

Don Antonio Torío Martín, en nombre y representación de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., entidad con domicilio social en Santander, Paseo de Pereda 9-12, y C.I.F. A-39000013

**CERTIFICA:**

Que el disquete informático adjunto a la presente contiene el texto de la Nota de Valores relativa a la "11ª EMISIÓN DE CÉDULAS HIPOTECARIAS BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.", para su puesta a disposición del público en Internet. El contenido del citado soporte informático se corresponde exactamente con la versión impresa de dicha Nota, verificado por esa Comisión con fecha 2 de marzo de 2006.

Y para que así conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido la presente certificación en Madrid, a las diez de marzo de dos mil seis.

**BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.**

---

Don Antonio Torío Martín

## **NOTA DE VALORES**

# **BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.**

## **11ª EMISION DE CEDULAS HIPOTECARIAS**

Importe nominal: 3.000.000.000.- Euros.

Vencimiento: Febrero de 2014

La presente Nota de Valores, elaborada conforme al Anexo XIII del Reglamento (CE) 809/2004, ha sido inscrita en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con fecha 2 de marzo de 2006, y se complementa con el Documento de Registro de Banco Santander Central Hispano, S.A. inscrito igualmente en el Registro de la CNMV el día 15 de septiembre de 2005.

## **INDICE**

|                                                                                                                                                                                                                      | <u>Página</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| I.- FACTORES DE RIESGO                                                                                                                                                                                               | 4             |
| 1. Factores de riesgo relativos al emisor                                                                                                                                                                            | 4             |
| 2. Factores de riesgo relativos a los valores                                                                                                                                                                        | 7             |
| II.- ACTUALIZACIÓN DEL DOCUMENTO DE REGISTRO                                                                                                                                                                         | 9             |
| III.- NOTA DE VALORES                                                                                                                                                                                                |               |
| 1. Personas responsables                                                                                                                                                                                             | 10            |
| 2. Factores de riesgo                                                                                                                                                                                                | 10            |
| 3. Información fundamental                                                                                                                                                                                           | 10            |
| 3.1. Interés de las personas participantes en la oferta                                                                                                                                                              | 10            |
| 3.2. Motivo de la emisión y destino de los ingresos                                                                                                                                                                  | 10            |
| 4. Información relativa a los valores que van a admitirse a cotización                                                                                                                                               | 10            |
| 4.1. Importe total de los valores que van a admitirse a cotización                                                                                                                                                   | 10            |
| 4.2. Descripción del tipo y clase de los valores.- Colectivo de<br>potenciales suscriptores                                                                                                                          | 12            |
| 4.3. Legislación de los valores                                                                                                                                                                                      | 12            |
| 4.4. Representación de los valores                                                                                                                                                                                   | 13            |
| 4.5. Divisa de la emisión                                                                                                                                                                                            | 13            |
| 4.6. Clasificación de los valores admitidos a cotización, incluyendo<br>resúmenes de cualquier cláusula que afecte a la clasificación o<br>subordine el valor a alguna responsabilidad actual o futura del<br>emisor | 13            |
| 4.7. Descripción de los derechos vinculados a los valores, incluida<br>cualquier limitación de éstos, y procedimiento para el ejercicio<br>de los mismos                                                             | 14            |
| 4.8. Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses<br>pagaderos                                                                                                                                  | 14            |
| 4.8.1. Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y<br>el reembolso del principal                                                                                                                       | 15            |
| 4.9. Fecha de vencimiento y acuerdos para la amortización de los<br>valores                                                                                                                                          | 15            |
| 4.10. Indicación del rendimiento                                                                                                                                                                                     | 16            |
| 4.11. Representación de los tenedores de los valores                                                                                                                                                                 | 17            |
| 4.12. Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las<br>cuales se emiten los valores                                                                                                                   | 17            |
| 4.13. Fechas de emisión y desembolso de la emisión                                                                                                                                                                   | 17            |
| 4.14. Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores                                                                                                                                                       | 17            |
| 4.15. Fiscalidad de los valores                                                                                                                                                                                      | 17            |
| 5. Acuerdos de admisión a cotización y negociación                                                                                                                                                                   | 20            |
| 5.1. Indicación del Mercado en el que se negociarán los valores                                                                                                                                                      | 20            |
| 5.2. Agente de Pagos                                                                                                                                                                                                 | 21            |
| 6. Gastos de la admisión a cotización                                                                                                                                                                                | 21            |
| 7. Información adicional                                                                                                                                                                                             | 21            |
| 7.1. Personas y entidades asesoras en la emisión                                                                                                                                                                     | 21            |
| 7.2. Información de la Nota de Valores revisada por los auditores                                                                                                                                                    | 22            |
| 7.3. Otras informaciones aportadas por terceros                                                                                                                                                                      | 22            |
| 7.4. Vigencia de las informaciones aportadas por terceros                                                                                                                                                            | 22            |
| 7.5. Ratings                                                                                                                                                                                                         | 22            |

