

**Certificado Bienvenida 2** es un producto referenciado al comportamiento de las acciones de Telefónica, BBVA e Iberdrola. Plazo a **5 años** y autocancelable anualmente. Paga un **14% garantizado** a la semana de emisión, y adicionalmente, **cupones condicionales del 10%,30%,50%,70%,90%** devolviendo el **100%** del capital inicial siempre que las tres acciones se encuentren igual o por encima del **95% su Precio Inicial**. Es un producto **sin capital garantizado**.

**Cupón garantizado**

Se abonará un cupón del 14% del importe invertido, a la semana de emitirse el certificado ( 23/05/08 ).

**Cancelaciones**

Se mirará cada año (del 1º al 4º) si los subyacentes cumplen la siguiente condición de cancelación:

- *Los precios de todas las acciones subyacentes en la fecha correspondiente son mayores o iguales que el 95% de sus Precios Iniciales*

**SI** se cumple el producto se cancelará al 100% y abonará un cupón anual de:

- Año 1 10%
- Año 2 30%
- Año 3 50%
- Año 4 70%

**NO** se cumple: el producto no se cancelará y continuará hasta la siguiente observación.

**Amortización a vencimiento**

Si el producto no se ha cancelado con anterioridad, se observará si *los precios de todas las acciones subyacentes son mayores o iguales que el 95% de sus Precios Iniciales*:

**SI** : se abonará un cupón del 90% y se devolverá el 100% del capital inicial.

**NO** :

Si los precios de todas las acciones subyacentes son iguales o mayores que el 75% de sus Precios Iniciales: se devolverá el 100% del capital inicial.

Si el precio de al menos una de las acciones subyacentes es menor que el 75% de su Precio Inicial: se produce una pérdida de capital devolviendo el siguiente porcentaje del mismo:

$$\text{PorcentajeIN} = \text{Mínimo} \left\{ \frac{\text{PF TEF}}{\text{PI TEF}}; \frac{\text{PF BBVA}}{\text{PI BBVA}}; \frac{\text{PF IBE}}{\text{PI IBE}} \right\}$$

**Características**

|                                    |                                       |
|------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Emisor</b>                      | BNP Paribas Arbitrage<br>Issuance BV  |
| <b>Garante</b>                     | BNP Paribas SA<br>(rating Aa1,AA+,AA) |
| <b>Emisión</b>                     | Certificado                           |
| <b>Listado</b>                     | Bolsa de Luxemburgo                   |
| <b>Divisa</b>                      | Euros                                 |
| <b>Código ISIN</b>                 | Por determinar                        |
| <b>Plazo (autocancelable)</b>      | 5 años                                |
| <b>Subyacentes</b>                 | Telefónica, BBVA, Iberdrola           |
| <b>Cupón asegurado</b>             | 14% pagadero el 23/05/08              |
| <b>Cupón condicional</b>           | 10%, 30%, 50%, 70%, 90%               |
| <b>Importe Nominal por Título</b>  | 1.000 euros                           |
| <b>Importe mínimo de inversión</b> | 50.000 euros                          |
| <b>Precio de Compra</b>            | 100,00%                               |

