call Spread y Put Spread**

**En relación con los warrants Call spread y Put spread es aplicable la información recogida en la sección A. sobre los warrants tradicionales con excepción de los siguientes puntos:**

### **4.1.1 Descripción del tipo y la clase de los valores ofertados y/o admitidos a cotización, con el código ISIN**

Los warrants Call spread y Put spread son respectivamente una combinación de call warrants tradicionales o put warrants tradicionales que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en la Fecha de Pago la diferencia positiva con un techo (Call con techo, o call spread warrant) 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*) de cada una de las emisiones realizadas al amparo del presente folleto 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 establecida para cada emisión, la cantidad resultante de aplicar para cada warrant la siguiente fórmula:

Para los Call spread:

$$\text{Importe de Liquidación Unitario} = \text{Max}(0; (\text{Min}(PL; T) - PE)) * \text{Ratio}$$

Para los Put spread:

$$\text{Importe de Liquidación Unitario} = \text{Max}(0; (PE - \text{Max}(PL; F))) * \text{Ratio}$$

Donde:

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 la diferencia positiva entre el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente y Precio de Liquidación 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 que significa el precio del Activo Subyacente que se utilizará por el Emisor como precio de referencia final de 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: cantidad de Activo Subyacente a la que da derecho cada warrant (representada por cada warrant). 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 que serán debidamente comunicadas al inversor.

En las Condiciones Finales se determinarán todos estos factores.

## 5. CLAUSULAS 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 divisa de la Prima será el euro.

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

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

(i) Para los Call Spread:

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

(iii) Para los Put Spread:

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

donde,

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

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

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

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

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

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

t: Plazo hasta vencimiento del warrant.

X: Precio de Ejercicio del warrant.

T: Techo

F: Suelo

r: Tipo de interés correspondiente al plazo de vencimiento del warrant.

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

Ln: Logaritmo Neperiano.

$\sigma$  : Raíz cuadrada de la varianza del precio del Activo Subyacente.

S: Precio del Activo Subyacente.

$e^{-rt}$  : Factor descuento.

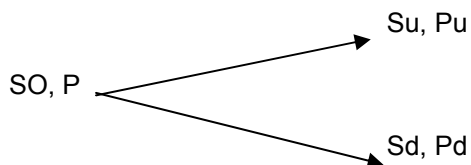
En el caso de warrants sobre acciones, índices y cestas de acciones, la Prima se calculará de la misma forma, pero tendrá en cuenta, en el caso de las acciones e índices, los dividendos, sustituyéndose por tanto en las fórmulas el Precio del Activo Subyacente, S, por el factor  $S^* e^{-qt}$  siendo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

Los warrants americanos call spread y put spread se valorarán dentro del entorno de valoración del Método Binomial de Cox-Ross-Rubinstein, descrita en el punto 5.3 de los warrants tradicionales.

De manera similar al procedimiento empleado para los warrants tradicionales, partimos de un activo de precio  $S_0$ , y una opción de prima P. Asimismo se asume que la opción expira en un momento T y que durante la vida del contrato el subyacente puede o bien subir a un nivel  $S_0 * u$  o bajar a  $S_0 * d$  ( $u > 1; d < 1$ ); así el incremento en el subyacente será de  $(u-1)$  y la bajada proporcional a  $(1-d)$ .

Se asume que si el activo sube de precio el pago de la opción será  $P_u$  y si baja  $P_d$ . La situación se ilustra a continuación:



El agente que vende la Call por N acciones, comprará una proporción  $\Delta$  de esas acciones al momento de vender la opción, creando un Portafolio de N acciones compradas y una opción vendida. El valor de ese portafolio al vencimiento de la opción será,

Ante una subida del subyacente,  $S_0 * u * \Delta - P_u$   
 Ante una bajada del subyacente,  $S_0 * d * \Delta - P_d$

Cuando ambas expresiones son iguales, se cumple que

$$\Delta = (P_u - P_d) / (S_0 * u - S_0 * d)$$

En este caso el portafolio es neutral al riesgo y debe, por tanto, ganar el tipo de interés doméstico correspondiente r. Así podemos proseguir en los desarrollos. Si el portafolio es neutral al riesgo debe cumplirse que:

$S_0 * \Delta - P = [S_0 * u * \Delta - P_u] * e^{-rT}$ , y substituyendo la expresión para  $\Delta$

$$P = e^{-rT} * [q * P_u + (1-q) * P_d], \text{ donde } q = (e^{rT} - d) / (u - d)$$

En el caso de que el subyacente reparta dividendos con una tasa continua div,

$$q = (e^{(r-div)*T} - d) / (u - d)$$

En la práctica los parámetros u y d se ajustan a los valores:

$$u = e^{\sigma * \text{raiz}(T)} \quad \text{y} \quad d = e^{-\sigma * \text{raiz}(T)}$$

Donde  $\sigma$  es el parámetro de volatilidad del subyacente

Esta expansión se extiende a un número de nodos de manera que se construye un árbol de precios para el subyacente. A partir del valor conocido del warrant en fecha de vencimiento (el valor liquidativo)  $P_t$ , se puede retroceder en el tiempo, según las fórmulas arriba descritas, hasta obtener  $P$  en el momento de su valoración.

Acotar que en cada uno de los nodos, una vez definida la solución para  $P$  en la expansión del árbol binomial de opciones, este valor, debe ser modificado atendiendo a la naturaleza del ejercicio americano por la siguiente expresión:

$$P \text{ Call} = \text{MAX} [ P, \text{Max}[S_t - P_e, 0] - \text{Max}[S_t - T] ]$$

$$P \text{ Put} = \text{MAX} [ P, \text{Max}[P_e - S_t, 0] - \text{Max}[S_t - F] ]$$

Donde,

$P_e$  = Precio de Ejercicio

$S_t$  = Valor del Subyacente en el momento  $t$  de la expansión binomial

$T$  = Techo

$F$  = Suelo

### **C. Warrants Turbo**

**En relación con los warrants turbo es aplicable la información recogida en la sección A. sobre los warrants tradicionales con excepción de los siguientes puntos:**

#### **4.1.1 Descripción del tipo y la clase de los valores ofertados y/o admitidos a cotización, con el código ISIN**

Los warrants Turbo Call son activos financieros que incorporan un derecho, pero no la obligación, a obtener un pago igual a la diferencia positiva que existiere a vencimiento entre el Precio de Liquidación de un Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio del mismo, multiplicado por el Ratio, siempre que no se hubiera tocado la barrera.

