

San Sebastián, 29 de marzo de 2004

**COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**  
**Paseo de la Castellana nº 15, 2º IZDA.**  
**28046 - MADRID**

**Asunto: Soporte Informático de Folleto "ENDESA"- (Modelo CFA1)**

El documento contenido en el soporte informático que se adjunta para su depósito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se corresponde en todos sus términos con el Folleto "BG CFA (ENDESA)", en soporte papel, que ha sido verificado e inscrito por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el día 26 de marzo de 2004.

Sin otro particular,

---

Fdo.: D. Iñaki Azaola Onaindia  
Subdirector General - Area Financiera



# **BANCO GUIPUZCOANO, S.A.**

## **Folleto Informativo**

(Modelo "CFA1" según Circular 3/2000 de la CNMV)

### **EMISION DEL INSTRUMENTO FINANCIERO "BANCO GUIPUZCOANO CONTRATO FINANCIERO ATIPICO, VINCULADO A ACCIONES DE ENDESA, S.A."**

**Plazo del contrato: 734 días (2 años y 4 días)**

**Abreviadamente "BG CFA (ENDESA)"**

**Por un importe de 18.000.000 EUR.**

- RENDIMIENTO MÁXIMO ANUAL NO GARANTIZADO: 4,85% TIR, QUE SUPONE EL PAGO AL VENCIMIENTO DEL 10% SOBRE EL NOMINAL INVERTIDO.
- PERDIDA MAXIMA: 90% SOBRE EL IMPORTE INVERTIDO EN EL CASO DE QUE EL PRECIO DE LA ACCIÓN DE ENDESA FUERA IGUAL A CERO EUROS EN LA FECHA DE VALORACIÓN FINAL Y TENIENDO EN CUENTA QUE EN TODO CASO SE PAGARÁ UN CUPÓN DEL 10% AL VENCIMIENTO.
- EN EL CASO DE ENTREGA DE ACCIONES AL VENCIMIENTO, DICHA ENTREGA SOPORTARÁ LOS GASTOS ASOCIADOS A LA COMPRA DE VALORES (CÁNONES DE BOLSA Y CORRETAJES).

BANCO GUIPUZCOANO, S.A. HA CALCULADO EL RENDIMIENTO MÁXIMO NO GARANTIZADO PARA ESTE PRODUCTO CONSIDERANDO UNA VOLATILIDAD IMPLÍCITA DEL 12,259%, QUE EN LA ACTUALIDAD, SE ENCUENTRA POR DEBAJO DE LOS NIVELES DEL MERCADO. EL NIVEL DE VOLATILIDAD IMPLÍCITA ESTIMADO AFECTA AL RENDIMIENTO MÁXIMO NO GARANTIZADO OTORGADO EN EL PRODUCTO, A MAYOR VOLATILIDAD, MAYOR ES EL RENDIMIENTO QUE SE PUEDE OTORGAR.

Este Folleto informativo ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 26 de marzo de 2004. Existe un Folleto Continuo (Modelo RFV) de BANCO GUIPUZCOANO, S.A. registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 29 de mayo de 2003.

**Marzo 2004**

## I N D I C E

### Capítulo I. Circunstancias relevantes a considerar sobre la oferta de contratos financieros atípicos

- I.1. Información sobre el oferente y sobre los valores que configuran el subyacente* 3
- I.2. Riesgos de la operación* 3

### Capítulo II. Condiciones del contrato financiero e información sobre el subyacente

- II.1. Características del contrato financiero*
- II.1.1. Características generales 5
- II.1.2. Determinación de las variables que condicionan el contrato financiero 8
- II.1.3. Rentabilidad del contrato financiero 12
- II.1.4. Liquidez del contrato y supuestos de cancelación anticipada 16
- II.2. Información sobre los valores del subyacente* 16
- II.3. Procedimiento de colocación* 18
- II.4. Régimen fiscal del contrato financiero* 21
- II.5. Tribunales y jurisdicción* 24

### Capítulo III. Personas que asumen la responsabilidad por el contenido del Folleto

- III.1. Identificación de las personas responsables* 25
- III.2. Confirmación de la veracidad del contenido del Folleto* 25
- III.3. Inscripción del Folleto en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores* 25

### Anexos

- I. Modelo de contrato financiero atípico
- II. Ajustes en los precios iniciales

## **CAPITULO I. CIRCUNSTANCIAS RELEVANTES A CONSIDERAR SOBRE LA OFERTA DE CONTRATOS FINANCIEROS ATIPICOS**

### **I.1. INFORMACIÓN SOBRE EL OFERENTE Y SOBRE LOS VALORES QUE CONFIGURAN EL SUBYACENTE.**

#### **I.1.1. Información sobre la entidad oferente del contrato financiero**

La entidad oferente del contrato financiero atípico recogido en el presente Folleto es BANCO GUIPUZCOANO, S.A., con domicilio social en San Sebastián, Avenida de la Libertad, 21 y C.I.F. N° A-20000733. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Guipúzcoa, Tomo 1.138 del Libro de Inscripciones, Folio 1º, Hoja número SS-2861 (antes 345) y, en el registro de Bancos y Banqueros del Banco de España con el número 0042.

BANCO GUIPUZCOANO, S.A. tiene inscrito en los Registros de la CNMV un Folleto Continuo (modelo RFV) con fecha 29.05.2003.

#### **I.1.2. Información sobre los valores que configuran el subyacente**

El activo subyacente sobre el que se lleva a cabo el presente contrato financiero atípico es la acción de la compañía ENDESA, S.A., en adelante “ENDESA”, “la Sociedad” , “las acciones Subyacentes” o “el Subyacente”.

Existe para su consulta un Folleto Informativo Continuo de ENDESA, S.A. registrado en la CNMV con fecha 30.06.2003.

### **I.2. RIESGOS DE LA OPERACIÓN.**

EL PRODUCTO QUE SE DESCRIBE EN ESTE FOLLETO ES UN PRODUCTO FINANCIERO DE **RIESGO ELEVADO**, QUE PUEDE GENERAR UNA RENTABILIDAD POSITIVA PERO TAMBIEN **PERDIDAS EN EL PRINCIPAL INVERTIDO**. EN CASO DE QUE SE ENTREGUEN LAS ACCIONES SUBYACENTES Y ESTAS SE VENDIESEN EN EL MERCADO, A UN PRECIO INFERIOR AL PRECIO INICIAL, LOS TITULARES PERDERAN PARCIALMENTE EL PRINCIPAL INVERTIDO, PERDIDA QUE PODRA SER MAXIMA SI EL PRECIO DE VENTA DE LAS ACCIONES EVENTUALMENTE ENTREGADAS FUESE IGUAL A CERO, SIENDO LA **PERDIDA MAXIMA DEL 90%** SOBRE EL IMPORTE INVERTIDO Y TENIENDO EN CUENTA QUE EN TODO CASO SE PAGARÁ UN CUPÓN DEL 10% AL VENCIMIENTO.

**SE ADVIERTE QUE LA RENTABILIDAD** DEL PRODUCTO, GLOBALMENTE CONSIDERADA, ESTA VINCULADA A LA EVOLUCION BURSATIL DE LAS ACCIONES SUBYACENTES Y POR TANTO **PODRA SER NEGATIVA** SI LA EVOLUCION BURSATIL DE LAS ACCIONES SUBYACENTES, ENTRE LA FECHA DE VALORACION INICIAL Y LA FECHA DE VALORACION FINAL ES NEGATIVA Y ADEMAS SUCEDA QUE EL PRECIO DEL SUBYACENTE EN ALGÚN MOMENTO DURANTE LA VIDA DE LA OPCIÓN COTICE IGUAL O POR DEBAJO DEL 80% DEL PRECIO INICIAL.

EN EL CASO DE ENTREGA DE ACCIONES AL VENCIMIENTO, DICHA ENTREGA SOPORTARÁ LOS GASTOS ASOCIADOS A LA COMPRA DE VALORES (CÁNONES DE BOLSA Y CORRETAJES).

EN CASO DE DARSE ALGUNO DE LOS SUPUESTOS PREVISTOS EN EL APARTADO 2) DEL ANEXO II, DURANTE LA VIGENCIA DEL CONTRATO, BANCO GUIPUZCOANO, S.A. PROCEDERA, CUANDO NO PUEDA APLICAR OTRA SOLUCIÓN, A CANCELAR ANTICIPADAMENTE EL CONTRATO EN LA FORMA PREVISTA EN DICHO APARTADO, LO QUE IMPLICA QUE EL INVERSOR PUDIERA LLEGAR A PERDER EL CAPITAL INVERTIDO.

LA INCERTIDUMBRE DE LOS MERCADOS ES UNA CIRCUNSTANCIA QUE AFECTA A LA EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DEL SUBYACENTE Y ESPECIALMENTE A LA VOLATILIDAD. AL TRATARSE DE UN CONTRATO QUE CONTIENE UNA OPCIÓN, LA VOLATILIDAD ES UN PARÁMETRO FUNDAMENTAL EN SU VALORACIÓN POR LO QUE SE HACE CONSTAR QUE EL RIESGO DEL PRODUCTO ES ELEVADO.

BANCO GUIPUZCOANO, S.A. HA CALCULADO EL RENDIMIENTO MÁXIMO NO GARANTIZADO PARA ESTE PRODUCTO CONSIDERANDO UNA VOLATILIDAD IMPLÍCITA DEL 12,259%, QUE EN LA ACTUALIDAD, SE ENCUENTRA POR DEBAJO DE LOS NIVELES DEL MERCADO. EL NIVEL DE VOLATILIDAD IMPLÍCITA ESTIMADO AFECTA AL RENDIMIENTO MÁXIMO NO GARANTIZADO OTORGADO EN EL PRODUCTO, A MAYOR VOLATILIDAD, MAYOR ES EL RENDIMIENTO QUE SE PUEDE OTORGAR.

Este Contrato Financiero a plazo se ha estructurado como una imposición a plazo atípica que puede implicar rendimientos negativos. Su rendimiento se vincula a la evolución bursátil de las acciones de ENDESA, mediante la asociación de una imposición a plazo con una orden de compra de valores condicional e irrevocable, formando conjuntamente ambas operaciones un conjunto negocial único. En definitiva, la contratación de este producto equivale a la contratación de:

- Un depósito a 2 años y 4 días (734 días)
- Venta de una opción OTC put Down&In, de tipo europeo, sobre la acción de ENDESA con barrera activante en el 80% y vencimiento 5 de mayo de 2006.

En el supuesto de que concurren las circunstancias previstas en este Folleto para la ejecución de la orden de compra de valores, se producirá la entrega de las acciones subyacentes, la cual se liquidará cargando su importe contra el principal del depósito. Ello dará lugar a la sustitución de la obligación de devolución del principal, inherente a toda imposición a plazo típica, por la obligación para el emisor de entregar acciones subyacentes en lugar de dicho principal, lo que puede originar pérdidas en el principal invertido. Por dicho motivo, este producto financiero no encaja totalmente en la figura jurídica del depósito o imposición a plazo bancaria ordinaria (puede originar pérdidas ya que no está garantizada la devolución del capital invertido) sino que se trata de un producto que participa de algunos elementos propios de la figura del contrato financiero a plazo, según se mencionan en el artículo 2 de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, en su redacción dada por la Ley 37/1988, de 16 de noviembre.