## **I. FACTORES DE RIESGO**

### **1. Factores de riesgo relativos al emisor**

#### **Riesgos relativos a las operaciones del Grupo**

*Puesto que la cartera de créditos del Grupo está concentrada en España, el Reino Unido e Iberoamérica, los cambios adversos que afecten a las economías de España, Reino Unido e Iberoamérica pueden afectar de forma negativa a la situación financiera del Grupo.*

La cartera de créditos del Grupo está mayoritariamente concentrada en Europa continental (fundamentalmente en España), el Reino Unido e Iberoamérica. A 31 de diciembre de 2004, el peso de los créditos contabilizados en Europa Continental supone el 49% del total del Grupo, el 40% se sitúa en Reino Unido y el 10% en Iberoamérica. Por ello, los cambios adversos que afecten a las economías de Europa Continental, en particular a la de España, del Reino Unido o de los países de Iberoamérica en los que el Grupo desarrolla sus negocios, pueden afectar de manera negativa a la cartera de créditos y, como consecuencia de lo anterior, a la situación financiera, flujos de caja y resultados operativos del Grupo.

*Una parte del negocio del Grupo es cíclica, por ello, los ingresos del Grupo pueden disminuir cuando la demanda de ciertos productos o servicios sigue una tendencia bajista.*

El nivel de ingresos que se derivan de algunos de los productos y servicios del Grupo depende de la fortaleza de las economías de las regiones en las que el Grupo opera y de las tendencias de mercado en dichas regiones. Por ello, y sin perjuicio de que el Grupo trate de diversificar sus actividades, los ciclos negativos pueden afectar de una manera adversa a los ingresos futuros del Grupo.

*Una mayor exposición en el mercado inmobiliario hace que el Grupo sea más vulnerable a las variaciones que pueda sufrir este mercado.*

El descenso a nivel global de los tipos de interés ha supuesto un aumento en la demanda de préstamos hipotecarios en los últimos años. Esto ha tenido repercusiones en los precios de los inmuebles, que han aumentado significativamente. Puesto que los préstamos hipotecarios son uno de los principales activos del Grupo, representando un 50,9% de su cartera de créditos a 31 de diciembre de 2004 (incluyendo Abbey), el Grupo está altamente expuesto a la evolución del mercado inmobiliario. Un fuerte aumento de los tipos de interés puede tener un impacto negativo significativo en la tasa de morosidad de los préstamos hipotecarios. Dicho aumento de la tasa de morosidad

puede tener un impacto negativo en el negocio, la situación financiera y en los resultados de las operaciones del Grupo.

*El Grupo puede generar menores ingresos por comisiones de intermediación y otros negocios basados en comisiones.*

El deterioro de los mercados normalmente lleva aparejado una disminución en el volumen de las operaciones que el Grupo ejecuta por cuenta de sus clientes y, como consecuencia de lo anterior, una disminución de los ingresos del Grupo distintos de los ingresos por intereses. Asimismo, puesto que las comisiones que el Grupo carga a sus clientes por gestionar sus carteras están en muchos casos basadas en el valor o en la evolución de dichas carteras, un deterioro de los mercados que reduzca el valor de las carteras de los clientes del Grupo o que aumente el número de retiradas de fondos puede reducir los ingresos de los negocios de gestión de cartera, banca privada y custodia de valores del Grupo.

Incluso sin que se produzca un deterioro de los mercados, una evolución por debajo de mercado de los fondos de inversión del Grupo puede suponer que se retiren o se reduzcan las inversiones de los clientes, lo cual reduciría los ingresos que el Grupo recibe por su negocio de gestión de activos.

*Los riesgos de mercado asociados a fluctuaciones en las cotizaciones de los bonos y acciones y otros factores de mercado son inherentes al negocio del Grupo. Los descensos continuados en los mercados pueden reducir la liquidez de los mercados, haciendo más difícil la venta de activos y causando pérdidas significativas.*

La evolución de los mercados financieros puede producir cambios en el valor de la cartera de inversión e intermediación del Grupo. En alguno de los negocios del Grupo, movimientos del mercado adversos y continuados y, particularmente, descensos en los precios de los activos, pueden disminuir el nivel de actividad o reducir la liquidez del mercado. Lo anterior puede significar pérdidas materiales si el Grupo no liquida sus posiciones en pérdidas en un tiempo adecuado. Este puede ser el caso de los activos del Grupo para los cuales no hay un mercado muy líquido. Los activos que no están negociados en bolsas de valores o en otros mercados secundarios oficiales, tales como los contratos de derivados entre bancos, pueden tener valores que el Grupo calcula usando modelos distintos de los precios oficiales. El seguimiento de la devaluación de estos activos de este modo es difícil y puede llevar a pérdidas que el Grupo no ha previsto.