Los warrants Turbo Put son activos financieros que incorporan un derecho, pero no la obligación, a obtener un pago igual al valor absoluto de la diferencia negativa que existiere a vencimiento entre el Precio de Liquidación de un Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio del mismo, multiplicado por el Ratio, siempre que no se hubiera tocado la barrera.

Los mencionados valores se emitirán con un Precio de Ejercicio sustancialmente inferior (warrants Turbo Call) o superior (warrants Turbo Put) al precio de cotización del Activo Subyacente en su Fecha de Emisión (warrants Deep In the Money).

Los warrants Turbo Call y warrants Turbo Put incorporan un mecanismo de toque de barrera, por el cual, si el precio del Activo Subyacente toca o sobrepasa el Nivel de Barrera en cualquier momento durante la vida del warrant, se cancelarán anticipadamente. Tanto en el caso de los warrants Turbo Call como en el de los Warrants Turbo Put el Nivel de Barrera estará fijado en el mismo nivel que el Precio de Ejercicio.

El Nivel de Barrera se determinará para cada emisión en las Condiciones Finales.

Los warrants turbo sólo serán de ejercicio europeo, es decir, el tenedor de los warrants turbo sólo podrá ejercerlos en la Fecha de Vencimiento.

En las Condiciones Finales se incluirá la información relativa al Código ISIN (Internacional Securities Identification Number,) de las emisiones realizadas.

#### 4.1.11 Plazo de Vencimiento

El plazo de vencimiento de los warrants turbo no está prefijado de antemano, pero no será inferior a un mes ni superior a 1 año.

#### 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 establecida para cada emisión, la cantidad resultante de aplicar para cada warrant la siguiente fórmula:

Para los Turbo Call warrants:

$$\text{Importe de Liquidación unitario} = \text{Ratio} \times \text{Max} [(P_f - P_i), 0]$$

Para los Turbo Put warrants

$$\text{Importe de Liquidación unitario} = \text{Ratio} \times \text{Max} [(P_i - P_f), 0]$$

Donde:

Ratio: cantidad de Activo Subyacente a la que da derecho cada warrant. 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 que serán debidamente comunicadas al inversor.

Pi: 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.

Pf: 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 mínimo de 4 decimales.

El Importe de Liquidación será cero si el Activo Subyacente toca el Nivel de Barrera.

La fórmula de pago de los warrants turbo es idéntica a la de los warrants tradicionales pero su pago está condicionado a que el precio subyacente no toque un determinado Nivel de Barrera.

El Nivel de Barrera, así como los Precios de Ejercicio, Precios de Liquidación, Fechas de Ejercicio, Momento de Valoración, Fechas de Pago, 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, Momento de Valoración, significa, en cada Fecha de Valoración, que coincidirá siempre con la Fecha de Ejercicio del warrant, la hora de cierre del Mercado de Cotización de que se trate, salvo que el Precio de Liquidación a utilizar para una determinada emisión se fije en un momento distinto al cierre del Mercado de Cotización y, en ese caso, el Momento de Valoración será la hora de fijación del Precio de Liquidación determinada en las Condiciones Finales.

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. Estas normas serán igualmente aplicables al Nivel de Barrera, por lo que en un supuesto de distorsión de mercado la barrera se ajustaría de la misma manera que el Precio de Ejercicio del warrant, evitando así que un ajuste del subyacente pueda provocar que éste toque la barrera cuando en circunstancias normales en las que no se hubiera producido un supuesto de distorsión del mercado no la hubiera tocado.

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.

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

#### 4.2.2 Información sobre el Subyacente

El Emisor podrá realizar emisiones de warrants Turbo sobre los siguientes Activos Subyacentes:

- Acciones de empresas cotizadas en mercados organizados españoles o extranjeros
- Cestas de Acciones de empresas cotizadas en mercados organizados españoles o extranjeros. con ponderación clara y no cambiante a lo largo de la vida del warrant.
- Índices Bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable españoles o extranjeros.
- Cestas de Índices Bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable españoles o extranjeros con ponderación clara y no cambiante a lo largo de la vida del warrant
- Tipos de cambio de unas monedas contra otras o futuros sobre tipos de cambio.

El tipo de subyacente para cada emisión estará indicado en las Condiciones Finales de la misma. La información sobre la trayectoria y volatilidad del subyacente también se incluirá en las Condiciones Finales por referencia a páginas de difusión de información financiera como Reuters o Bloomberg y en su caso de las páginas web de los emisores o promotores de los activos subyacentes.

### 5. CLAUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA

#### 5.3. Precios

La divisa de emisión será el euro.

El precio final de los warrants Turbos, valorado siguiendo la metodología específica que a cada warrant le corresponda según su caso, será:

**TURBO CALL** = TOC + Factor

**TURBO PUT** = TOP + Factor

Donde TOC se denomina al precio de la Opción con barrera en el caso de un turbo warrant Call, y TOP al precio de la Opción con barrera en el caso de un turbo warrant Put.