En el apartado II.1. de este Folleto, se resumen las características del contrato.

Los Contratos no serán valores negociables y, por tanto, no se negociarán en ningún mercado organizado oficial. El Inversor deberá esperar al vencimiento para liquidar su posición. En el caso de caída del precio de la acción de ENDESA, el Inversor no podrá desligarse al no existir opción de amortización anticipada por su parte, ni por parte del emisor.

**La venta de la opción put conlleva un riesgo que puede llevar a la pérdida parcial o total de la cantidad invertida. Operar con opciones requiere conocimientos técnicos adecuados.**

## CAPITULO II. CONDICIONES DEL CONTRATO FINANCIERO E INFORMACIÓN SOBRE EL SUBYACENTE.

### II.1. CARACTERÍSTICAS DEL CONTRATO FINANCIERO.

#### II.1.1. Características generales

##### o Objeto del Folleto

El Folleto tiene como objeto el Contrato Financiero Atípico vinculado a acciones de ENDESA, consistente en la constitución de un depósito por el importe, plazo y tipo de interés que se establecen en este capítulo con la particularidad de que llegado el vencimiento pactado, BANCO GUIPUZCOANO, S.A., restituirá al Inversor el importe principal depositado en metálico ó, en su caso, un determinado número de acciones de ENDESA.

##### o Importe del contrato financiero

El contrato se realiza por importe de 18.000.000 euros.

##### o Importe mínimo suscripción

El contrato financiero con el Inversor podrá formalizarse por un mínimo de 3.000 euros, no existiendo prima de emisión.

##### o Componentes del contrato

El contrato consta de los dos componentes siguientes:

- a) un depósito a plazo de 734 días (cuenta depósito), con fecha inicio 7 de mayo de 2004 y vencimiento 11 de mayo de 2006 y,
- b) venta de una opción OTC put Down&In, sobre la acción de ENDESA con barrera activante en el 80% del Precio Inicial y vencimiento 5 de mayo de 2006. **La venta de la opción put conlleva un riesgo que puede llevar a la pérdida de la cantidad invertida. Operar con opciones requiere los conocimientos técnicos adecuados.**

##### o Componentes del rendimiento

El rendimiento máximo no garantizado supone un cupón pagadero a vencimiento del 10% sobre el principal invertido (4,85% TIR). Este cupón se divide en 2 componentes:

1.- Prima recibida por la venta de una opción OTC put Donw&In, sobre ENDESA. El Inversor está vendiendo una opción put con vencimiento 5 de mayo de 2006 y con barrera activante en el 80% del Precio Inicial, por las que obtiene una remuneración que forma parte de los intereses percibidos. El emisor estima que es un 8,07% en valor presente sobre el nominal de la opción, que capitalizado al 1%, representa un 8,23% en la fecha de pago del cupón, el 11 de mayo de 2006.

2.- Rendimiento del 1,77% sobre el nominal del contrato, pagadero a vencimiento, por la contratación de una imposición a plazo fijo por 734 días, lo que representa el 0,88% nominal anual. Esta remuneración se obtiene por diferencia entre el cupón total y la prima estimada por BANCO GUIPUZCOANO, S.A.

El interés pactado para este depósito se liquidará en la fecha indicada de vencimiento, conforme a la fórmula detallada en el apartado II.1.3. de este Folleto.

o Requisito previo para la formalización del contrato

El Inversor deberá ser titular de una cuenta corriente en BANCO GUIPUZCOANO, S.A. en el momento del desembolso y mantenerla en vigor hasta liquidación de los intereses al final del Contrato Financiero. Esta cuenta soportará las comisiones de mantenimiento, administración y correo publicadas en el Libro de Tarifas de BANCO GUIPUZCOANO, S.A.. En ningún caso se cobrará comisión de apertura ni cancelación.

o Definición opción

Una opción es un contrato entre dos partes por el cual una de ellas adquiere sobre la otra el derecho, pero no la obligación, de comprarle o de venderle una cantidad determinada de un activo a un cierto precio y en un momento futuro.

Las opciones que ofrecen a sus propietarios el derecho a comprar, se denominan en la terminología anglosajona “call option” y las que ofrecen el derecho a vender, “put option”. La fecha fijada como límite para ejercer el derecho se denomina “fecha de expiración o de vencimiento” y, el precio fijado al que se puede ejercer la opción “precio de ejercicio”. En función del período durante el cual puede ejercerse la opción, éstas se clasifican en: opciones americanas (puede ejercerse en cualquier momento anterior al vencimiento de la opción) o europeas (sólo puede ejercerse en la fecha de expiración de la opción).

Las opciones exóticas, son aquellas que tienen alguna característica que les diferencia de las opciones call y put típicas, como por ejemplo, aquellas opciones cuya existencia está condicionada a que el subyacente alcance un determinado nivel (opciones barrera).

o Estructuración del producto

Este producto se ha estructurado con una opción barrera Down&In, que actúa como un mecanismo de protección a la exposición al riesgo del Inversor hasta un 20% por debajo del Precio Inicial de la acción ENDESA. Este mecanismo de protección para el Inversor, quedará invalidado si en cualquier momento durante la vida de la opción, se toca o traspasa la barrera establecida en el 80% del Precio Inicial de ENDESA, en cuyo caso, dependerá de lo que suceda con el Precio Final en la Fecha de Valoración Final para la obtención o no, del rendimiento máximo.

Al vencimiento del contrato, el Emisor restituirá al Inversor, bien las cantidades que se indican en los apartados a) y b.1.) siguientes, bien los valores que se señalan en el apartado b.2.) siguiente, en función de la evolución de las acciones subyacentes:

- a) Si durante la vida de la opción en ningún momento, la cotización de la acción ENDESA en el Mercado Continuo, cae un 20% o más respecto del Precio Inicial, el Banco entregará a los titulares del Contrato, con fecha valor, la Fecha de Vencimiento del Contrato, el Importe Invertido y los intereses pactados, con lo que el Inversor obtiene el rendimiento máximo.
- b) Si durante la vida de la opción en algún momento la cotización de la acción ENDESA en el Mercado Continuo, cae un 20% o más respecto del Precio Inicial, en este supuesto podrán ocurrir a vencimiento los dos casos siguientes:

- b.1.) Si el Precio Final de la acción ENDESA fuera igual o superior al Precio de Ejercicio<sup>1</sup>, el Banco entregará a los titulares del Contrato, con fecha valor, la Fecha de Vencimiento del Contrato, el Importe Invertido y los intereses pactados, con lo que el Inversor obtiene el rendimiento máximo.
- b.2.) Si el Precio Final de la acción ENDESA fuera inferior al Precio de Ejercicio, el Banco entregará a los titulares del Contrato, los intereses pactados y un número de acciones de la Sociedad que se calculará de la siguiente forma:

$$\frac{\text{Nominal Invertido}}{\text{Precio de ejercicio}^3} = \text{N}^\circ \text{ de acciones}^2$$

El rendimiento que en este caso obtiene el Inversor, dependerá del valor de cotización de las acciones ENDESA en el momento de la entrega. Considerando el escenario más negativo, en el caso de entrega de acciones de ENDESA, por valor de cero euros, la pérdida máxima sobre el principal invertido será del 90%.

La entrega de las acciones subyacentes será contingente y únicamente se llevará a cabo si en la fecha de vencimiento del contrato financiero se da el supuesto descrito en el apartado b.2.) anterior.

BANCO GUIPUZCOANO, S.A. se compromete a tener acciones suficientes para atender su compromiso y así mismo se compromete a que dichas acciones no soportarán la comisión bancaria de compra de valores, pero sí los gastos de corretaje y cánones derivados de la entrega de las acciones al Inversor.

BANCO GUIPUZCOANO, S.A. en el supuesto de que hubiera de adquirir las acciones subyacentes de contado lo hará de forma ordenada a fin de no alterar la formación normal del precio de dichas acciones en el mercado.

En el supuesto de que se ejerza la opción, BANCO GUIPUZCOANO, S.A. depositará en la cuenta de valores de/los titular/es, el número de acciones que resulte de aplicar la fórmula indicada anteriormente, en la fecha de vencimiento del producto, es decir, el día 11 de mayo de 2006. Para ello, el/los titular/es deberá/n tener abierta en el momento del vencimiento del producto una cuenta de valores en BANCO GUIPUZCOANO, S.A. Si dichas acciones quedaran depositadas en BANCO GUIPUZCOANO, S.A., no se cobrarán gastos en concepto de apertura y cierre de la cuenta de valores. No obstante, se cobrarán las comisiones de administración y correo que BANCO GUIPUZCOANO, S.A. tiene establecidas y publicadas en el Libro de Tarifas, aprobado por el Banco de España.

o Otros aspectos a considerar

Las retenciones, contribuciones e impuestos establecidos o que puedan establecerse en el futuro sobre el capital, intereses o rendimientos del producto, correrán a cargo exclusivo de los suscriptores, y su importe será deducido, en su caso, por BANCO GUIPUZCOANO, S.A. en la forma legalmente establecida.

BANCO GUIPUZCOANO, S.A. practicará sobre los intereses y demás rendimientos abonados al Inversor las retenciones tributarias procedentes y cumplimentará los embargos, solicitudes de información y demás órdenes y requerimientos judiciales y administrativos legalmente formulados.

<sup>1</sup> Igual al 100% del Precio Inicial

<sup>2</sup> El número de acciones se redondeará por defecto y se liquidará el resto en efectivo en la cuenta designada por el Inversor en el contrato, valorado al Precio Final.

<sup>3</sup> Calculado como el 100% del Precio Inicial.



Si durante la vigencia del contrato, hubiera división o concentración de acciones de ENDESA, el número de acciones que resulte de la aplicación de la fórmula indicada anteriormente, se aumentará o disminuirá en la misma proporción que la división o agrupación realizada. Este mismo criterio se seguirá para la determinación del Precio Final.

Se aplicará a estos efectos los parámetros antidilución necesarios en función de las operaciones societarias y financieras que puedan producirse desde el inicio hasta el vencimiento del contrato y, que se describen en el Anexo nº 2.

Si en las fechas de determinación del Precio Inicial y Final de la acción ENDESA, no pudiera determinarse el valor de la acción por estar suspendida, se aplicarán los criterios indicados en el apartado II.1.2.3. siguiente.