*La volatilidad en los tipos de interés puede afectar negativamente al margen de intermediación del Grupo y aumentar la morosidad del Grupo.*

Las alteraciones de los tipos de interés pueden afectar a los ingresos por intereses que percibe el Grupo de activos remunerados de una manera distinta al tipo de interés aplicable a los pasivos remunerados del Grupo. Esta diferencia podría llegar a provocar que el coste financiero por pago de intereses aumente más que los ingresos por

intereses, lo cual puede resultar en una disminución del margen de intermediación del Grupo. Los ingresos de operaciones de tesorería son particularmente vulnerables a la volatilidad de los tipos de interés. Puesto que la mayoría de la cartera de créditos del Grupo se revisa en menos de un año, los tipos de interés crecientes pueden resultar en un aumento de la morosidad. Los tipos de interés son altamente sensibles a diferentes factores que están fuera del control del Grupo, incluyendo la desregularización del sector financiero, las políticas monetarias, la economía nacional e internacional, la situación política y otros factores.

*Las fluctuaciones de tipos de cambio pueden afectar de forma negativa a los beneficios del Grupo y al valor de sus activos.*

En el curso ordinario de los negocios, un porcentaje de los activos y pasivos del Grupo está denominado en divisas distintas del euro. Las fluctuaciones del euro frente a otras divisas pueden afectar de manera adversa a la productividad del Grupo. Por ejemplo, la apreciación del euro frente a algunas divisas iberoamericanas y frente al dólar puede disminuir los ingresos de las actividades del Grupo en Iberoamérica y la apreciación del euro frente a la libra esterlina disminuirá los ingresos por las actividades del Grupo en el Reino Unido. Asimismo, y aunque la mayoría de los países en los que el Grupo opera no han impuesto prohibiciones a la repatriación de dividendos, de inversiones de capital o cualquier otra forma de distribución no puede asegurarse que estos países no vayan a imponer políticas de control de cambios restrictivas en el futuro.

*Los riesgos operativos son inherentes al negocio del Grupo.*

El negocio del Grupo depende de la capacidad para procesar un gran número de operaciones de manera eficiente y precisa. Las pérdidas pueden resultar de procesos de control interno inadecuados o de fallos en dichos procesos, de las personas y de los sistemas, o de eventos externos que interrumpen el curso ordinario de las operaciones del Grupo.

*Adopción en 2005 de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dichas normas afectan a los resultados financieros, puesto que las NIIF difieren en numerosos aspectos de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en España.*

Hasta el 31 de diciembre de 2004, el Grupo preparaba sus estados financieros de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en España. En junio de 2002, el Consejo de Ministros de la Unión Europea aprobó nuevas normativas que exigían a todas las empresas de la Unión Europea cotizadas, incluyendo al Banco, aplicar las NIIF (anteriormente conocidas como *International Accounting Standards* o IAS) en la preparación de sus estados financieros consolidados a partir del 1 de enero de 2005. Puesto que las NIIF hacen hincapié en el valor razonable de determinados activos y pasivos, la aplicación de estas normas a los estados financieros del Grupo puede tener un impacto considerable en un número importante de áreas, incluyendo, entre otras, el

fondo de comercio, los activos inmateriales, beneficios a empleados, instrumentos financieros, la contabilización de pagos basados en el valor de las acciones, activos a largo plazo y combinaciones de negocios. Puesto que los estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF difieren de los estados financieros preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en España, los métodos empleados por el sector financiero para valorar la evolución financiera y los valores negociados emitidos por el Grupo pueden verse afectados.

*Las adquisiciones realizadas y alianzas estratégicas suscritas por el Grupo, recientemente o en el futuro, pueden verse interrumpidas.*

El Grupo ha adquirido participaciones de control en diversas sociedades y, recientemente, ha completado la adquisición de ABBEY NATIONAL PLC (“**Abbey**”). Si bien se espera que el Grupo obtenga beneficios estratégicos, operativos y financieros como consecuencia de la adquisición de Abbey, no puede predecir si tales beneficios se alcanzarán, ni hasta qué importe. En concreto, el éxito de la adquisición de Abbey dependerá, en gran parte, de la capacidad del Grupo para realizar los ahorros de costes previstos derivados de la toma de control del negocio de Abbey. Asimismo, el Grupo deberá afrontar diversos retos, tales como la integración de las operaciones de Abbey en el negocio del Grupo. Igualmente, la adquisición de Abbey ha aumentado los activos del Grupo en un 51,7% a 31 de diciembre de 2004, lo cual supone un reto para gestionar el aumento de tamaño del Grupo derivado de dicha adquisición. Si el Grupo fracasa en la integración exitosa y en la administración de Abbey, o si no se obtienen los beneficios anticipados que pueden derivarse de dicha adquisición, el Grupo podrá ver afectados de manera adversa sus resultados operativos y financieros. Adicionalmente, el Grupo puede considerar adquisiciones o alianzas estratégicas alternativas. No puede asegurarse que el Grupo tendrá éxito en la gestión de estas adquisiciones o alianzas estratégicas.