El método de cálculo utilizado por el Emisor para determinar el precio o Prima a pagar por los suscriptores de warrants y el método utilizado por la Entidad de Liquidez para la cotización de los valores en el mercado secundario tendrá dos componentes:

(i) Métodos de valoración de una opción con barrera:

1. Para los warrants Turbo, cuyo subyacente consista en cualquiera de los mencionados en el apartado anterior a excepción de acciones o cestas de acciones, se utilizará la siguiente metodología dentro del entorno de valoración de Black & Scholes descrita en el punto 5.3 de los warrants tradicionales:

A la hora de valorar los warrants Turbo, la solución puede adoptar una expresión analítica.

Para un Turbo Call (Down-and-Out Call) tal expresión analítica tomaría la siguiente forma:

*Siempre que  $H \geq X$ :*



$$C_{do} = Se^{-qT} N(x_1) - Xe^{-rT} N(x_2) - Se^{-qT} (H/S)^{2\lambda} N(y_1) + Xe^{-rT} (H/S)^{2\lambda-2} N(y_2)$$

Donde,

$$x_1 = \frac{\ln(S/H) + (r - q + \frac{1}{2}\sigma^2)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$x_2 = \frac{\ln(S/H) + (r - q - \frac{1}{2}\sigma^2)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$y_1 = \frac{\ln(H/S) + (r - q + \frac{1}{2}\sigma^2)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$y_2 = \frac{\ln(H/S) + (r - q - \frac{1}{2}\sigma^2)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$\lambda = \frac{r - q}{\sigma^2} + 1/2$$

y además:

S = Precio del Activo Subyacente

X = Precio de ejercicio de la opción

H = Barrera de la opción

q = Tasa continua de dividendos para el subyacente

r = Tipo de interés continuo al momento T

$\sigma$  = Volatilidad del Activo Subyacente

T = Tiempo al vencimiento de la opción en fracción de año

N(.) = Función normal acumulada

Para un Turbo Put (Up-and-Out Put) tal expresión analítica tomaría la siguiente forma:

*Siempre que  $H \leq X$ :*

$$P_{uo} = Se^{-qT} N(-x_1) - Xe^{-rT} N(-x_2) - Se^{-qT} (H/S)^{2\lambda} N(-y_1) - Xe^{-rT} (H/S)^{2\lambda-2} N(-y_2)$$

Con los parámetros mencionados análogos a los descritos para el caso del Turbo PUT.

2. Para los warrants Turbo cuyo subyacente consista en acciones o cestas de acciones se utilizará la siguiente metodología:

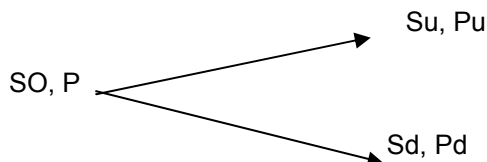
## VALORACIÓN TURBOS POR BINOMIALES

Dada la naturaleza de esta opción se crea la necesidad de desarrollar un modelo que tome en consideración los siguientes factores: (i) es "camino dependiente" o lo que es lo mismo está sujeta a la condición del toque de barrera; (ii) el pago de dividendos discretos en las acciones.

Este modelo se inspira en una expansión binomial para el subyacente como el que se describe a continuación.

Partimos de un activo de precio  $S_0$ , y una opción de prima  $P$ . Asimismo se asume que la opción expira en un momento  $T$  y que durante la vida del contrato el subyacente puede o bien subir a un nivel  $S_0 \cdot u$  o bajar a  $S_0 \cdot d$  ( $u > 1; d < 1$ ); así, el incremento en el subyacente será de  $(u-1)$  y la bajada proporcional a  $(1-d)$ .

Se asume que si el activo sube de precio el pago de la opción será  $P_u$  y si baja  $P_d$ . La situación se ilustra a continuación:



El agente que vende la Call por  $N$  acciones comprará una proporción  $\Delta$  de esas acciones al momento de vender la opción, creando un Portafolio de  $N$  acciones compradas y una opción vendida. El valor de ese portafolio al vencimiento de la opción será,

Ante una subida del subyacente,  $S_0 \cdot u \cdot \Delta - P_u$

Ante una bajada del subyacente,  $S_0 \cdot d \cdot \Delta - P_d$

Cuando ambas expresiones son iguales se cumple que

$$\Delta = (P_u - P_d) / (S_0 \cdot u - S_0 \cdot d)$$

En este caso el portafolio es neutral al riesgo y debe, por tanto, ganar el tipo de interés doméstico correspondiente  $r$ . Así podemos proseguir en los desarrollos. Si el portafolio es neutral al riesgo debe cumplirse que:

$S_0 \cdot \Delta - P = [S_0 \cdot u \cdot \Delta - P_u] \cdot e^{-rT}$ , y substituyendo la expresión para  $\Delta$

$$P = e^{-rT} \cdot [q \cdot P_u + (1-q) \cdot P_d], \text{ donde } q = (e^{rT} - d) / (u - d)$$

En el caso de que el subyacente reparta dividendos con una tasa continua  $div$ ,

$$q = (e^{(r-div)T} - d) / (u - d)$$

En la práctica los parámetros  $u$  y  $d$  se ajustan a los valores:

$$u = e^{\sigma \cdot \text{raiz}(T)} \text{ y } d = e^{-\sigma \cdot \text{raiz}(T)}$$

Donde  $\sigma$  es el parámetro de volatilidad del subyacente

Una vez definido, la solución para P en la expansión del árbol binomial de opciones, el valor para el Turbo CALL, P, debe ser modificado atendiendo a la naturaleza del WARRANT por la siguiente expresión:

Si  $St > Barrera$

$$P \text{ Call} = \text{MAX} [ P, \text{Max}[St - Pe, 0] ]$$

Si  $St \leq Barrera$

$$P \text{ Call} = 0$$

En el caso de que se esté hablando de un Turbo PUT, P debe ser modificado atendiendo a la naturaleza del WARRANT por la siguiente expresión:

Si  $St < Barrera$

$$P \text{ Put} = \text{MAX} [ P, \text{Max}[Pe - St, 0] ]$$

Si  $St \geq Barrera$

$$P \text{ Put} = 0$$

Donde,

Pe = Precio de Ejercicio del Turbo

Barrera = Nivel al que desaparece el Turbo

St = Valor del Subyacente en el momento t de la expansión binomial

En el caso de los warrants Turbo, el Precio de Ejercicio coincide con la Barrera y además poseen un vencimiento menor de un año, por lo que una expansión binomial como la sugerida ofrecería suficiente resolución para el resultado (en caso que la barrera no coincidiera con el Precio de Ejercicio sería necesaria una expansión trinomial). Adicionalmente, en la expansión binomial de precios sugerida se ajustará la evolución del árbol de manera que la barrera y el Precio de Ejercicio coincidan con un nodo, mejorando la resolución del algoritmo (véase Boyle, PP. and Lau, S.H (1994), "Bumping up against the binomial method" por ejemplo). Los dividendos discretos pagados sólo se tomarán en cuenta en el nodo correspondiente anterior.

#### (ii) Sobreprecio - "Pin Risk"

El Factor o "Pin-Risk" es el riesgo que asume el emisor cuando está cubriendo las posiciones de riesgo generadas por la venta de warrants Turbo. La siguiente situación de mercado ilustra este concepto: un cliente compra TURBO-CALL de la Acción X a una prima de 4,20 Euros. Si la acción sube 1 Euro el Turbo pasará a valer 5,20 Euros y el emisor del Warrant perdería 1 Euro.

Para cubrir esa pérdida, en el momento que vende el Turbo debe comprar una Acción X, de manera tal que ante la subida del valor gane en la acción lo que pierde en el Turbo. Si estamos en las cercanías de la barrera y tiene vendidos 10.000 Turbos estará comprado de 10.000 Acciones como cobertura. Si se toca la barrera, la opción desaparece y por tanto él debe deshacer la cobertura. Debe vender las 10.000 Acciones exactamente al precio de la barrera para ni ganar ni perder en la operación. Como la probabilidad de que logre vender las acciones al precio exacto de la barrera es baja, el emisor asume un riesgo de vender a un precio inferior al deshacer la posición. Este es el que se conoce como riesgo de "Pin Risk".

Este factor adicional se agrega a la valoración final del TURBO CALL o TURBO PUT y cubre al Emisor del riesgo de deshacer la posición de cobertura tomada en el momento en que vende el Turbo warrant.

El factor es una cantidad fija conocida desde el momento en que se realiza la emisión y permanece invariable durante toda la vida del warrant. Se calcula como un porcentaje del precio del Strike del Turbo y esta relacionado con la volatilidad y la liquidez del Activo Subyacente en el momento de emisión del warrant. Este factor no será inferior al 0% ni superior al 5% del Strike. Para cada una de las emisiones de estos warrants turbo este factor se determinará de manera individualizada.

En caso de que algún precio de referencia active la barrera y por ende desaparezca la opción el cliente perdería la totalidad de la inversión incluido el precio pagado por el factor. El inversor además debe tener en cuenta que, tanto si toca el Nivel de Barrera como si se liquida el warrant a vencimiento, en ningún caso le será reembolsado el precio pagado por el factor.

#### **D. Warrants Tradicionales “Quanto”**

**En relación con los warrants tradicionales “Quanto” es aplicable la información recogida en la sección A. sobre los warrants tradicionales con excepción de los siguientes puntos:**

##### **4.1.1 Descripción del tipo y la clase de los valores ofertados y/o admitidos a cotización, con el código ISIN**

Los warrants tradicionales “quanto” son warrants cuyo subyacente está cotizado en una moneda distinta de la moneda de emisión y, sin embargo, la rentabilidad de dichos warrants se pagará en la divisa de emisión sin tener en cuenta las variaciones del tipo de cambio.

El inversor debe ser consciente de que la inversión en un warrant tradicional “quanto” tendrá un precio superior al de los warrants tradicionales normales.

La información relativa al código ISIN (*International Securities Identification Number*) de cada una de las emisiones realizadas al amparo del presente folleto 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 establecida para cada emisión, la cantidad resultante de aplicar para cada warrant las siguientes fórmulas. El Importe de Liquidación se obtendrá de multiplicar el Importe de Liquidación Unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a ejercitar.

Para los Call warrants Tradicionales “quanto”:

(\*) Importe de Liquidación unitario =  $\text{Ratio} \times \text{Max} [(P_f - P_i), 0]$

Para los Put warrants Tradicionales “quanto”:

(\*) Importe de Liquidación unitario =  $\text{Ratio} \times \text{Max} [(P_i - P_f), 0]$

El Importe de Liquidación unitario tiene un máximo de 4 decimales.

Donde:

Pi: 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.

Pf: 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 mínimo de 4 decimales.

(\*): Aunque el Activo Subyacente y por tanto el Pf y el Pi estén denominados en una moneda distinta a la moneda de emisión, el Importe de Liquidación Unitario será en la misma moneda de emisión, utilizando

como tipo de cambio la paridad (1:1) entre la moneda del Activo Subyacente y la de emisión. Así por ejemplo, en el caso de un warrant quanto “call” donde el Activo Subyacente fuese el índice Nikkei, el Precio de Ejercicio fuese de 10.000 yenes y el Precio de Liquidación 12.000 yenes, el Precio de Liquidación Unitario sería de 2.000 euros multiplicado por el Ratio a pagar al comprador del warrant.

Ratio: cantidad de Activo Subyacente a la que da derecho cada warrant (representada por cada warrant). 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 que serán debidamente comunicadas al inversor.

En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago.

Los Precios de Ejercicio, Fechas de Ejercicio, Momento de Valoración, Fechas de Pago, 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, Momento de Valoración significa, en cada Fecha de Valoración, que coincidirá siempre con la Fecha de Ejercicio del warrant, la hora de cierre del Mercado de Cotización de que se trate, salvo que el Precio de Liquidación a utilizar para una determinada emisión se fije en un momento distinto al cierre del Mercado de Cotización y, en ese caso, el Momento de Valoración será la hora de fijación del Precio de Liquidación determinada en las Condiciones Finales.