#### II.1.2. Determinación de las variables que condicionan el Contrato Financiero.

- **Fecha de Inicio del Contrato:** 7 de mayo de 2004
- **Fecha de Inicio del periodo de suscripción:** Comenzará a las 8:30 horas del 29 de marzo de 2004, hasta las 14:00 horas del 6 de mayo de 2004.
- **Fecha del desembolso:** Se efectuará durante el plazo de suscripción, en el momento de formalización del Contrato y se remunerará al 1,50% nominal anual hasta la Fecha de Inicio del Contrato (exclusive).
- **Fecha del periodo de revocación:** Desde la suscripción del contrato hasta las 14:00 horas del 6 de mayo de 2004.
- **Fecha de vencimiento del Contrato:** 11 de mayo de 2006.
- **Fecha valor de liquidación de intereses:** 11 de mayo de 2006.
- **Fecha de entrega de las acciones:** En el supuesto de que se entreguen las acciones se realizará mediante el depósito de las mismas en la Cuenta de Valores Asociada del Titular, el día de vencimiento del Contrato y el efectivo recibido correspondiente a la fracción restante de calcular el número de acciones a entregar se abonará en la Cuenta Personal Asociada (cuenta de contrapartida) el día de Vencimiento del Contrato, valorado al Precio Final.
- **Fecha de entrega de principal:** En el supuesto de entrega de principal, se realizará mediante el depósito en efectivo del mismo en la Cuenta Personal Asociada (cuenta de contrapartida) con fecha valor el día de vencimiento del Contrato.
- **Fechas de valoración del Precio Inicial:** 3, 4 y 5 de mayo de 2004.
- **Fecha de valoración del Precio Final:** 5 de mayo de 2006.
- **Precio de ejercicio:** 100% del Precio Inicial.
- **Precio inicial de la opción:** 8,07% sobre el nominal de la opción que capitalizado al 1% nominal anual, al vencimiento asciende a 8,23% sobre el nominal del contrato.
- **Precio Inicial del subyacente:** media aritmética simple de los precios medios ponderados de la acción de ENDESA en la Bolsa de Madrid de los días 3, 4 y 5 de mayo de 2004.
- **Precio Final del subyacente:** precio medio ponderado de la acción de ENDESA en la Bolsa de Madrid del día 5 de mayo de 2006.

### II.1.2.1. Método de valoración de la opción

Para la valoración de la opción Put Down&In se ha aplicado la metodología de Black&Scholes. Esta fórmula es válida para opciones put europeas con barrera Down&In continua y completa, es decir, que aplica a lo largo de toda la vida de la opción. La formulación puede encontrarse entre otros, en la tercera edición, de “Options, Futures and other Derivatives”, de John C. Hull.

$$\begin{aligned}
 p_{di} = & -S e^{-qT} N(-x_1) + X e^{-rT} N(-x_1 + \sigma \sqrt{T}) \\
 & + S e^{-qT} \left(\frac{H}{S}\right)^{2\lambda} [N(y) - N(y_1)] \\
 & - X \left(\frac{H}{S}\right)^{2\lambda-2} e^{-rT} [N(y - \sigma \sqrt{T}) - N(y_1 - \sigma \sqrt{T})]
 \end{aligned}$$

- $p_{di}$ : Valor de la prima de la opción Down&In Put  
 $r$ : Tasa de interés continuo  
 $q$ : Rentabilidad por dividendo  
 $X$ : Precio del Strike  
 $S$ : Precio del contado del subyacente  
 $H$ : Nivel de la barrera  
 $T$ : Plazo en años hasta el vencimiento  
 $\sigma$ : Volatilidad  
 $N(x)$ : Función de distribución acumulativa normal

$$x_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{SX}\right) + \frac{r - q}{\sigma^2} T}{\sigma \sqrt{T}}$$

$$y = \frac{\ln\left(\frac{H}{SX}\right) + \lambda \sigma \sqrt{T}}{\sigma \sqrt{T}}$$

$$y_1 = \frac{\ln\left(\frac{H}{SX}\right) + \lambda \sigma \sqrt{T} - \sigma \sqrt{T}}{\sigma \sqrt{T}}$$

### II.1.2.2. Variables significativas

Los parámetros que se tienen en cuenta son los que se detallan en el siguiente cuadro adjunto:

|                                                                |                    |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|
| Precio inicial de la opción sobre nominal del contrato:        | 8,07%              |
| Precio final de la opción sobre nominal del contrato:          | 8,23%              |
| Remuneración del producto a vencimiento descontada la prima    | 1,77%              |
| Nominal opción (millones de euros)                             | 18 millones de EUR |
| Precio Spot de la acción (euros)                               | 15,78              |
| Precio de ejercicio de la opción (euros)                       | 15,78              |
| Barrera knock-in (euros)                                       | 12,624             |
| Volatilidad de la acción                                       | 12,259%            |
| Dividendos estimados de la acción durante la vida de la opción | 5,62%              |
| Tipo de interés de mercado para el plazo de vida de la opción  | 2,65%              |
| Fecha valor opción                                             | 05/05/2004         |
| Fecha vencimiento de la opción                                 | 05/05/2006         |
| Fecha inicio depósito                                          | 07/05/2004         |
| Fecha vencimiento depósito                                     | 11/05/2006         |
| Fecha valor liquidación intereses                              | 11/05/2006         |

### II.1.2.3. Ajustes en variables significativas.

#### **A) Ajustes en el Precio Inicial**

Durante el período que media entre las Fechas de Valoración Inicial y la Fecha de Valoración Final, pueden producirse una serie de sucesos que pueden dar lugar a ajustes en el Precio Inicial, ya sea por tener efectos de dilución o concentración en el valor teórico de las Acciones Subyacentes, ya sea por alterar la situación societaria de la sociedad emisora de las Acciones Subyacentes.

Los ajustes se realizarán por el Agente de Cálculo de la emisión, de conformidad con las definiciones y condiciones recogidas en el Anexo nº II de este Folleto. En todo caso, el Agente de Cálculo elegirá la opción que a su juicio sea más ventajosa para el Inversor del Contrato Financiero, indicando al emisor la forma de proceder en cada caso.

El Precio Inicial resultante de los ajustes realizados se redondeará con dos decimales a la centésima del euro, teniendo en cuenta el sistema de negociación de los precios para las Acciones Subyacentes en el Sistema de Interconexión Bursátil.

Los ajustes que se realicen serán efectivos en la Fecha de Ajuste, que será el día en que tenga efectos el hecho o la operación societaria que dé lugar al ajuste, o una fecha anterior, en los casos en que los ajustes vengan motivados por supuestos de insolvencia o exclusión de cotización.

En todos los casos no previstos en el Anexo nº II, que puedan dar lugar a la realización de ajustes, el Agente de Cálculo calculará los ajustes pertinentes en el Precio Inicial, guiado en todo momento por el principio de ofrecer a los suscriptores del Contrato Financiero la opción más ventajosa posible.

En todo caso, se comunicarán a la CNMV, por el Agente de Cálculo o por el Emisor, los ajustes realizados, conforme lo dispuesto en este apartado. Asimismo, se pondrá en conocimiento de los inversores mediante su inserción en los tablones de anuncios de las oficinas de BANCO GUIPUZCOANO, S.A.

#### **B) Supuestos de Interrupción del mercado**

A efectos de la cotización de las Acciones Subyacentes y de la determinación del Precio Inicial y el Precio Final, se considerará que existe un Supuesto de Interrupción del Mercado cuando en cualquier día en que se encuentre abierto a la realización de operaciones el mercado de Cotización (Mercado Continuo), se produzca por cualquier causa, una suspensión o restricción de las actividades del mercado con respecto a las Acciones Subyacentes, que motive la no publicación del precio medio ponderado de la acción en fecha de valoración que se trate, o la posposición de dicha publicación a una fecha posterior.

Verificado por el Agente de Cálculo la existencia de un supuesto de Interrupción del Mercado en las Fechas de Valoración Inicial o en las Fechas de Valoración Final, se estará a la regla de valoración alternativa indicada en el siguiente apartado c).

#### **C) Valoración alternativa en caso de Supuesto de Interrupción de Mercado**

Si en cualquiera de las Fechas de determinación de los Precios Inicial y Final, no existiera un precio medio ponderado de la acción, se tomará el precio medio ponderado del día hábil siguiente, y así hasta los cinco días hábiles sucesivos.

Al ser tres las fechas que se utilizan para la determinación del Precio Inicial, se entiende aplicable lo indicado en el párrafo anterior a cada una de dichas fechas, de modo que el precio medio ponderado del

día hábil siguiente y hasta los cinco sucesivos se considerará respectivamente el día hábil siguiente de cada una de las tres fechas aludidas.

Transcurridos los cinco días hábiles sin que se haya publicado el precio medio ponderado respectivo, este será calculado de buena fe por el Agente de Cálculo, tomándose como precio sustitutivo al de la respectiva Fecha de determinación en la que no se publicó el precio medio ponderado de la acción, el que de buena fe considere que hubiera sido el precio medio ponderado el quinto día hábil de la no publicación del mismo, eligiendo la opción que a su juicio sea mas ventajosa para los suscriptores del Contrato Financiero. La fecha de entrega de las acciones subyacentes y abono de la fracción restante al Inversor, en su caso, se pospondrá el mismo número de días hábiles que hayan transcurrido desde la Fecha de determinación del Precio Final, hasta la Fecha de determinación del precio medio ponderado por el Agente de Cálculo, como consecuencia de un supuesto de Interrupción de Mercado en la Fecha de Valoración Final. En el supuesto de que no proceda entregar acciones a vencimiento, una vez determinado por el Agente de Cálculo el Precio Final, después de un supuesto de Interrupción de Mercado, la entrega del Principal al Inversor se producirá en la Fecha de Vencimiento del Contrato o con posterioridad a ésta, si la fecha de determinación del Precio Final por el Agente de Cálculo coincide con la Fecha de Vencimiento del contrato o es posterior. En dichos casos, el Emisor abonará el Principal en la Cuenta de Contrapartida el día hábil posterior a la Fecha de determinación del Precio Final por el Agente de Cálculo y aplicará a la misma, la fecha valor del vencimiento del contrato. En todo caso, al vencimiento del contrato se abonará el cupón establecido para este contrato.

A continuación calculará, para el Precio Inicial, la media aritmética de los mencionados precios ponderados, todo ello en el entendimiento de que la inexistencia de todos o algunos de los precios medios ponderados en las Fechas de determinación viene dada por un supuesto de Interrupción del Mercado ajeno al Emisor.

A efectos de este apartado se considera día hábil cualquier día en que se encuentre abierto para la negociación ordinaria de valores el Mercado Continuo de Valores.

En todo caso, se comunicarán a la Comisión Nacional del Mercado de Valores las valoraciones alternativas que en su caso se realicen, poniéndolo en conocimiento de los inversores mediante su inserción en los tabloneros de anuncios de las oficinas de BANCO GUIPUZCOANO, S.A.

#### II.1.2.4. Agente de Cálculo:

ING BELGIUM, S.A., queda designada como entidad Agente de Cálculo de la emisión.

El Agente de Cálculo realizará las siguientes funciones en relación con la presente emisión:

- a) Determinar los Precios Inicial y Final de las Acciones Subyacentes, hallando la media aritmética de los precios medios ponderados en la Bolsa de Madrid para el Precio Inicial.
- b) Calcular el nivel de la Barrera de la opción PUT Knock Down & In, establecida en el 80% del Precio Inicial, y determinar si en cualquier momento durante la vida de la opción, la cotización de las Acciones Subyacentes, cae un 20% o más respecto al Precio Inicial
- c) Determinar los ajustes necesarios a realizar en el Precio Inicial de las Acciones Subyacentes, de acuerdo con los supuestos recogidos en el Anexo II del Folleto de la Emisión.
- d) Determinar los Precios Inicial y Final de las Acciones Subyacentes en el supuesto de Interrupción del Mercado o en cualquier fecha en la que la valoración de los mismos fuera necesaria.
- e) En los casos previstos en el Anexo II del Folleto Informativo de la emisión, en los que no se puedan entregar las acciones subyacentes y sea necesario cancelar anticipadamente el Contrato Financiero, determinar el coste, que supone deshacer por parte del emisor del Contrato Financiero a precio de mercado la cobertura de tipos de interés y comprar las opciones vendidas.