El Grupo no puede asegurar que sus adquisiciones o alianzas estratégicas se desarrollarán conforme a sus expectativas. A pesar de los esfuerzos del Grupo en la realización de los “due diligence”, el Grupo debe necesariamente basar cualquier evaluación de adquisiciones y alianzas potenciales en supuestos e información inexacta e incompleta respecto a operaciones, rentabilidad y otros asuntos que pueden resultar ser incorrectos.

El Grupo no puede asegurar que sus expectativas de integración y sinergias se materialicen.

### **Riesgos relativos a Iberoamérica**

*El crecimiento, la calidad de los activos y la rentabilidad de las filiales del Grupo en Iberoamérica pueden verse afectados de manera adversa por las condiciones macroeconómicas.*

La economía de los 9 países de Iberoamérica en los que el Grupo opera ha experimentado una volatilidad significativa en las últimas décadas, caracterizada, en algunos casos, por un crecimiento lento o regresivo, disminuciones en la inversión e

hiperinflación. Esta volatilidad ha producido fluctuaciones en los niveles de depósitos y en la fortaleza relativa de varios segmentos de la economía a los que el Grupo financia.

Las actividades bancarias en Iberoamérica (incluyendo Banca Comercial, Gestión de Activos y Banca Privada y Banca Mayorista Global) contribuyeron con 1.284,80 millones de euros al beneficio neto atribuido del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 (una reducción del 2,6%, desde 1.318,50 millones de euros, respecto del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003). (Esta cifra no incluye la amortización del fondo de comercio por importe de 342,50 millones de euros y 1.979,80 millones de euros ni costes financieros por importe de 517,0 y 542,30 millones de euros -teniendo en cuenta el tipo de interés del euro a largo plazo, neto de impuestos-, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente).

Unas condiciones económicas fluctuantes y negativas, tales como un entorno cambiante de tipos de interés, tienen un impacto en la rentabilidad del Grupo, al hacer que los márgenes de financiación desciendan y al disminuir la demanda de productos y servicios con un mayor margen.

Asimismo, la crisis económica y política que afectó a Argentina, y que tuvo como consecuencia la conversión por el gobierno argentino de toda la deuda denominada en dólares U.S.A. sujeta a la legislación y jurisdicción argentina en deuda denominada en pesos argentinos, ha tenido un impacto negativo en las filiales bancarias del Grupo radicadas en Argentina. Entre los efectos negativos en las operaciones del Grupo en Argentina se incluyeron: (i) las pérdidas derivadas de la conversión forzosa de deuda denominada en dólares a deuda denominada en pesos argentinos a tipos de cambio inferiores a los de mercado; (ii) la disminución en las actividades de financiación y captación de depósitos; (iii) el incremento de las restricciones a la transmisibilidad de fondos; y (iv) un aumento de los incumplimientos por clientes argentinos. Sin perjuicio de que la economía argentina continua recuperándose en 2004 y de que los resultados de las actividades de las filiales argentinas del Grupo han mejorado igualmente, es posible que, a pesar del reciente crecimiento económico, Argentina pueda volver a un periodo de inestabilidad política y económica. Si esto ocurriera, la situación financiera y los resultados de las filiales argentinas del Grupo se verían afectados de una manera adversa y relevante.

## **2. Factores de riesgo relativos a los valores**

### **2.1. Riesgo de mercado**

Es el derivado de la incertidumbre en la evolución futura de los mercados, propia de la actividad financiera.

A este respecto, cabe señalar que el precio de mercado de las cédulas hipotecarias a que se refiere la presente Nota de Valores puede verse sometido a fluctuaciones que pueden provocar que el mismo se sitúe por debajo del precio de emisión inicial y del valor nominal de las cédulas, al estar condicionado dicho precio de mercado por distintos factores, tales como la evolución de los tipos de interés, la situación del mercado para valores similares y las condiciones económicas generales.

Igualmente, el precio de mercado de las cédulas hipotecarias podría evolucionar a la baja si durante la vigencia de la emisión se produjera una revisión negativa de la



calificación crediticia asignada a la emisión o a Banco Santander Central Hispano, S.A. (en adelante también Santander, el Banco, la Entidad Emisora o el Emisor).

En el epígrafe 7.5 se detallan las características de estas calificaciones crediticias.

## **2.2. Riesgo de crédito**

Es el riesgo de pérdida que puede producirse ante el incumplimiento de los pagos por parte de la contrapartida en una operación financiera.

En este sentido, debe señalarse que las cédulas hipotecarias objeto de esta Nota de Valores están garantizadas con el patrimonio universal de Banco Santander Central Hispano, S.A. y, adicionalmente, el capital y los intereses de las emisiones de Cédulas Hipotecarias están especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por hipoteca sobre todas las que en cualquier tiempo consten inscritas a favor de Banco Santander Central Hispano, S.A. de conformidad con lo previsto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y en el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991, por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981.