La Fecha de Ejercicio dependerá de si los warrants emitidos son warrants “americanos” o “europeos”.

En caso de los warrants americanos, y en caso de que el Aviso de Ejercicio sea recibido por el Emisor antes de las 17.00 p.m. CET, la Fecha de Ejercicio será el día siguiente a tal recepción. Los avisos de ejercicio recibidos por el Emisor después de las 17.00 p.m. 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 los 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.

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.

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

#### **4.2.2 Información sobre el Subyacente**

El Emisor podrá realizar emisiones de warrants tradicionales “quanto” sobre los siguientes Activos Subyacentes:

- Acciones de empresas cotizadas en mercados organizados extranjeros.
- Cestas de Acciones de empresas cotizadas en mercados organizados extranjeros con ponderación clara y no cambiante a lo largo de la vida del warrant.
- Índices Bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable extranjeros.

- Cestas de Índices Bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable extranjeros con ponderación clara y no cambiante a lo largo de la vida del warrant

El tipo de subyacente para cada emisión estará indicado en las Condiciones Finales de la misma. Así como la información sobre la trayectoria y volatilidad del subyacente que también se incluirá en las Condiciones Finales por referencia a páginas de difusión de información financiera como Reuters o Bloomberg y en su caso de las páginas web de los emisores o promotores de los activos subyacentes.

## 5. CLAUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA

### 5.3 Precios.

La divisa de emisión será el euro.

El método de cálculo utilizado por el Emisor para determinar el precio o Prima, entendiéndose por tal el precio efectivo a pagar por el warrant, a pagar por los suscriptores de warrants y el método utilizado por la Entidad de Liquidez para la cotización de los valores en el mercado secundario estará basado en la aplicación de los siguientes métodos de valoración:

- Black-Scholes para los Put y Call warrants “quanto” europeos Tradicionales.

Para los Call warrants “Quanto”:

$$\text{Call} = e^{-rdt} (S \cdot e^{(r-q+p \cdot \sigma_{EQ} \cdot \sigma_{FX})t} \cdot N(d1) - X \cdot N(d2))$$

Para los Put warrants “Quanto”:

$$\text{Put} = e^{-rdt} (X \cdot N(-d2) - S \cdot e^{(r-q+p \cdot \sigma_{EQ} \cdot \sigma_{FX})t} \cdot N(-d1))$$

Donde,

$$d1 = \frac{\ln(S/H) + (r - q + \rho \cdot \sigma_{EQ} \cdot \sigma_{FX} + \sigma_{EQ}^2 / 2)T}{\sigma_{EQ} \sqrt{T}}$$

$$d2 = d1 - \sigma_{EQ} \sqrt{T}$$

Donde,

T: Plazo hasta vencimiento del warrant.

X: Precio de Ejercicio del warrant.

r: Tipo de interés de la divisa del subyacente correspondiente al plazo de vencimiento del warrant.

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

Ln: Logaritmo Neperiano.

$\sigma_{EQ}$ : Raíz cuadrada de la varianza del precio del Activo Subyacente.

S: Precio del Activo Subyacente.

$e^{-rd \cdot t}$ : Factor de descuento.

rd: Tipo de interés de la divisa de pago correspondiente al plazo de vencimiento del warrant.

q : tasa de rendimiento por dividendos.

$\rho$  : correlación entre el tipo de cambio expresado en términos de divisa de pago por cada unidad de la divisa del subyacente y el precio del subyacente.

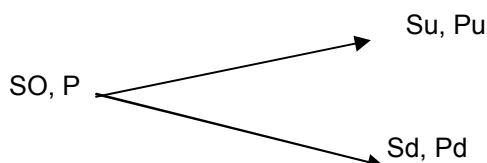
$\sigma_{FX}$  : volatilidad del tipo de cambio entre la moneda de pago y la del subyacente.

Para los warrants de ejercicio americano se utilizará el método de valoración de opciones Binomial de Cox-Ross-Rubinstein.

## Método Binomial de Cox-Ross-Rubinstein

Partimos de un activo de precio  $S_0$ , y una opción de prima  $P$ . Asimismo se asume que la opción expira en un momento  $T$  y que durante la vida del contrato el subyacente puede o bien subir a un nivel  $S_0 \cdot u$  o bajar a  $S_0 \cdot d$  ( $u > 1; d < 1$ ); así el incremento en el subyacente será de  $(u-1)$  y la bajada proporcional a  $(1-d)$ .

Se asume que si el activo sube de precio el pago de la opción será  $P_u$  y si baja  $P_d$ . La situación se ilustra a continuación:



El agente que vende la Call por  $N$  acciones, comprará una proporción  $\Delta$  de esas acciones al momento de vender la opción, creando un Portafolio de  $N$  acciones compradas y una opción vendida. El valor de ese portafolio al vencimiento de la opción será,

Ante una subida del subyacente,  $S_0 \cdot u \cdot \Delta - P_u$

Ante una bajada del subyacente,  $S_0 \cdot d \cdot \Delta - P_d$

Cuando ambas expresiones son iguales, se cumple que

$$\Delta = (P_u - P_d) / (S_0 \cdot u - S_0 \cdot d)$$

En este caso el portafolio es neutral al riesgo y debe, por tanto, ganar el tipo de interés doméstico correspondiente  $r$ . Así podemos proseguir en los desarrollos. Si el portafolio es neutral al riesgo debe cumplirse que:

$S_0 \cdot \Delta - P = [S_0 \cdot u \cdot \Delta - P_u] \cdot e^{-rT}$  y substituyendo la expresión para  $\Delta$

$$P = e^{-rT} \cdot [q \cdot P_u + (1-q) \cdot P_d], \text{ donde } q = (e^{rT} - d) / (u - d)$$