El Agente de Cálculo actuará siempre como experto independiente y sus cálculos y determinaciones serán vinculantes tanto para el Emisor como para los titulares del Contrato Financiero que se emite.

Si en los cálculos efectuados se detectase algún error u omisión, el Agente de Cálculo procederá a subsanarlo en el plazo máximo de cinco días hábiles desde el momento en que se detectase dicho error u omisión, o desde el momento en que dicho error u omisión fuese conocido.

Si el Agente de Cálculo renunciase a actuar, o por cualquier causa no pudiese llevar a cabo las funciones determinadas en este Folleto, el Emisor nombrará una nueva entidad, que necesariamente habrá de ser una entidad financiera, en un plazo que en todo caso no será superior a quince días hábiles desde la fecha de dicha renuncia o imposibilidad.

El cese del Agente de Cálculo, cualquiera que sea la causa, incluso resolución o denuncia del presente contrato, no será efectivo sino hasta la designación de la nueva entidad y aceptación por la misma, así como que dicho extremo hubiere sido objeto de comunicación, como hecho relevante, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Emisor advertirá a los suscriptores del Contrato Financiero, con al menos cinco días hábiles de antelación, de cualquier sustitución o circunstancia que afecte al Agente de Cálculo.

El Agente de Cálculo no asumirá ninguna obligación de agencia o representación respecto a los suscriptores del Contrato Financiero que se emite.

El Agente de Cálculo no será responsable frente al Emisor, ni frente a los titulares del Contrato Financiero, por los daños y perjuicios que pudiera ocasionarles por razón del desempeño de las funciones previstas en el Folleto de la emisión, salvo por actuaciones dolosas o negligentes.

### II.1.3. Rentabilidad del Contrato Financiero

**El rendimiento anual máximo no garantizado será del 4,85% TIR sobre el nominal invertido. Dicho rendimiento será máximo y únicamente de aplicación para el caso de que no se produzca la ejecución de la orden de compra. En el caso de que se produzca dicha ejecución, la rentabilidad anual efectiva obtenida por los suscriptores será inferior a la mencionada y dependerá de la evolución bursátil de las acciones del subyacente en la Fecha de Valoración Final.**

La liquidación de los intereses se realizará finalizado el contrato, es decir, con fecha valor 11 de mayo de 2006. El interés pactado para este contrato financiero se devengará diariamente y se liquidará en la fecha indicada de vencimiento. Para el cálculo de su liquidación se empleará la siguiente fórmula:

$$\text{Interés pactado} = \text{Nominal invertido} * 10\%$$

#### **EJEMPLO:**

A título de ejemplo, se señala a continuación el supuesto de un Contrato suscrito por 10.000 euros:

Importe invertido: 10.000 euros

Fecha de Inicio: 7 de mayo de 2004

Fechas de Valoración al Inicio: los días 3, 4 y 5 de mayo de 2004

- Precio medio ponderado de la acción de ENDESA, el 3 de Mayo de 2004: 15,63 EUR
- Precio medio ponderado de la acción de ENDESA, el 4 de Mayo de 2004: 15,75 EUR
- Precio medio ponderado de la acción de ENDESA, el 5 de Mayo de 2004: 15,97 EUR

Media aritmética simple de a), b) y c):

$$\frac{a) + b) + c)}{3} = \frac{15,63 + 15,75 + 15,97}{3} = 15,78 \text{ EUR}$$

**Precio Inicial** = 15,78 EUR

**Barrera Opción en el 80% del Precio Inicial** (nivel necesario de las acciones de ENDESA para que se active la opción)= 12,624 EUR.

**Precio de Ejercicio** = 15,78 x 100% = 15,78 EUR

En la fecha de vencimiento, se pueden dar los siguientes supuestos:

**A) EN NINGUN MOMENTO DURANTE LA VIDA DE LA OPCIÓN LA COTIZACIÓN DE LA ACCIÓN ENDESA CAE UN 20% O MAS RESPECTO DEL PRECIO INICIAL: EL INVERSOR RECIBE EL RENDIMIENTO MAXIMO.**

| PRECIO AL INICIO (PRECIO DE EJERCICIO) EUROS | ¿CAE LA COTIZACIÓN UN 20% O MAS EN ALGUN MOMENTO? | PRECIO AL VENCIM EUROS | VARIACION | INVERSION INICIAL EUROS | INTERESES EUROS | EJERCICIO OPCION PUT | ENTREGA ACCIONES | VALORACION FINAL (ACCIONES MÁS EFECTIVO) EUROS | VARIACION INVERSION | RENTABILIDAD EFECTIVA PARA EL INVERSOR (TIR) |
|----------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------|-----------|-------------------------|-----------------|----------------------|------------------|------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------------------|
| 15,78                                        | NO                                                | 12,63                  | -19,96%   | 10,000                  | 1,000,00        | NO                   | 0                | 11,000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | NO                                                | 13,83                  | -12,36%   | 10,000                  | 1,000,00        | NO                   | 0                | 11,000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | NO                                                | 15,03                  | -4,75%    | 10,000                  | 1,000,00        | NO                   | 0                | 11,000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | NO                                                | 16,23                  | 2,85%     | 10,000                  | 1,000,00        | NO                   | 0                | 11,000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | NO                                                | 17,43                  | 10,46%    | 10,000                  | 1,000,00        | NO                   | 0                | 11,000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | NO                                                | 18,63                  | 18,06%    | 10,000                  | 1,000,00        | NO                   | 0                | 11,000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | NO                                                | 19,83                  | 25,67%    | 10,000                  | 1,000,00        | NO                   | 0                | 11,000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | NO                                                | 21,03                  | 33,27%    | 10,000                  | 1,000,00        | NO                   | 0                | 11,000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | NO                                                | 22,23                  | 40,87%    | 10,000                  | 1,000,00        | NO                   | 0                | 11,000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | NO                                                | 23,43                  | 48,48%    | 10,000                  | 1,000,00        | NO                   | 0                | 11,000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | NO                                                | 24,63                  | 56,08%    | 10,000                  | 1,000,00        | NO                   | 0                | 11,000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | NO                                                | 25,83                  | 63,69%    | 10,000                  | 1,000,00        | NO                   | 0                | 11,000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | NO                                                | 27,03                  | 71,29%    | 10,000                  | 1,000,00        | NO                   | 0                | 11,000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | NO                                                | 28,23                  | 78,90%    | 10,000                  | 1,000,00        | NO                   | 0                | 11,000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | NO                                                | 29,43                  | 86,50%    | 10,000                  | 1,000,00        | NO                   | 0                | 11,000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | NO                                                | 30,63                  | 94,11%    | 10,000                  | 1,000,00        | NO                   | 0                | 11,000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | NO                                                | 31,83                  | 101,71%   | 10,000                  | 1,000,00        | NO                   | 0                | 11,000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |

Si en ningún momento durante la vida de la opción, la cotización de la acción ENDESA en el Mercado Continuo cae a 12,624 EUR o por debajo de este precio (límite de la barrera), el Banco entregará a los titulares del Contrato, con fecha valor de la Fecha de Vencimiento del Contrato, el Importe Invertido y los intereses pactados, con lo que el Inversor obtiene el rendimiento máximo, es decir:

$$10.000 \text{ EUR de principal} + 1.000 \text{ EUR de intereses (importe bruto)} = 11.000 \text{ EUR}$$

El Inversor recibirá **11.000 euros** (rendimiento máximo, equivalente a una TIR del 4,85%), con independencia de que el Precio Final se sitúe por encima, por debajo o a la par del Precio de Ejercicio (100% del Precio Inicial).

**B) EN ALGUN MOMENTO DURANTE LA VIDA DE LA OPCIÓN LA COTIZACIÓN DE LA ACCIÓN ENDESA CAE UN 20% O MAS RESPECTO DEL PRECIO INICIAL: EL INVERSOR PUEDE NO RECIBIR EL RENDIMIENTO MAXIMO.**

| PRECIO AL INICIO (PRECIO DE EJERCICIO) EUROS | ¿CAE LA COTIZACIÓN UN 20% O MAS EN ALGUN MOMENTO? | PRECIO AL VENCIM. EUROS | VARIACION | INVERSION INICIAL EUROS | INTERESES EUROS | EJERCICIO OPCION PUT | ENTREGA ACCIONES | VALORACION FINAL (ACCIONES MÁS EFECTIVO) EUROS | VARIACION INVERSION | RENTABILIDAD EFECTIVA PARA EL INVERSOR (TIR) |
|----------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------|-----------|-------------------------|-----------------|----------------------|------------------|------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------------------|
| 15,78                                        | SI                                                | 0,00                    | -100,00%  | 10.000                  | 1.000,00        | SI                   | 633              | 1.000,00                                       | -90,00%             | -68,18%                                      |
| 15,78                                        | SI                                                | 1,24                    | -92,14%   | 10.000                  | 1.000,00        | SI                   | 633              | 1.785,80                                       | -82,14%             | -57,54%                                      |
| 15,78                                        | SI                                                | 3,25                    | -79,40%   | 10.000                  | 1.000,00        | SI                   | 633              | 3.059,57                                       | -69,40%             | -44,51%                                      |
| 15,78                                        | SI                                                | 5,23                    | -66,86%   | 10.000                  | 1.000,00        | SI                   | 633              | 4.314,32                                       | -56,86%             | -34,17%                                      |
| 15,78                                        | SI                                                | 7,21                    | -54,31%   | 10.000                  | 1.000,00        | SI                   | 633              | 5.569,08                                       | -44,31%             | -25,25%                                      |
| 15,78                                        | SI                                                | 9,19                    | -41,76%   | 10.000                  | 1.000,00        | SI                   | 633              | 6.823,83                                       | -31,76%             | -17,31%                                      |
| 15,78                                        | SI                                                | 11,17                   | -29,21%   | 10.000                  | 1.000,00        | SI                   | 633              | 8.078,58                                       | -19,21%             | -10,07%                                      |
| 15,78                                        | SI                                                | 15,78                   | 0,00%     | 10.000                  | 1.000,00        | NO                   | 0                | 11.000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | SI                                                | 17,76                   | 12,55%    | 10.000                  | 1.000,00        | NO                   | 0                | 11.000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | SI                                                | 19,74                   | 25,10%    | 10.000                  | 1.000,00        | NO                   | 0                | 11.000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | SI                                                | 21,72                   | 37,64%    | 10.000                  | 1.000,00        | NO                   | 0                | 11.000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | SI                                                | 23,70                   | 50,19%    | 10.000                  | 1.000,00        | NO                   | 0                | 11.000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | SI                                                | 25,68                   | 62,74%    | 10.000                  | 1.000,00        | NO                   | 0                | 11.000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | SI                                                | 27,66                   | 75,29%    | 10.000                  | 1.000,00        | NO                   | 0                | 11.000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | SI                                                | 29,64                   | 87,83%    | 10.000                  | 1.000,00        | NO                   | 0                | 11.000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | SI                                                | 31,62                   | 100,38%   | 10.000                  | 1.000,00        | NO                   | 0                | 11.000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |
| 15,78                                        | SI                                                | 33,60                   | 112,93%   | 10.000                  | 1.000,00        | NO                   | 0                | 11.000,00                                      | 10,00%              | 4,85%                                        |

Si en algún momento durante la vida de la opción la cotización de la acción ENDESA en el Mercado Continuo cae a 12,624 EUR o por debajo de este precio, en este supuesto, podrán ocurrir a vencimiento los dos casos siguientes:

- 1.) Si el Precio Final de la acción de ENDESA fuera igual o superior 15,78 EUR (Precio de Ejercicio), por ejemplo, 25,68 EUR, el Banco entregará a los titulares del Contrato, con fecha valor de la Fecha de Vencimiento del Contrato, el Importe Invertido y los intereses pactados, con lo que el Inversor obtiene el rendimiento máximo, es decir:

10.000 EUR de principal + 1.000 EUR de intereses (importe bruto) = 11.000 EUR

El Inversor recibirá **11.000 euros** (rendimiento máximo, equivalente a una TIR del 4,85%).