## **2.3. Riesgo de liquidez**

Los valores que se emiten al amparo de la Nota de Valores son valores de nueva emisión cuya distribución podría no ser muy amplia y para los cuales podría no existir un mercado muy activo. Aunque se va a proceder a solicitar la admisión a negociación de los valores emitidos al amparo de esta Nota de Valores en el Mercado AIAF de Renta fija y, en su caso, podría solicitarse también en algún otro mercado secundario extranjero, no es posible asegurar que vaya a producirse una negociación activa en el mercado.

Para tratar de reducir la iliquidez de los valores, el Emisor ha suscrito un contrato de liquidez con las Entidades Aseguradoras de la emisión, en virtud del cual cada Entidad de Liquidez se compromete a ofrecer liquidez a los titulares de las Cédulas Hipotecarias cotizando precios de compra y venta de las Cédulas Hipotecarias, a lo largo de cada sesión de negociación, de acuerdo con las siguientes reglas, entre otras:

- (i) Cada Entidad de Liquidez cotizará precios de compra y venta de las Cédulas Hipotecarias, que serán válidos para importes nominales de hasta quince millones de euros.
- (ii) La cotización de los precios ofrecidos por las Entidades de Liquidez reflejarán en cada momento la situación de liquidez existente en el mercado. La cotización de los precios de venta estará sujeta a la disponibilidad de valores en el mercado. Las Entidades de Liquidez no garantizan que puedan localizar valores con los que corresponder a la demanda, ya sea en su propia cartera o en la de otras entidades. Sin embargo, cada Entidad de Liquidez se compromete a realizar sus mejores esfuerzos para actuar con la diligencia habitual en los mercados a dichos efectos.
- (iii) Los precios cotizados por cada Entidad de Liquidez se entenderán en firme y serán calculados en función de las condiciones de mercado existentes en cada momento,

teniendo en cuenta la rentabilidad de la Emisión, la situación del mercado de cédulas hipotecarias y de los mercados de renta fija en general, así como de otros mercados financieros, pudiendo cada Entidad de Liquidez decidir los precios de compra y venta que cotice y modificar ambos cuando lo considere oportuno.

Los precios de compra y venta cotizados por cada Entidad de Liquidez oscilarán, teniendo en cuenta el vencimiento residual de la Emisión, en una banda que no será superior en precio al diferencial que se establece a continuación, siempre y cuando no se produzcan situaciones en el mercado que imposibiliten el mantenimiento de los precios en la referida banda.

| <b>Vigencia hasta vencimiento</b>          | <b>Diferencial</b> |
|--------------------------------------------|--------------------|
| Mayor o igual a 8                          | 10 puntos básicos  |
| Mayor o igual a 6 años e inferior a 8 años | 8 puntos básicos   |
| Mayor o igual a 4 años e inferior a 6 años | 6 puntos básicos   |
| Inferior a 4 años                          | 5 puntos básicos   |

En todo caso, los precios de compra y venta cotizados por cada Entidad de Liquidez oscilarán en una banda que no será superior al 5% en términos de T.I.R., siempre y cuando no se produzcan situaciones extraordinarias en los mercados que lo imposibiliten. Este 5% se calculará sobre el precio de compra que se cotice en ese momento. En cualquier caso ese diferencial no será superior a 50 puntos básicos en términos de T.I.R. y a un 1% en términos de precio.

(iv) Las Entidades de Liquidez quedarán exoneradas de sus obligaciones y responsabilidades ante cambios significativos de las circunstancias estatutarias, legales o económicas del Emisor en que se aprecie de forma determinante una disminución significativa de su solvencia o capacidad de pago de las obligaciones del mismo.

(v) Igualmente las Entidades de Liquidez quedarán exoneradas de sus obligaciones ante el acaecimiento de un supuesto de fuerza mayor o de alteración extraordinaria de las circunstancias de los mercados financieros, o ante cambios que repercutan significativamente en las circunstancias legales actuales que se siguen para la operativa de compraventa de los valores por parte de las Entidades de Liquidez o de su habitual operativa como entidades financieras.

(vi) En cualquier caso, una vez las citadas circunstancias hayan desaparecido, la Entidad de Liquidez afectada estará obligada a reanudar el cumplimiento de sus obligaciones.

## **II. ACTUALIZACIÓN DEL DOCUMENTO DE REGISTRO**

Quedan incorporados por referencia el Balance y Cuenta de Resultados consolidados no auditados a 30 de septiembre de 2005, así como el Informe Financiero relativo al periodo Enero a Diciembre de 2005, que incluye los Estados Financieros no auditados del ejercicio 2005.

Ambos documentos pueden consultarse en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) y/o en la del BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO S.A. ([www.gruposantander.com](http://www.gruposantander.com)).