En el caso de que el subyacente reparta dividendos con una tasa continua  $div$ , que la correlación entre el tipo de cambio expresado en términos de divisa de pago por cada unidad de la divisa del subyacente y el precio del subyacente sea  $\rho$ , y que la volatilidad del tipo de cambio entre la moneda de pago y la del subyacente sea  $\sigma_{FX}$ ,  $q$  pasa a ser:

$$q = \frac{e^{(r - div + \rho \cdot \sigma_{FX})T} - d}{u - d}$$

En la práctica los parámetros  $u$  y  $d$  se ajustan a los valores:

$$u = e^{\sigma \cdot \text{raiz}(T)} \quad d = e^{-\sigma \cdot \text{raiz}(T)}$$

Donde  $\sigma$  es el parámetro de volatilidad del subyacente

Esta expansión se extiende a un número de nodos definido, de manera que se construye un árbol de precios para el subyacente. A partir del valor conocido del warrant en la fecha de vencimiento (el valor liquidativo)  $P_t$ , se puede retroceder en el tiempo, según las fórmulas arriba descritas, hasta obtener  $P$  en el momento de su valoración.

Acotar que en cada uno de los nodos, una vez definida la solución para P en la expansión del árbol binomial de opciones, este valor debe ser modificado atendiendo a la naturaleza del ejercicio americano por la siguiente expresión:

$$P \text{ Call} = \text{MAX} [ P, \text{Max}[S_t - P_e, 0] ]$$
$$P \text{ Put} = \text{MAX} [ P, \text{Max}[P_e - S_t, 0] ]$$

Donde,

Pe = Precio de Ejercicio

St = Valor del Subyacente en el momento t de la expansión binomial

El Emisor no repercutirá gasto alguno ni en la suscripción ni en el ejercicio.

En cuanto al resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de dichas emisiones, se estará a las que cada entidad que pudiera ser depositaria de los valores tenga publicadas conforme a la legislación vigente y registrados en el organismo correspondiente.

### **E. Warrants Call Spread y Put Spread “Quanto”**

**En relación con los warrants Call spread y Put spread “Quanto” es aplicable la información recogida en la sección A. sobre los warrants tradicionales con excepción de los siguientes puntos:**

#### **4.1.1 Descripción del tipo y la clase de los valores ofertados y/o admitidos a cotización, con el código ISIN**

Los warrants call spread y put spread “quanto” son warrants call spread y put spread normales cuyo subyacente está cotizado en una moneda distinta de la divisa de emisión y, sin embargo, la rentabilidad de dichos warrants se pagará en la divisa de emisión sin tener en cuenta las variaciones del tipo de cambio.

El inversor debe ser consciente de que la inversión en un warrant call spread y put spread “quanto” tendrá un precio superior al de los warrants call spread y put spread normales.

Los warrants call spread y put spread “quanto” contemplados bajo este Folleto de Base son de ejercicio europeo.

La información relativa al código ISIN (*International Securities Identification Number*) de cada una de las emisiones realizadas al amparo del presente folleto 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 establecida para cada emisión, la cantidad resultante de aplicar para cada warrant la siguiente fórmula:

Para los Call spread “quanto”:

$$(*) \text{Importe de Liquidación Unitario} = \text{Max} (0; (\text{Min} (PL; T) - PE)) * \text{Ratio}$$

Para los Put spread “quanto”:

$$(*) \text{Importe de Liquidación Unitario} = \text{Max} (0; (PE - \text{Max} (PL; F))) * \text{Ratio}$$

Donde:

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 la diferencia positiva entre el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente y Precio de Liquidación 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 que significa el precio del Activo Subyacente que se utilizará por el Emisor como precio de referencia final de 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

(\*)Aunque el Activo Subyacente y por tanto el Pf y el Pi estén denominados en una moneda distinta a la moneda de emisión, el Importe de Liquidación Unitario será en la misma moneda de emisión, utilizando como tipo de cambio la paridad (1:1) entre la moneda del Activo Subyacente y la de emisión. Así por ejemplo, en el caso de un warrant quanto “call” donde el Activo Subyacente fuese el índice Nikkei, el Precio de Ejercicio fuese de 10.000 yenes y el Precio de Liquidación 12.000 yenes, el Precio de Liquidación Unitario sería de 2.000 euros multiplicado por el Ratio a pagar al comprador del warrant.

Ratio: cantidad de Activo Subyacente a la que da derecho cada warrant (representada por cada warrant). 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 que serán debidamente comunicadas al inversor.

En las Condiciones Finales se determinarán todos estos factores.

#### **4.2.2 Información sobre el Subyacente**

El Emisor podrá realizar emisiones de warrants call spread y put spread “quanto” sobre los siguientes Activos Subyacentes:

- Acciones de empresas cotizadas en mercados organizados extranjeros.
- Cestas de Acciones de empresas cotizadas en mercados organizados extranjeros con ponderación clara y no cambiante a lo largo de la vida del warrant.
- Índices Bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable extranjeros.
- Cestas de Índices Bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable extranjeros con ponderación clara y no cambiante a lo largo de la vida del warrant

El tipo de subyacente para cada emisión estará indicado en las Condiciones Finales de la misma.

La información sobre la trayectoria y volatilidad del subyacente también se incluirá en las Condiciones Finales por referencia a páginas de difusión de información financiera como Reuters o Bloomberg y en su caso de las páginas web de los emisores o promotores de los activos subyacentes.

### **5. CLAUSULAS 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 divisa de emisión será el euro.

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

Los warrants call spread y put spread “quanto” que son combinaciones de call y puts tradicionales pero con un subyacente emitido en una divisa distinta a la de emisión del warrant se valorarán dentro del entorno de valoración de Black & Scholes.