- 2.) Si el Precio Final de la acción de ENDESA fuera inferior a 15,78 EUR (Precio de Ejercicio), por ejemplo, 5,23 EUR, el Banco entregará a los titulares del Contrato, los intereses pactados y un número de acciones de la Sociedad que se calculará de la siguiente forma:

$N^{\circ}$  Acciones =  $10.000 / 15,78 = 633,7136$  acciones, es decir 633 acciones.

Si el Inversor vendiera las acciones entregadas en la Fecha de Vencimiento, al Precio Final, es decir 5,23 euros, el importe obtenido por la venta de dichas acciones, ascendería a 3.310,59 euros.

El importe resultante del redondeo, es decir, 0,7136 acciones, se liquidará en efectivo en su Cuenta Personal Asociada (cuenta de contrapartida), valorado al Precio Final, con fecha valor día 11 de mayo de 2006:

$(0,7136 * 5,23) = 3,73$  EUR

Adicionalmente se entregarían 1.000 EUR (importe bruto) en concepto de intereses.

Por tanto, la valoración total de la inversión a vencimiento sería:

|                                                     |                     |
|-----------------------------------------------------|---------------------|
| ○ Valoración de las acciones entregadas a 5,23 EUR: | 3.310,59 EUR        |
| ○ Resultante del redondeo:                          | 3,73 EUR            |
| ○ Pago del cupón del 10%:                           | 1.000,00 EUR        |
| <b>Total valoración</b>                             | <b>4.314,32 EUR</b> |

En este último supuesto, el Inversor no obtiene el rendimiento máximo sino una pérdida de 5.685,68 EUR (-34,17% TIR).

La Tasa Interna de Rentabilidad (T.I.R.) para el Inversor será la que resulte de aplicar la siguiente fórmula:

$$-V_0 + \frac{V_F}{(1+r)^t} = 0$$

Siendo:

$V_0$  = Valor inicial invertido

$V_F$  = Valoración final de la inversión obtenida por el Inversor al final del contrato financiero (intereses, reembolso de principal o en su caso, acciones recibidas)

t = número de días de duración del contrato dividido entre 365

r = Tasa Interna de Rentabilidad (TIR)

- |                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"><li>- RENDIMIENTO MAXIMO ANUAL NO GARANTIZADO: 4,85% TIR</li><li>- PERDIDA MAXIMA: 90% SOBRE EL IMPORTE INVERTIDO SIEMPRE Y CUANDO EL PRECIO DE LA ACCIÓN DE ENDESA SEA IGUAL A CERO EUROS.</li></ul> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

#### II.1.4. Liquidez del contrato y supuestos de cancelación anticipada

Este producto no tendrá liquidez en ningún mercado organizado, y el Inversor deberá esperar al vencimiento para liquidar su posición.

En el caso de caída en el precio de la acción ENDESA, el Inversor no podrá desligarse al no poder existir opción de amortización anticipada por su parte, ni por parte del emisor.

En caso de darse alguno de los supuestos previstos en el apartado 2) del Anexo II, durante la vigencia del contrato, BANCO GUIPUZCOANO, S.A. procederá, cuando no pueda aplicar otra solución, a cancelar anticipadamente el contrato en la forma prevista en dicho apartado, lo que implica que el inversor pudiera perder parcialmente el capital invertido.



## II.2. INFORMACIÓN SOBRE LOS VALORES DEL SUBYACENTE.

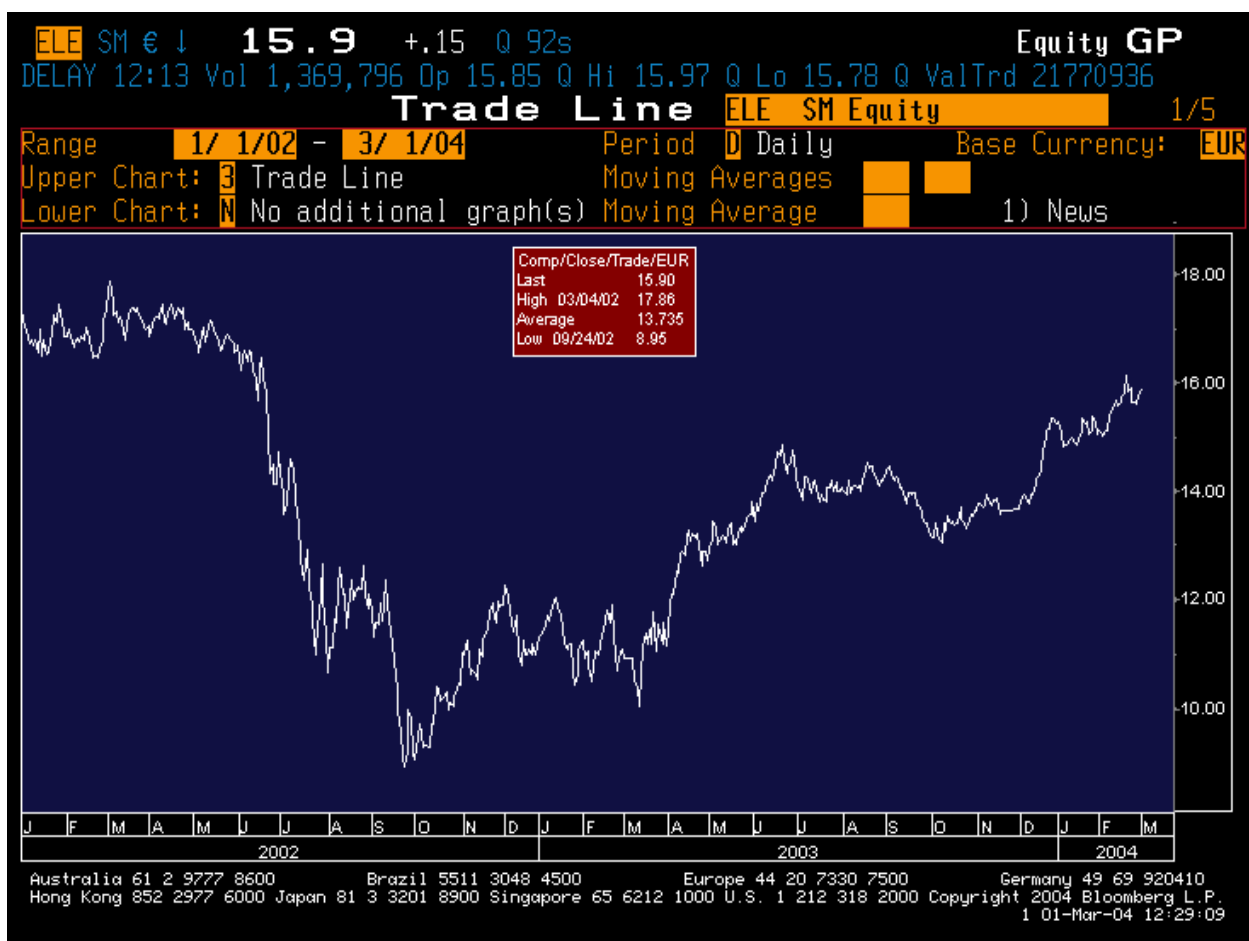
### II.2.1. Mercados organizados donde cotiza la acción de ENDESA

Las acciones de ENDESA cotizan en las cuatro Bolsas españolas, en la de Nueva York, bajo la forma ADR con una equivalencia de una por una, y en la Bolsa “Off Shore” de Santiago de Chile.

El número de acciones cotizadas de ENDESA a la fecha actual asciende 1.058.752.117 acciones de 1,20 euros de valor nominal cada una, por lo que el porcentaje total de capital de ENDESA que se vería afectado en el supuesto de ejercitarse la opción put, representaría un 0,0011% para 18.000.000 euros, sobre el capital total de la anterior. Las acciones de ENDESA a entregar a vencimiento, sería un número total aproximado de 1.140.684 acciones para 18.000.000 euros.

### II.2.2. Evolución de la cotización de la acción ENDESA

a) Evolución de la cotización de la acción ENDESA desde Enero de 2002:

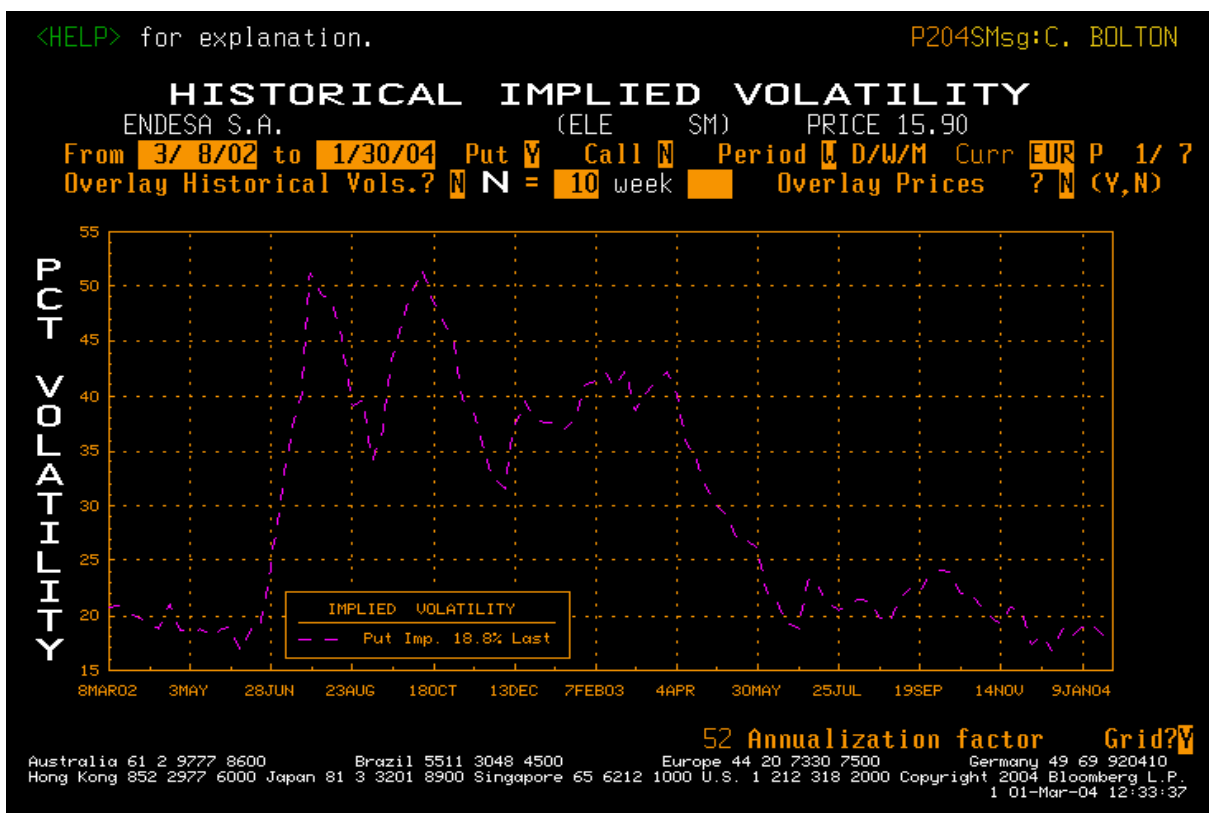


Fuente: Bloomberg.