### **III. NOTA DE VALORES (ANEXO XIII DEL REGLAMENTO (CE) 809/2004).**

#### **1. PERSONAS RESPONSABLES**

D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca, con D.N.I. 50.278.879-M, actuando en nombre y representación de Banco Santander Central Hispano, S.A., con domicilio en Santander (Cantabria), Paseo de Pereda 9-12, en su condición de Director General y Secretario General y del Consejo de dicha entidad y de acuerdo con las facultades que le fueron conferidas en virtud de los acuerdos adoptados por la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración en reunión celebrada el 23 de enero de 2006, asume la responsabilidad de las informaciones contenidas en esta Nota de Valores.

D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en la presente Nota de Valores es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

#### **2. FACTORES DE RIESGO**

Ver apartado I anterior.

#### **3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL**

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

No existen intereses particulares.

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

La Emisión obedece a la financiación habitual de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

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

##### **4.1. Importe total de los valores que van a admitirse a cotización**

El importe total de los valores integrantes de esta emisión, para los cuales se va a solicitar la admisión a cotización, es de tres mil millones (3.000.000.000.-) de euros, representados por 30.000 cédulas hipotecarias de cien mil (100.000.-) euros de valor nominal unitario.

La colocación y el aseguramiento mancomunado de la Emisión se ha llevado a cabo por las entidades indicadas seguidamente, haciéndose constar igualmente el importe colocado a través de cada una de ellas:

| <u>ENTIDADES ASEGURADORAS</u>          | <u>IMPORTE NOMINAL EUROS</u> |
|----------------------------------------|------------------------------|
| CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED       | 715.000.000                  |
| DEUTSCHE BANK AG                       | 715.000.000                  |
| HSBC France                            | 715.000.000                  |
| ABN AMRO BANK NV, Sucursal en España   | 15.000.000                   |
| CALYON                                 | 15.000.000                   |
| BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.         | 15.000.000                   |
| BARCLAYS BANK PLC                      | 15.000.000                   |
| BAYERISCHE HYPO-UND VEREINSBANK AG     | 15.000.000                   |
| DANSKE BANK A/S                        | 15.000.000                   |
| DRESDNER BANK AG                       | 15.000.000                   |
| LANDESBANK BADEN-WÜRTTEMBERG           | 15.000.000                   |
| LEHMAN BROTHERS INTERNATIONAL (EUROPE) | 15.000.000                   |
| NATEXIS BANQUES POPULAIRES             | 15.000.000                   |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>2.295.000.000</b>         |

Además BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. que sólo actuó como entidad colocadora no aseguradora, colocó 705.000.000 de Euros.

En virtud de lo pactado en el contrato de aseguramiento y colocación, las Entidades colocadoras asumieron, entre otras, las obligaciones de no ofrecer o vender las Cédulas Hipotecarias a personas o Entidades distintas de aquellas a las que se dirige la Emisión (inversores cualificados), colaborar con el Emisor en todo lo que sea necesario y/o conveniente para el buen fin de la emisión y cumplir con todas las obligaciones que resulten de la normativa del Mercado de Valores, en especial de las normas de conducta, registro de operaciones y archivo de justificantes de órdenes. Igualmente se obligaron a no cobrar ni repercutir a los inversores gastos ni comisiones de ningún tipo por la tramitación de las propuestas de suscripción y a no ejercer acción alguna de venta en ningún país o jurisdicción distinta de España sin cumplir previamente con lo dispuesto en la normativa aplicable en dicho país o jurisdicción.

Se pactó igualmente que la Emisión podía quedar sin efecto, con la consiguiente resolución del contrato de aseguramiento y colocación, bien a instancia del Emisor o de las Entidades Aseguradoras y colocadoras, si en cualquier momento anterior a las 9 horas (horario de Madrid) de la fecha de desembolso de la emisión se hubiera producido cualquiera de las siguientes circunstancias:

- Graves perturbaciones de índole militar, política, económica, o financiera que afecten de manera gravemente adversa y sensible al éxito de la Emisión.
- Resultasen no veraces cualquiera de las declaraciones prestadas por el Emisor en el contrato de aseguramiento y colocación, o se produjera un cambio adverso en la

actividad general o en las perspectivas del Emisor o de su grupo que fuera material en el contexto de la Emisión.

- No pudiera llevarse a cabo el desembolso en la fecha prevista por cualesquiera razones técnicas u operativas, y en particular por no haberse obtenido de IBERCLEAR la creación de las anotaciones en cuenta representativas de las Cédulas Hipotecarias objeto de la Emisión.

- Si la calificación provisional de Aa1 asignada a la Emisión por la agencia de rating Moody's y de AA + asignada por la agencia de rating Fitch Ratings, hubieran sufrido modificación a la baja.