Para los Call Spread “Quanto”:

$$\text{Call} = e^{-rd.t} (S e^{(r-q+\rho.\sigma_{EQ}.\sigma_{FX})t} \cdot N(d1) - X.N(d2) - Se^{(r-q+\rho.\sigma_{EQ}.\sigma_{FX})t} N(d1'') + F.N(d2''))$$

Para los Put Spread “Quanto”:

$$\text{Put} = e^{-rd.t} (X.N(-d2) - S e^{(r-q+\rho.\sigma_{EQ}.\sigma_{FX})t} \cdot N(-d1) - F.N(-d2'') - Se^{(r-q+\rho.\sigma_{EQ}.\sigma_{FX})t} N(-d1''))$$

$$d1 = \frac{\ln(S/X) + (r - q + \rho.\sigma_{EQ}.\sigma_{FX} + \sigma_{EQ}^2 / 2)t}{\sigma_{EQ}\sqrt{t}}$$

Donde,

$$d2 = d1 - \sigma_{EQ}\sqrt{T}$$

$$d1' = \frac{\ln(S/T) + (r - q + \rho.\sigma_{EQ}.\sigma_{FX} + \sigma_{EQ}^2 / 2)t}{\sigma_{EQ}\sqrt{t}}$$

$$d2' = d1' - \sigma_{EQ}\sqrt{T'}$$

$$d1'' = \frac{\ln(S/F) + (\sigma_{EQ}^2 / 2)t}{\sigma_{EQ}\sqrt{t}}$$

$$d2'' = d1'' - \sigma_{EQ}\sqrt{T}$$

T,t: Plazo hasta vencimiento del warrant.

X: Precio de Ejercicio del warrant.

T: Techo.

F: Suelo.

r: Tipo de interés de la divisa del subyacente correspondiente al plazo de vencimiento del warrant.

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

Ln: Logaritmo Neperiano.

$\sigma_{EQ}$ : Raíz cuadrada de la varianza del precio del Activo Subyacente.

S: Precio del Activo Subyacente.

$e^{-rd.t}$ : Factor de descuento.

rd: Tipo de interés de la divisa de pago correspondiente al plazo de vencimiento del warrant.

q : tasa de rendimiento por dividendos.

$\rho$  : correlación entre el tipo de cambio expresado en términos de divisa de pago por cada unidad.

de la divisa del subyacente y el precio del subyacente.

$\sigma_{FX}$  : volatilidad del tipo de cambio entre la moneda de pago y la del subyacente

**8. ACTUALIZACIÓN DE INFORMACIÓN DEL DOCUMENTO DE REGISTRO INSCRITO EN LOS REGISTROS OFICIALES DE LA CNMV EL DÍA 17 DE ABRIL DE 2007.**

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA ("la Caixa") Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO "la Caixa

ACTIVO	(miles de euros)	
	31 Marzo 2007	31 Marzo 2006
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	2.265.219	1.659.241
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	1.789.560	1.649.301
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	180.161	0
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	20.825.451	23.295.924
INVERSIONES CREDITICIAS	174.473.807	139.916.570
DEPÓSITOS EN ENTIDADES DE CRÉDITO	26.379.202	17.835.303
OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO A TRAVÉS DE ENTIDADES DE CONTRAPARTIDA	0	0
CRÉDITO A LA CLIENTELA	143.295.326	117.056.981
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	2.924.039	3.480.029
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	1.875.240	1.544.257
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	0	183.291
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS	11.249	34.128
DERIVADOS DE COBERTURA	5.668.292	6.004.241
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	157.881	337.338
PARTICIPACIONES	4.776.147	3.587.881
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	728.121	653.240
ACTIVOS POR REASEGUROS	20.254	20.596
ACTIVO MATERIAL	4.128.577	7.862.584
ACTIVO INTANGIBLE	120.716	175.094
ACTIVOS FISCALES	2.230.274	2.364.839
PERIODIFICACIONES	566.990	541.295
OTROS ACTIVOS	301.218	848.749
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>218.243.917</b>	<b>189.134.312</b>
Promemoria		
RIESGOS CONTINGENTES	8.276.046	11.321.106
COMPROMISOS CONTINGENTES	53.160.224	45.380.179

(miles de euros)

<b>PASIVO</b>	<b>31 Marzo 2007</b>	<b>31 Marzo 2006</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>1.413.661</b>	<b>951.841</b>
<b>OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>187.261</b>	<b>0</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>174.324.492</b>	<b>147.212.908</b>
DEPÓSITOS DE BANCOS CENTRALES	0	62.417
DEPÓSITOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO	13.311.248	14.110.726
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	116.616.296	101.065.144
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	39.332.537	26.044.402
PASIVOS SUBORDINADOS	3.419.863	3.430.469
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	1.644.548	2.499.750
<b>AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS</b>	<b>(886.701)</b>	<b>(131.745)</b>
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>5.842.107</b>	<b>5.512.166</b>
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS</b>	<b>12.863.691</b>	<b>13.804.145</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>2.871.773</b>	<b>2.407.326</b>
<b>PASIVOS FISCALES</b>	<b>1.794.007</b>	<b>1.055.272</b>
<b>PERIODIFICACIONES</b>	<b>540.658</b>	<b>282.012</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>1.389.232</b>	<b>832.653</b>
<b>CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO</b>	<b>3.000.000</b>	<b>3.150.000</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>203.340.181</b>	<b>175.076.578</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>192.719</b>	<b>1.537.600</b>
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>3.168.292</b>	<b>4.037.244</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>11.542.725</b>	<b>8.482.890</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>14.903.736</b>	<b>14.057.734</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>218.243.917</b>	<b>189.134.312</b>

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA ("la Caixa") Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO "la Caixa"

(miles de euros)