b) Principales datos de la cotización. Los principales datos por meses (enero de 2002 – enero de 2004), de la cotización de ENDESA en la Bolsa de Madrid, han sido los siguientes:

| <b>AÑO</b>  | <b>MES</b> | <b>VOLUMEN<br/>CONTRATADO<br/>(TITULOS)</b> | <b>COTIZACION<br/>MAXIMA DEL<br/>MES</b> | <b>COTIZACION<br/>MINIMA DEL<br/>MES</b> | <b>COTIZACION<br/>MEDIA DEL<br/>MES</b> |
|-------------|------------|---------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>2002</b> | ENERO      | 138.648.765                                 | 17,54                                    | 16,25                                    | 16,86                                   |
|             | FEBRERO    | 108.348.163                                 | 17,40                                    | 16,25                                    | 16,81                                   |
|             | MARZO      | 116.407.459                                 | 18,03                                    | 16,65                                    | 17,28                                   |
|             | ABRIL      | 119.988.904                                 | 17,56                                    | 16,71                                    | 17,14                                   |
|             | MAYO       | 74.597.624                                  | 17,28                                    | 16,41                                    | 16,82                                   |
|             | JUNIO      | 239.205.386                                 | 16,81                                    | 13,71                                    | 15,37                                   |
|             | JULIO      | 259.066.778                                 | 14,79                                    | 10,50                                    | 13,14                                   |
|             | AGOSTO     | 130.548.878                                 | 12,66                                    | 10,60                                    | 11,85                                   |
|             | SEPTIEMBRE | 224.325.151                                 | 12,45                                    | 8,70                                     | 10,43                                   |
|             | OCTUBRE    | 203.825.910                                 | 10,74                                    | 8,87                                     | 9,93                                    |
|             | NOVIEMBRE  | 183.891.717                                 | 12,10                                    | 10,26                                    | 11,28                                   |
|             | DICIEMBRE  | 240.053.547                                 | 12,58                                    | 10,67                                    | 11,26                                   |
| <b>2003</b> | ENERO      | 255.704.956                                 | 12,23                                    | 10,13                                    | 11,36                                   |
|             | FEBRERO    | 166.117.186                                 | 11,94                                    | 10,35                                    | 11,12                                   |
|             | MARZO      | 229.056.614                                 | 11,84                                    | 10                                       | 10,98                                   |
|             | ABRIL      | 180.033.159                                 | 13,45                                    | 11,19                                    | 12,69                                   |
|             | MAYO       | 154.081.715                                 | 13,77                                    | 12,49                                    | 13,27                                   |
|             | JUNIO      | 332.285.120                                 | 14,88                                    | 13,23                                    | 14,32                                   |
|             | JULIO      | 224.833.396                                 | 14,42                                    | 13,70                                    | 14,06                                   |
|             | AGOSTO     | 108.459.690                                 | 14,60                                    | 13,89                                    | 14,19                                   |
|             | SEPTIEMBRE | 192.751.055                                 | 14,56                                    | 13,22                                    | 14,03                                   |
|             | OCTUBRE    | 165.325.781                                 | 13,76                                    | 12,85                                    | 13,38                                   |
|             | NOVIEMBRE  | 125.029.836                                 | 13,97                                    | 13,47                                    | 13,72                                   |
|             | DICIEMBRE  | 256.160.046                                 | 15,50                                    | 13,70                                    | 14,74                                   |
| <b>2004</b> | ENERO      | 210.565.608                                 | 15,49                                    | 14,75                                    | 15,11                                   |

c) Evolución histórica de la volatilidad hasta Enero de 2004:



Fuente: Bloomberg.

No existe ninguna restricción estatutaria a la libre transmisibilidad de las acciones subyacentes por lo que las mismas serán libremente transmisibles con arreglo a la Ley de Sociedades Anónimas y del Mercado de Valores, u otra normativa aplicable.

### II.3. PROCEDIMIENTO DE COLOCACION

#### II.3.1 Colectivo de potenciales inversores

El presente Contrato Financiero se dirige a clientes de BANCO GUIPUZCOANO, S.A. y potenciales clientes no vinculados en la actualidad con BANCO GUIPUZCOANO, S.A.

#### II.3.2. Plazo de suscripción y forma de suscribir el producto

Período de formalización del producto:

La formalización se realizará desde las 8:30 h. del 29 de marzo de 2004, hasta las 14:00 h. del día 6 de mayo de 2004.

El desembolso del Contrato se efectuará durante el período de formalización, en el momento de suscripción del mismo, y será libre de gastos para el suscriptor, remunerándose al 1,50% nominal anual, sobre los días que transcurran desde la fecha de desembolso (inclusive) hasta la Fecha de Inicio (exclusive), de conformidad con la siguiente fórmula de cálculo:

$$\text{Remuneración del Importe desembolsado hasta la Fecha de Inicio} = (I * 1,50\% * t) / 365$$

Donde:

I = Importe desembolsado

t = Días transcurridos desde la fecha de desembolso (inclusive), hasta la Fecha de Inicio (exclusive)

La liquidación de los anteriores intereses se realizará el día 07/05/2004 en la cuenta corriente de contrapartida abierta en la entidad emisora.

El período de formalización se dará por finalizado si con anterioridad al 06/05/2004 se encuentra suscrita la emisión en su totalidad, sin que ello suponga anticipar la fecha de inicio del contrato. De acuerdo con lo anterior, se entenderá que los contratos que se hayan podido firmar una vez alcanzado la cifra total de la emisión no producirán efectos, en cuyo caso, se devolverá el importe desembolsado, con fecha valor, la fecha del desembolso y, sin abono de intereses. En el caso de que no se cubra el importe total de la emisión, la emisión se realizará por el importe cubierto hasta la fecha final del período de formalización.

BANCO GUIPUZCOANO, S.A. se reserva el derecho de no formalizar el contrato con todo aquel Inversor que, a juicio del emisor, no tenga conocimientos financieros suficientes para entender los riesgos que conllevan este tipo de operaciones.

La formalización se realizará a través de la red de oficinas de BANCO GUIPUZCOANO, S.A., por estricto orden cronológico y según el día y la hora en que son cumplimentadas las distintas solicitudes. El importe mínimo para suscribir será de 3.000 euros.

BANCO GUIPUZCOANO, S.A. entregará a cada Inversor en el momento de la formalización de cada Contrato Financiero Vinculado a Acciones de ENDESA, una copia del Contrato en el que se incluye el texto del presente Folleto Informativo.

Este Folleto cumplirá la función del tríptico regulado en el artículo 22 del Real Decreto 291/1992.

#### Revocación:

Una vez suscrito el Contrato, el Inversor podrá solicitar su revocación anticipada durante el periodo que media desde la suscripción del contrato hasta las 14:00 horas del 6 de mayo de 2004. En este caso, al Inversor que revoque la suscripción del Contrato Financiero no se le repercutirá gasto alguno, pero no tendrá derecho a percibir rendimiento alguno por el principal invertido durante el periodo que media desde la fecha de desembolso hasta el día de la revocación, por lo que recibirá exclusivamente el principal íntegro invertido.

Para solicitar la revocación del Contrato, el Inversor deberá dirigirse a la sucursal de BANCO GUIPUZCOANO donde hubiese efectuado la suscripción, ordenando por escrito (no se exigirá un formato específico) la revocación del Contrato suscrito.

La información relativa al Precio de Inicio y Precio Final del Subyacente, será objeto de información adicional a este folleto y se comunicará a la CNMV y a los Titulares de los Contratos por los medios utilizados habitualmente por el Banco para las comunicaciones con sus clientes.

La formalización del Contrato será irrevocable desde las 14:00 horas del día 6 de mayo de 2004, significando que el suscriptor asume y acepta íntegramente los siguientes puntos:

- o Que el Precio Inicial será el que se fije de conformidad con lo dispuesto en el apartado II.1.2. de este Folleto.

- Que el Tipo de Interés será el que se señala en los Contratos.
- Que el Importe Invertido en los Contratos suscritos constituye provisión de fondos y queda afecto al pago de las Acciones Subyacentes que, en su caso se entreguen.
- Que en caso de ejecución de la orden de compra de valores accesoria, el Banco entregará las Acciones Subyacentes en lugar del Importe Invertido, en la forma prevista en este Folleto.
- Que la entrega de las Acciones Subyacentes es contingente, y únicamente se producirá si el Precio Final es inferior al Precio de Ejercicio y además suceda que el precio del subyacente en algún momento durante la vida de la opción cotice igual o por debajo del 80% del Precio Inicial, quedando sin efecto la orden de compra de valores en caso contrario.

### II.3.3. Entidades colocadoras y procedimiento de colocación

La colocación se realizará por estricto orden de formalización a través de la red de oficinas de BANCO GUIPUZCOANO, S.A.. BANCO GUIPUZCOANO, S.A. atenderá las peticiones de formalización por orden cronológico, hasta el momento en que se haya alcanzado la cantidad de 18.000.000 EUR, cerrándose la colocación a las 14:00 h. del día 6 de mayo de 2004, siempre previa comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No existe por tanto posibilidad de prorrateo.

No existe Entidad Directora ni Aseguradora de la presente emisión.

### Comisiones y gastos que ha de soportar la Entidad Emisora del contrato

Con relación a los gastos de la emisión, BANCO GUIPUZCOANO, S.A. tiene una previsión por la inscripción del Folleto en la Comisión Nacional del Mercado de Valores: 0,14 por mil del importe nominal de colocación previsto, con una cuota fija mínima de 1.594,49 euros.

### Comisiones y gastos que ha de soportar el Inversor:

La contratación de este “Contrato Financiero Vinculado a Acciones de ENDESA” estará libre de todo gasto para el Inversor.

En el caso de que al vencimiento del Contrato se tuvieran que entregar acciones, esta entrega estará libre de la comisión bancaria de compra de valores para el suscriptor, no así de los demás gastos asociados a la compra de acciones (cánones de bolsa y corretajes).