#### **4.2. Descripción del tipo y la clase de los valores.- Colectivo de potenciales suscriptores**

La presente Nota de Valores se realiza en relación con la 11ª Emisión de Cédulas Hipotecarias de Banco Santander Central Hispano, S.A.

Las Cédulas Hipotecarias son valores que representan una deuda para su Emisor, devengan intereses y son reembolsables en la fecha o fechas previstas en las condiciones de su emisión. Estos valores se emiten con la garantía de la cartera de préstamos concedidos con garantía hipotecaria de inmuebles por la Entidad Emisora elegibles conforme a la legislación vigente a estos efectos. (según los términos definidos para el Banco en la página 8 de 25).

El código ISIN (*International Securities Identification Number*) asignado a los valores de la presente emisión es el siguiente: ES0413900111.

Con arreglo a lo dispuesto en el art. 30 bis, 1ª) de la Ley del Mercado de Valores, la presente emisión se dirige exclusivamente a inversores cualificados, tanto nacionales como extranjeros.

#### **4.3. Legislación de los valores**

Los valores se emiten de conformidad con la legislación española aplicable al Emisor y a los mismos.

En particular, se emiten de conformidad con lo dispuesto en la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores; en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores; en la Ley 2/1981, de 25 de marzo de regulación del Mercado Hipotecario y en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, por el que se desarrolla la Ley 2/1981, y posteriores modificaciones de todas las citadas disposiciones.

La presente Nota de Valores se ha elaborado siguiendo los modelos previstos en el Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión, de 29 de abril de 2004, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a la información contenida en los folletos, así como al formato, incorporación por referencia, publicación de dichos folletos y difusión de publicidad.

#### **4.4 Representación de los valores**

Los valores integrantes de esta emisión están representados mediante Anotaciones en Cuenta, gestionadas por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, IBERCLEAR, con domicilio en C/ Pedro Teixeira, nº 8, 1ª pta., 28020 Madrid.

Asimismo, se podrá solicitar la inclusión de los valores en Euroclear y/o Clearstream Luxemburgo.

#### **4.5 Divisa de la emisión**

Los valores están denominados en Euros.

#### **4.6 Clasificación de los valores admitidos a cotización, incluyendo resúmenes de cualquier cláusula que afecte a la clasificación o subordine el valor a alguna responsabilidad actual o futura del emisor**

El capital y los intereses de las emisiones de Cédulas Hipotecarias están especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por hipoteca sobre todas las que en cualquier tiempo consten inscritas a favor de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. de conformidad con lo previsto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y en el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991, por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial universal del Emisor.

Los préstamos hipotecarios que sirven de cobertura a la presente emisión de Cédulas Hipotecarias están garantizados con primera hipoteca sobre el pleno dominio. Las inscripciones de las fincas hipotecadas sujetas a los préstamos que servirán de cobertura, en cada momento, a la presente emisión de Cédulas Hipotecarias se encontrarán vigentes y sin condición alguna y no sujetas a limitaciones por razón de inmatriculación o por tratarse de inscripciones practicadas al amparo del artículo 298 del Reglamento Hipotecario.

Los préstamos garantizados que servirán de cobertura a la presente emisión de Cédulas Hipotecarias no excederán de los límites establecidos en la Ley 2/1981 del Mercado Hipotecario. El volumen de Cédulas Hipotecarias emitidas por BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. no superará el 90% del importe de los capitales no amortizados de los créditos hipotecarios de su cartera aptos para servir de cobertura.

Los bienes inmuebles por naturaleza sobre los que recaen las hipotecas de los préstamos que servirán de cobertura a las emisiones de Cédulas Hipotecarias de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. han sido tasados con anterioridad a la emisión de los títulos, y han sido asegurados en las condiciones que establece el artículo 30 del Real Decreto 685/1982 de 17 de Marzo.

De conformidad con el artículo 14 de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, del mercado hipotecario, los tenedores de las Cédulas Hipotecarias tendrán el carácter de acreedores singularmente privilegiados, con la preferencia que señala el número 3 del artículo 1923 del Código Civil, frente a cualesquiera otros acreedores, con relación a la totalidad de los créditos hipotecarios inscritos a favor de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

En caso de concurso, los titulares de Cédulas Hipotecarias gozarán de privilegio especial de cobro sobre los créditos hipotecarios del emisor de conformidad con el artículo 90.1.1º de la Ley Concursal.

Sin perjuicio de lo anterior, durante el concurso, de acuerdo con el artículo 84.2.7 de la Ley Concursal, se atenderán como créditos contra la masa los pagos que correspondan por amortización de capital e intereses de las cédulas emitidas y pendientes de amortización a la fecha de solicitud de concurso, hasta el importe de los ingresos percibidos por el concursado de los préstamos hipotecarios que respalden las Cédulas (Disposición Final decimonovena de la Ley Concursal).