	Enero - Marzo	
	2007	2006
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.969.263	1.229.976
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(1.196.530)	(638.140)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	121.531	139.111
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>894.264</b>	<b>730.947</b>
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	156.639	118.504
COMISIONES COBRADAS	378.239	362.538
COMISIONES PAGADAS	(45.422)	(41.871)
ACTIVIDAD DE SEGUROS Y RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	338.204	106.011
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.721.924</b>	<b>1.276.129</b>
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	34.926	175.612
COSTE DE VENTAS	(23.010)	(68.597)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	59.794	41.935
GASTOS DE PERSONAL	(458.180)	(441.788)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(201.416)	(206.433)
AMORTIZACIÓN	(94.665)	(96.802)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(17.243)	(12.868)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.022.130</b>	<b>667.188</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(120.007)	(115.233)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(9.920)	1.094
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	209	2.139
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	(917)	(27.941)
OTROS BENEFICIOS	58.704	26.305
OTRAS PÉRDIDAS	(22.672)	(14.392)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>927.527</b>	<b>539.160</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(149.420)	(45.162)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>778.107</b>	<b>493.998</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	0	0
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>778.107</b>	<b>493.998</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	5.397	38.956
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>772.710</b>	<b>455.042</b>

Se incorporan por referencia los Hechos Relevantes publicados por el Emisor en fechas:

- Hecho relevante de fecha 4 de enero de 2007, con número de registro 75127, referente a la transmisión de participaciones.
- Hecho relevante de fecha 26 de enero de 2007, con número de registro 76017, referente al porcentaje de participaciones mercantiles relevantes del Grupo "la Caixa" en sociedades españolas cotizadas.
- Hecho relevante de fecha 17 de mayo de 2007, con número de registro 80443, referente al diseño general de la operación de salida a Bolsa de la cartera de participadas.
- Hecho relevante de fecha 8 de junio de 2007, con número de registro 81076, referente a cambios en la Presidencia y en el Consejo de Administración.

Este Folleto de Base está visado en todas sus páginas y firmado en Barcelona, a 2 de julio de 2007

---

**Fdo. Don Fernando Cánovas Atienza**

En representación del Emisor: Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona "la Caixa"

## ANEXO I

### MODELO DE CONDICIONES FINALES

(el contenido de este modelo se adaptará en función del tipo concreto de warrant)

#### **“CONDICIONES FINALES DE WARRANTS CAIXA D’ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA (“la Caixa”) 2006”**

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 [ ], y por el Documento de Registro del Emisor, que ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha [ ]

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

#### 1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

Don [●] actuando en virtud de autorización expresa [●], en nombre y representación de Caixa d’Estalvis i Pensions de Barcelona (en adelante también “la Caixa”, o el Emisor), con domicilio en Avda. Diagonal 621-629, 08028 Barcelona, acuerda la emisión y admisión a negociación de los .warrants siguientes y asume la responsabilidad de las informaciones contenidas en estas Condiciones Finales y declara que, tras comportarse con una diligencia razonable, garantiza que la información contenida es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

#### 2.- DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARÁCTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

- **Tipo de valores**
- **Característica de la emisión**

Tipo	Activo Subyacente	Precio ejercicio	Moneda Ejercicio	Tipo de ejercicio	Fecha emisión	Fecha Vencimiento	Nº Warrants	Ratio	Prima	Código ISIN

- **Número de warrants emitidos.**
  - **Importe nominal e importe efectivo:** [ ]
- Todos los warrants emitidos han sido suscritos y desembolsados.
- **Saldo dispuesto del folleto base:**
  - **Saldo disponible:**
  - **Potenciales Inversores:**  
Público en general
  - **Liquidación de los warrants:**  
Precio de Liquidación:  
Fecha de valoración  
Momento de Valoración:
  - **Mercados Secundarios:**  
Mercado de Negociación de los Warrants:  
Ultimo día de Negociación:  
Método de Valoración de la Prima:
  - **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 Activo  
Mercado de Cotización Relacionado del Subyacente  
Distorsión del mercado del subyacente: Se comunicará a la CNMV como hecho relevante y será publicado en su página web ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

### 3.- ACUERDOS DE ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN

Se solicitará la admisión a negociación de los warrants descritos en las presentes “Condiciones Finales” en la Bolsa de Valores de Barcelona y [otros mercados señalar aquí] y se compromete a realizar los trámites necesarios para que se incorporen a la negociación en dichos mercados en el plazo de 7 días hábiles desde la Fecha de Emisión.

Las presentes Condiciones Finales incluyen la información necesaria para la admisión a cotización de los warrants en [ el / los ] mercados mencionados anteriormente.

La liquidación se realizará a través de [la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A, (IBERCLEAR) / otros depositarios centrales señalar aquí].

Barcelona, a [    ]

Firmado en representación del emisor:

D /Dña:  
Por poder.

Document comparison by Workshare Professional on viernes, 06 de julio de 2007  
12:46:43

<b>Input:</b>	
Document 1 ID	file://L:/9261/FINANCIERO/MIREN/WARRANTS CAIXA/PROGRAMA WARRANTS 2007/DOCUMENTOS FOLLETO DE BASE/Folleto de Base Programa Warrants Caixa 2007.- versión definitiva.doc
Description	Folleto de Base Programa Warrants Caixa 2007.- versión definitiva
Document 2 ID	file://L:/9261/FINANCIERO/MIREN/WARRANTS CAIXA/PROGRAMA WARRANTS 2007/DOCUMENTOS FOLLETO DE BASE/Folleto de Base Programa Warrants Caixa 2007.- versión definitiva.doc
Description	Folleto de Base Programa Warrants Caixa 2007.- versión definitiva
Rendering set	Standard no color

<b>Legend:</b>	
<u>Insertion</u>	
<del>Deletion</del>	
<del>Moved from</del>	
<u>Moved to</u>	
Style change	
Format change	
<del>Moved deletion</del>	
Inserted cell	
Deleted cell	
Moved cell	
Split/Merged cell	
Padding cell	

<b>Statistics:</b>	
	Count
Insertions	0
Deletions	0
Moved from	0
Moved to	0
Style change	0
Format changed	0
Total changes	0