En el momento del desembolso, el Inversor deberá ser titular de una cuenta corriente en BANCO GUIPUZCOANO, S.A. que deberá mantener abierta durante la vida de este Contrato. Esta cuenta soportará las comisiones de mantenimiento, administración y correo publicadas en el Libro de Tarifas de BANCO GUIPUZCOANO, S.A.. Esta cuenta no soportará comisiones de apertura y/o cierre.

El Inversor deberá ser titular de una cuenta de valores en el momento de vencimiento del Contrato. No se cobrarán gastos en concepto de apertura y cierre de la cuenta de valores, si al finalizar el Contrato Financiero hubiera que entregar acciones y dichas acciones quedaran depositadas en BANCO GUIPUZCOANO, S.A.. Si dichas acciones, una vez entregadas, se depositaran en otra entidad, se cargarán las comisiones y gastos derivados del traspaso de los valores a otra entidad.

Igualmente, si se produce la entrega de las Acciones Subyacentes, se cobrarán las comisiones de administración y correo que BANCO GUIPUZCOANO, S.A. tiene establecidas y publicadas en el Libro de Tarifas, aprobado por el Banco de España, que se encuentra a disposición de la clientela en las oficinas de BANCO GUIPUZCOANO, S.A. y que puede consultarlo en todo momento para conocimiento de las comisiones y gastos máximos que le pueden repercutir en sus operaciones. El Libro de Tarifas también está disponible en la siguiente página de Internet del Banco: “<http://www.bancogui.com>”.

En el caso de que al vencimiento del producto, no hubiera que entregar acciones, y en la cuenta de valores no se produjese ningún movimiento, la citada cuenta quedará sin efecto a los 3 meses, desde la finalización del producto. En todo caso, no se generará comisión alguna para el suscriptor.

## **II.4. REGIMEN FISCAL DEL CONTRATO FINANCIERO**

A continuación se expone el tratamiento fiscal que esta operación tendrá en la imposición personal sobre la renta del Inversor. El análisis que sigue es una exposición general en base al régimen aplicable de acuerdo con la legislación vigente. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que dicho análisis no explícita todas las posibles consecuencias fiscales derivadas de las circunstancias particulares de cada sujeto.

### II.4.1. Normativa aplicable

En relación con las personas físicas residentes en España, la legislación aplicable<sup>4</sup> es la prevista por la Ley 40/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (en lo sucesivo “IRPF”) y en el Real Decreto 214/1999, de 5 de febrero, del Reglamento del IRPF. En el supuesto de personas físicas no residentes es de aplicación la Ley 41/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de no Residentes (IRNR), y el Real Decreto 326/1999, de 26 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de no residentes.

En cuanto a las personas jurídicas, residentes en España, son de aplicación la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, y el Real Decreto 537/1997, de 14 de abril, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades. En el caso de personas jurídicas no residentes, al igual que en el de las personas físicas no residentes, resultan aplicables la Ley 41/1998, de 9 de diciembre y el Real Decreto 326/1999, de 26 de febrero.

### II.4.2. Tratamiento fiscal del Inversor persona física residente en España

#### Intereses.

Los intereses percibidos por el Inversor al vencimiento del depósito a plazo se califican como rendimientos del capital mobiliario y están sujetos al IRPF.

Estos intereses se integrarán en la parte general de la base imponible del impuesto correspondiente al ejercicio en que se produjo el vencimiento del depósito y se computarán reducidos en un 40%, al haberse generado en un periodo superior a dos años.

Los intereses quedan sometidos, al vencimiento del depósito, a una retención a cuenta del IRPF al tipo vigente en cada momento, que en la actualidad es del 15%. La base de retención se calculará reduciendo en un 40% la cuantía íntegra de intereses, al haberse generado en un periodo superior a dos años.

#### Entrega de acciones del subyacente al vencimiento del depósito

En el caso de que, de conformidad con las condiciones del contrato financiero que es objeto del presente Folleto informativo, el reembolso del depósito a su vencimiento se produjera mediante la entrega por BANCO GUIPUZCOANO, S.A. al Inversor de acciones del subyacente, y ello en aplicación del contrato de compraventa de tales acciones -por un importe equivalente al principal del depósito- convenido entre las partes, el reembolso así producido no estaría sujeto a imposición directa o indirecta.

#### Dividendos

---

<sup>4</sup> Al margen, en su caso, de que resulte aplicable la normativa foral, fruto del Concierto con el País Vasco o del Convenio en el caso de la Comunidad Autónoma de Navarra

Los dividendos y otros rendimientos procedentes de las acciones del subyacente, percibidos por el Inversor mientras las mantenga en cartera, tienen la consideración de rendimientos del capital mobiliario y están sujetos al IRPF.

Con carácter general, la integración de estos rendimientos en la base imponible del impuesto se realiza multiplicando su importe íntegro por 140%. Y por otra parte, de la cuota líquida del impuesto se deduce, en concepto de deducción por doble imposición interna, la cantidad resultante de multiplicar por 40% el importe íntegro de estos rendimientos obtenidos.

Los rendimientos procedentes de las acciones del subyacente quedan sometidos, en el momento de su exigibilidad, a una retención a cuenta del IRPF al tipo vigente en cada momento, que en la actualidad es del 15%. La base de retención será la cuantía total de estos rendimientos.

#### Transmisión de las acciones del subyacente adquiridas al vencimiento del depósito

La transmisión de las acciones, en el momento en que el Inversor decida transmitir las, generará una ganancia o pérdida patrimonial por la diferencia entre el valor de transmisión y el valor de adquisición, que está sujeta al IRPF.

Si el periodo de permanencia de las acciones en el patrimonio del Inversor es superior a un año la ganancia patrimonial, en su caso, se integrará en la parte especial de la base imponible del impuesto y tributará al tipo fijo del 15%; si se generase una pérdida, ésta será compensable con las ganancias de patrimonio que conformen dicha parte especial de la base imponible, según las reglas contenidas en la Ley de IRPF.

Pero si la transmisión se produce en el año (12 meses) siguiente a la adquisición, la ganancia o pérdida patrimonial se integrará en la parte general de la base imponible del impuesto, tributando según la tarifa general del Impuesto.

En todo caso, la transmisión de acciones no está sometida a retención a cuenta del impuesto.

#### II.4.3. Tratamiento fiscal del Inversor persona física no residente en España

##### Intereses.

En el caso de personas y entidades no residentes en territorio español que no operen en España a través de Establecimiento Permanente, la retención aplicable sobre los rendimientos percibidos se practicará al tipo actualmente vigente del 15%, sin perjuicio de lo dispuesto en los Convenios para evitar la Doble Imposición suscritos por España. No obstante lo anterior, debe señalarse que, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 13.1.e) de la Ley 41/1998, de 9 de diciembre, estarán exentos los rendimientos de las cuentas de no residentes conforme a su normativa específica.

##### Entrega de acciones del subyacente al vencimiento del depósito

En el caso de que, de conformidad con las condiciones del contrato financiero que es objeto del presente Folleto informativo, el reembolso del depósito a su vencimiento se produjera mediante la entrega por BANCO GUIPUZCOANO, S.A. al Inversor de acciones del subyacente, y ello en aplicación del contrato de compraventa de tales acciones - por un importe equivalente al principal del depósito - convenido entre las partes, el reembolso así producido no estaría sujeto a imposición directa o indirecta.

### Dividendos

Los dividendos y otros rendimientos procedentes de las acciones del subyacente, percibidos por el Inversor mientras las mantenga en cartera, están sujetos al IRNR.

La base imponible correspondiente a estos rendimientos está constituida por su importe íntegro, sobre la que se aplica, con carácter general, el tipo de gravamen del 15%. Pero si el Inversor tuviera su residencia fiscal en alguno de los Estados con los que España tiene suscrito Convenio para evitar la doble imposición, habrá que tener en cuenta lo establecido en dicho Convenio.

Los rendimientos procedentes de las acciones del subyacente quedan sometidos, en el momento de su exigibilidad, a una retención equivalente a la tributación final correspondiente en el IRNR.

### Transmisión de las acciones del subyacente adquiridas al vencimiento del depósito

La transmisión de las acciones generará para el Inversor una ganancia o pérdida patrimonial por la diferencia entre el valor de transmisión y el valor de adquisición que, con carácter general, está sujeta al IRNR y tributa al tipo de gravamen del 35%.

Sin embargo:

- a) Si el Inversor tuviera su residencia fiscal en otro Estado miembro de la Unión Europea o en un Estado que tenga suscrito con España un Convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información, no tributará en España por las ganancias de patrimonio derivadas de la transmisión de las acciones.
- b) Si el Inversor tuviera su residencia fiscal en un Estado, no integrante de la Unión Europea, que tenga suscrito con España un Convenio para evitar la doble imposición sin cláusula de intercambio de información, habrá que tener en cuenta lo establecido en el Convenio que le fuera aplicable, respecto de las ganancias de patrimonio.

En todo caso, la transmisión de acciones no está sometida a retención a cuenta del impuesto.

### II.4.4 Tratamiento fiscal del Inversor persona jurídica residente en España

Tanto los intereses satisfechos al vencimiento del depósito, como los dividendos y otros rendimientos procedentes de las acciones del subyacente están sujetos al Impuesto de Sociedades y se integrarán en la base imponible del Inversor por su importe bruto, de acuerdo con los principios de devengo establecidos en las normas de contabilidad que resulten aplicables.

El Inversor tiene derecho a una deducción en la cuota del impuesto equivalente al 50% de la cuota íntegra que corresponda a la base imponible derivada de los dividendos. Dicha deducción será del 100% cuando los dividendos procedan de entidades participadas por el Inversor en, al menos, un 5%, siempre que dicha participación se hubiera poseído de manera ininterrumpida durante el año anterior al momento de exigibilidad del dividendo.

Estos rendimientos procedentes del depósito o de las acciones del subyacente quedan sometidos, en el momento de su exigibilidad, a una retención al tipo vigente en cada momento, que en la actualidad es del 15%. La base de retención será la cuantía total de estos rendimientos.

Por su parte, la transmisión de las acciones que, en su caso, hubieran sido adquiridas al vencimiento del depósito, generará para el Inversor una ganancia o pérdida patrimonial por la diferencia entre el precio de venta y el coste de adquisición de las mismas, que está sujeta al Impuesto de Sociedades.



#### II.4.5. Tratamiento fiscal del Inversor persona jurídica no residente en España

Es el mismo que para el Inversor persona física no residente, que se ha explicado anteriormente.

#### **II.5. TRIBUNALES Y JURISDICCION**

En caso de litigio, las partes se someten a los tribunales de España.

## **CAPITULO III. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO**

### **III.1. IDENTIFICACION DE LAS PERSONAS RESPONSABLES**

Asume la responsabilidad del contenido de este Folleto D. Iñaki Azaola Onaindia, Subdirector General del Area Financiera de BANCO GUIPUZCOANO, S.A., con DNI nº 16.035.991T, en representación del BANCO GUIPUZCOANO, S.A., con domicilio en San Sebastián, Avenida de la Libertad, nº 21 y con CIF A-20.000.733.

### **III.2. CONFIRMACIÓN DE LA VERACIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO**

D. Iñaki Azaola Onaindia certifica la veracidad del contenido del folleto, haciendo constar que los datos e informaciones comprendidos en el Folleto, son verídicos, no existiendo omisiones de datos relevantes ni que induzcan a error.