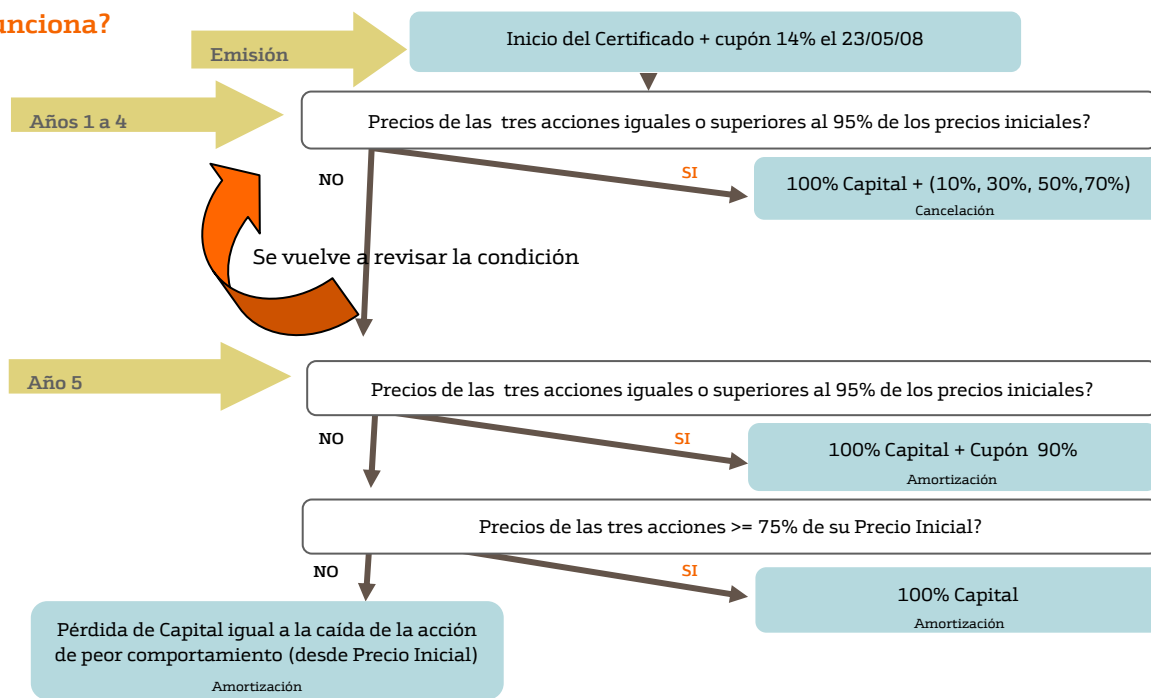
**Fechas**

|  |            |            |       |
|--|------------|------------|-------|
| <b>Inicio Periodo Comercialización</b>             | 22/04/2008 |            |       |
| <b>Fin Periodo Comercialización</b>                | 13/05/2008 |            |       |
| <b>Retención:</b>                                  | 14/05/2008 |            |       |
| <b>Emisión, Fijación Inicial y cargo en cuenta</b> | 16/05/2008 |            |       |
| <b>Fecha pago cupón asegurado</b>                  | 23/05/2008 |            |       |
| <b>Vencimiento</b>                                 | 21/05/2013 |            |       |
|  | Fijación   | Ejercicio  | Cupón |
|  | 18/05/2009 | 21/05/2009 | 10%   |
| <b>Observaciones y Cancelaciones Anuales</b>       | 17/05/2010 | 20/05/2010 | 30%   |
|  | 16/05/2011 | 19/05/2011 | 50%   |
|  | 16/05/2012 | 21/05/2012 | 70%   |
| <b>Fijación Precio Final y Vencimiento</b>         | 16/05/2013 | 21/05/2013 | 90%   |

**Certificado Bienvenida 2 es un producto financiero de riesgo elevado, que puede generar beneficios , pero también pérdidas.**

Ambas partes manifiestan que antes de concluir cualquier operación habrán evaluado las implicaciones legales, regulatorias, contables, financieras y fiscales y que disponen de los suficientes conocimientos y experiencia para así hacerlo, bien independientemente o a través de sus asesores. El Banco no podrá ser considerado asesor de la otra parte en ninguna circunstancia. En la evaluación anteriormente mencionada, cada parte tendrá en cuenta su propia situación financiera de negocio y capacidad de evaluación del riesgo, la cumplimentación de sus propias políticas internas y objetivos, en la determinación de la conveniencia para entrar o no en cualquier operación. Si durante toda la vigencia del Periodo de Comercialización y cuando concurren circunstancias sobrevenidas en el Mercado que, a juicio del Banco, alteren sustancialmente la situación existente cuando se realizó la oferta del Producto, el Banco podrá revocar la oferta respecto del Producto si bien en este caso el Banco ofrecerá a los clientes un Producto alternativo y de características similares al que se ofreció inicialmente\*.

¿Cómo funciona?



Ventajas

- Porque **BBVA** ha sido **castigado en exceso** a raíz de la reciente crisis de las hipotecas "subprime", quedándose en **niveles de PER muy atractivos** de cara al medio y largo plazo. **Telefónica** sigue presentando **buenas expectativas de mejora de beneficios y cumplimiento de objetivos** para los próximos años. **Iberdrola** puede ser **objeto de OPA hostil** o verse envuelta en la **consolidación del sector** en España.
- Porque recibimos un **cupón del 14% garantizado**, a la semana de haberse emitido.
- Si los tres valores superan, o se mantienen, o caen un 5% respecto a su valor inicial **se obtienen cupones condicionales** del :

| Año    | Cupón Garantizado | Cupón Condicional |
|--------|-------------------|-------------------|
| 1º año | 14%               | 10%               |
| 2º año |                   | 30%               |
| 3º año |                   | 50%               |
| 4º año |                   | 70%               |
| 5º año |                   | 90%               |

- Cancelable desde el 1er año, sólo con que ninguno de los tres valores haya **bajado** respecto al valor inicial **más de un 5%**. Y tenemos **5 oportunidades** para que esto ocurra.
- Incluso si a vencimiento alguno de los valores baja **hasta un 25%** ( es decir, cotiza =>75% de su valor inicial ), **recuperamos el 100% del capital invertido**.

Consenso de Analistas para 12 meses (Bloomberg 21/04/08)

|            | Comprar | Mantener | Vender | Precio Objetivo | Potencial |
|------------|---------|----------|--------|-----------------|-----------|
| Telefónica | 76%     | 19%      | 5%     | 23,92 euros     | 27,37%    |
| BBVA       | 68%     | 30%      | 2%     | 18,28 euros     | 27,39%    |
| Iberdrola  | 59%     | 25%      | 16%    | 11,09 euros     | 16,00%    |

Ambas partes manifiestan que antes de concluir cualquier operación habrán evaluado las implicaciones legales, regulatorias, contables, financieras y fiscales y que disponen de los suficientes conocimientos y experiencia para así hacerlo, bien independientemente o a través de sus asesores. El Banco no podrá ser considerado asesor de la otra parte en ninguna circunstancia. En la evaluación anteriormente mencionada, cada parte tendrá en cuenta su propia situación financiera de negocio y capacidad de evaluación del riesgo, la cumplimentación de sus propias políticas internas y objetivos, en la determinación de la conveniencia para entrar o no en cualquier operación. Si durante toda la vigencia del Periodo de Comercialización y cuando concurren circunstancias sobrevenidas en el Mercado que, a juicio del Banco, alteren sustancialmente la situación existente cuando se realizó la oferta del Producto, el Banco podrá revocar la oferta respecto del Producto si bien en este caso el Banco ofrecerá a los clientes un Producto alternativo y de características similares al que se ofreció inicialmente\*.