### **III.3. INSCRIPCIÓN DEL FOLLETO EN LOS REGISTROS OFICIALES DE LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES.**

Este Folleto está inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 26 de marzo de 2004 y tiene naturaleza de Folleto Informativo (Modelo CFA1), habiendo sido redactado de conformidad con lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de Julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/1998, de 16 de Noviembre, de reforma de la citada Ley 24/1988, el Real Decreto 291/ 1992, de 27 de Marzo, sobre emisión y oferta pública de venta de valores, modificado por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de Diciembre, sobre modificaciones del régimen jurídico de los mercados de valores, la Orden Ministerial de 12 de Julio de 1993 y la Circular 2/1999, de 22 de abril, modificada por la Circular 3/2000, de 30 de mayo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El registro del Folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación acerca de la suscripción del contrato a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad oferente, la rentabilidad del contrato o la solvencia de la entidad emisora de los valores objeto del subyacente.

---

Fdo.: Iñaki Azaola Onaindia  
SUBDIRECTOR GENERAL DEL AREA FINANCIERA  
BANCO GUIPUZCOANO, S.A.

ANEXO I. MODELO DE CONTRATO FINANCIERO ATIPICO

ANEXO II. AJUSTES EN LOS PRECIOS INICIALES

## **1) AJUSTES POR SUCESOS CON EFECTOS DE DILUCIÓN O CONCENTRACIÓN DEL VALOR TEÓRICO DE LAS ACCIONES SUBYACENTES.**

Se considera que pueden tener efectos de dilución o concentración del valor teórico de las Acciones Subyacentes, los siguientes eventos:

- divisiones del nominal de las acciones “splits”
- reducciones de capital mediante devolución de aportaciones a los accionistas.
- ampliaciones de capital
- cualquiera 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 Inicial, de la forma siguiente:

### **A) Ampliación de capital**

Conforme a la legislación vigente sobre sociedades anónimas, y a título meramente enunciativo existen diferentes tipos de ampliación de capital:

- ampliaciones de capital por elevación del valor nominal de las acciones
- ampliaciones de capital con emisión de nuevas acciones a la par o con prima de emisión
- ampliaciones de capital liberadas total o parcialmente (con cargo a reservas)
- ampliaciones por compensación de créditos
- ampliaciones por conversión de obligaciones en acciones

Las ampliaciones de capital por elevación del valor del nominal de las acciones no dan lugar a la emisión de nuevas acciones y no afectan al valor de las mismas en el mercado, si dicho aumento se realiza íntegramente con cargo a reservas o beneficios de la sociedad. En este caso no habrá lugar a la realización de ajuste alguno por no tener efectos sobre el valor teórico de las acciones.

Las ampliaciones de capital con emisión de nuevas acciones a la par, son aquellas en las que los suscriptores, suscriben acciones de nueva emisión, desembolsando únicamente el valor nominal de las mismas. Las ampliaciones con prima de emisión son aquellas en las que los suscriptores desembolsan, por las nuevas acciones emitidas, el nominal más una prima de emisión fijada por el emisor. Las ampliaciones de capital liberadas son aquellas en las que se emiten nuevas acciones, pero los suscriptores no realizan desembolso alguno por las nuevas acciones emitidas, ampliándose el capital íntegramente contra las reservas de la sociedad, si son totalmente liberadas, o pagan únicamente una parte, cargándose el resto del importe contra las reservas de libre disposición de la sociedad emisora, si son parcialmente liberadas.

Las ampliaciones por compensación de créditos consisten en la ampliación del capital mediante la emisión de nuevas acciones que son adquiridas por acreedores de la sociedad, a cambio de los créditos de estos contra la propia sociedad.

Las ampliaciones de capital con emisión de nuevas acciones (a la par, con prima, liberadas, etc.) podrán ser realizadas con diferencia o sin diferencia de dividendos. El primer caso ocurre cuando las nuevas acciones emitidas no reciben los mismos dividendos (no tienen los mismos derechos económicos) que las acciones ya emitidas anteriormente, con lo que las nuevas acciones emitidas cotizarán con un descuento sobre las acciones viejas, en tanto la Junta de accionistas de la sociedad emisora no equipare los derechos económicos de las acciones nuevas

con los de las viejas. Una vez equiparadas se iguala el precio de cotización de las acciones nuevas y las viejas. La sociedad puede, sin embargo, acordar la ampliación de capital con equiparación de dividendos desde el momento de la emisión de las nuevas acciones, con lo que se realiza sin diferencia de dividendos, cotizando las acciones nuevas en el mercado, al mismo precio que las viejas, desde el momento mismo de su admisión a cotización.

Dependiendo de los factores anteriormente mencionados, los ajustes a realizar por el Emisor, a petición del Agente de Cálculo, en el Precio Inicial, en el supuesto de ampliaciones de capital, son los siguientes:

#### **A.1.) Ampliaciones de capital totalmente liberadas y sin diferencia de dividendos:**

Tanto si la proporción es de un número entero o no por cada acción existente, el ajuste a realizar es el siguiente:

- se multiplicará el Precio Inicial por el cociente “acciones antes de ampliación/acciones después”.

#### **A.2.) Ampliaciones de capital parcialmente liberadas, ampliaciones a la par y con prima de emisión y emisión de obligaciones convertibles:**

Para todo este tipo de ampliaciones, se realizará el siguiente ajuste:

El Precio Inicial se reducirá por el importe del valor teórico de los derechos de suscripción preferente. A estos efectos, 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 (fecha de efectividad de la ampliación y que es el último día en que cotizan los derechos de suscripción) y a las condiciones de emisión (desembolso, proporción sobre las acciones existentes, diferencia de dividendos) de las acciones nuevas.

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

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

Donde:

**d:** valor teórico del derecho

**N:** nº de acciones nuevas emitidas por cada nº V de acciones antiguas (relación de canje de la ampliación)

**V:** nº de acciones antiguas necesarias para suscribir N acciones nuevas

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

**C:** valor teórico de la acción deducido del balance a la fecha anterior a la ejecución de la ampliación (si la sociedad cotiza en bolsa, generalmente se escoge el valor de cotización al cierre del día anterior a la fecha de ejecución de la ampliación).

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.

Por otro lado, los derechos de suscripción preferente surgen en el caso de emisiones de obligaciones convertibles (siempre que la emisión se haya acordado sin exclusión de los derechos de suscripción preferente), por lo que en este caso, habrá que proceder igualmente a realizar el ajuste correspondiente en el Precio Inicial.

### **A.3.) Otras ampliaciones de capital. Ampliaciones por compensación de créditos, por conversión de obligaciones en acciones y por elevación del valor nominal de las acciones:**

En el caso de emisión de nuevas acciones por conversión de obligaciones en acciones y por elevación del valor nominal de las acciones, no procede realizar ajustes, por cuanto que en el caso de las obligaciones convertibles el ajuste se realiza en el momento de la emisión de las obligaciones convertibles y en el caso de elevación del nominal, no hay emisión de nuevas acciones. En las ampliaciones por compensación de créditos se estará a cada caso concreto.

### **B) Reducción de capital mediante devolución de aportaciones en efectivo a los accionistas.**

En este caso, se reajustará el Precio Inicial restándole el importe por acción que la entidad emisora haya devuelto a sus accionistas.

### **C) División de nominal (“splits”)**

Se ajustará el Precio Inicial de la forma siguiente:

- se multiplicará el Precio Inicial por el cociente “acciones antes de la división/acciones después”.

## **2) SUPUESTOS DE ADQUISICIONES, FUSIONES Y ABSORCIONES, INSOLVENCIA Y EXCLUSIÓN DEFINITIVA.**

A efectos de realizar los ajustes necesarios bajo estos supuestos, (a) se considera que se produce una adquisición cuando una entidad adquiera la totalidad o realice una Oferta Pública de Adquisición sobre las Acciones Subyacentes, (b) se considera que se produce una fusión o absorción, cuando la entidad emisora de las Acciones Subyacentes se fusione, por cualquiera de los medios reconocidos en la legislación vigente, 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 se les ofrezcan en contraprestación, acciones nuevas o existentes, acciones y dinero o únicamente dinero.

En los casos en que la adquisición, fusión o absorción sea efectiva con anterioridad a la Fecha de Valoración de que se trate, los ajustes a realizar en el Precio Inicial serán los siguientes:

- a) **Si se ofrecen acciones en contraprestación:** Las acciones afectadas se sustituirán por acciones de la sociedad resultante, absorbente o adquirente en base a la relación de canje

establecida y el Emisor realizará los ajustes correspondientes en el Precio Inicial a fin de tener en cuenta cualquier “pico” que se produzca como consecuencia de la relación de canje.

- b) **Si se ofrece dinero en contraprestación:** Si ello fuera viable para el Emisor, éste a solicitud del Agente de Cálculo, procederá a sustituir las Acciones Subyacentes por acciones de la sociedad absorbente o adquirente, y el Agente de Cálculo realizará los ajustes correspondientes en el Precio Inicial. En caso contrario, se cancelará la operación, a petición del Agente de Cálculo, liquidándose anticipadamente el Contrato Financiero, según lo indicado en el apartado d) siguiente.
- c) **Si se ofrecen acciones y dinero en contraprestación:** Si ello fuera viable para el Emisor, éste, a solicitud del Agente de Cálculo, procederá a sustituir las Acciones Subyacentes por acciones de la sociedad absorbente o adquirente, con su misma relación de canje y el Agente de Cálculo realizará los ajustes correspondientes en el Precio Inicial a fin de tener en cuenta los importes percibidos en efectivo como consecuencia del canje o adquisición. En caso contrario, se procederá de la forma prevista en el apartado b) anterior y la emisión quedará cancelada en su totalidad.
- d) **Supuestos de insolvencia y de exclusión definitiva de cotización:** En ningún caso BANCO GUIPUZCOANO, S.A. tendrá opción de cancelación anticipada del contrato financiero. Sin embargo, si se producen con respecto al emisor de las acciones subyacentes eventos societarios extremos tales como insolvencia (quiebra o suspensión de pagos) o exclusión definitiva de cotización, adquisiciones, fusiones o absorciones que no permitan la entrega de acciones, y, dado que el emisor del contrato financiero no tiene control alguno sobre dichos eventos, en aquellos casos en que no pueda aplicar otra solución, procederá a cancelar totalmente el contrato y abonará a los suscriptores el capital aportado inicialmente más los intereses devengados hasta la fecha de cancelación, menos el posible coste o, en su caso, más el beneficio de deshacer la cobertura.

Dicha cancelación anticipada, que supone deshacer por parte del emisor del contrato financiero a precio de mercado la cobertura de tipos de interés y comprar las opciones vendidas, será llevada a cabo por el Agente de Cálculo en base a los criterios que él mismo estime más oportunos.

La cancelación anticipada del contrato se comunicará con carácter previo a la CNMV indicando el evento que la motiva, los costes o beneficios derivados de la cancelación de la cobertura y el importe de la liquidación que se entregue al suscriptor.

Deshacer las coberturas puede suponer un coste para el suscriptor superior a los intereses devengados hasta la fecha, por lo que puede existir pérdida del capital invertido. No obstante, el suscriptor nunca perderá los intereses devengados hasta la fecha de cancelación anticipada.