Existe la posibilidad de que el Emisor realice en el futuro alguna o algunas emisiones de cédulas hipotecarias fungibles con la presente emisión, lo que significa que las posteriores emisiones tendrían los mismos derechos y obligaciones que la presente emisión (mismo valor nominal unitario, mismo pago de cupones, fecha de vencimiento, etc.). En caso de hacerse efectiva esta posibilidad, los tenedores de la actual emisión no tendrían prioridad en el orden de prelación como acreedores frente a los tenedores de la emisión fungida, respecto a los cuales tendrían el mismo contenido de derechos y rango en caso de disolución voluntaria o concurso del emisor.

#### **4.7. Descripción de los derechos vinculados a los valores, incluida cualquier limitación de éstos, y procedimiento para el ejercicio de los mismos**

Conforme con la legislación vigente, los valores a que se refiere la presente Nota de Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

Los derechos económicos y financieros para el inversor asociados a la adquisición y tenencia de los valores, serán los derivados de las condiciones de tipo de interés, rendimientos y precios de amortización con que se emitan y que se encuentran recogidas en los epígrafes 4.8 y 4.9 siguientes.

El servicio financiero de la emisión será realizado por BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., quien pondrá a disposición de los inversores los importes correspondientes a principal e intereses de las cédulas hipotecarias a sus respectivos vencimientos, sin necesidad de que los inversores deban realizar actuación alguna en relación con los derechos económicos derivados de sus valores.

Para los valores incluidos en la presente Nota de Valores no se constituirá Sindicato de Cedulistas.

#### **4.8. Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses pagaderos**

Las Cédulas Hipotecarias objeto de esta Emisión devengan a favor de sus tenedores un tipo de interés fijo del 3,50 % nominal anual, calculado sobre el importe nominal de cada cédula hipotecaria, pagadero anualmente.

La fórmula de cálculo de los intereses es la siguiente:

$$C = N * \frac{i}{100} * \frac{d}{Base}$$

donde:

$C$  = Importe bruto del cupón periódico

$N$  = Nominal del valor

$i$  = Tipo de interés nominal anual

$d$  = Días transcurridos entre la Fecha de Inicio del Periodo de Devengo de Interés y la Fecha de Pago del cupón correspondiente, computándose tales días de acuerdo con la Base establecida y teniendo en cuenta la convención del día siguiente hábil.

Base = Act/Act

En caso de que el día de pago de un cupón periódico no fuese día hábil, el pago del mismo se trasladará al día hábil inmediatamente posterior, sin que los titulares de los valores tengan derecho a percibir intereses por dicho diferimiento.

Se entenderá por “día hábil” a efectos de la presente Emisión el que se fije en cada momento por el Banco Central Europeo para el funcionamiento del Sistema TARGET/Trans-European Automated Real-Time Gross-settlement Express Transfer System), siempre que no sea sábado, domingo o festivo en Madrid.

Los intereses se devengarán desde la Fecha de Desembolso de la Emisión (6 de febrero de 2006) y serán satisfechos por anualidades vencidas cada aniversario de la Fecha de Desembolso, durante la completa vigencia de la Emisión, siendo la fecha de pago del primer cupón el 6 de febrero de 2007 y la del último cupón el 6 de febrero de 2014. El último cupón se abonará coincidiendo con el vencimiento final de la Emisión.

El abono de los cupones a los tenedores de las cédulas hipotecarias se realizará mediante abono en cuenta, a través de las Entidades participantes en Iberclear en cuyos registros aparezcan los inversores como titulares de los valores.

#### **4.8.1. Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y el reembolso del principal**

Conforme a lo dispuesto en el artículo 55 del Real Decreto 685/1982, de 17 de Marzo, y en el artículo 950 del Código de Comercio, el reembolso de las cédulas hipotecarias y el pago de sus intereses dejarán de ser exigibles a los tres años de su vencimiento.

#### **4.9 Fecha de vencimiento y acuerdos para la amortización de los valores**



Los valores de esta Emisión se reembolsarán a la par y por la totalidad de la Emisión el día 6 de febrero de 2014. El abono del principal a los tenedores de las cédulas hipotecarias se realizará mediante abono en cuenta, a través de las Entidades participantes en Iberclear en cuyos registros aparezcan los inversores como titulares de los valores.

No existen opciones de amortización anticipada ni para el Emisor ni para los tenedores, excluyendo los supuestos legalmente establecidos, conforme se indica a continuación.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 59 del Real Decreto 685/1982 de 17 de Marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de Agosto, el volumen de cédulas hipotecarias emitidas por la entidad, y no vencidas, no podrá superar el 90% de una base de cómputo formada por la suma de los capitales no amortizados de todos los créditos hipotecarios de la cartera de la entidad aptos para servir de cobertura.

En el caso de superar dicho límite, la Entidad Emisora podrá proceder a la amortización anticipada de Cédulas Hipotecarias hasta el importe excedido de acuerdo con lo que determina el artículo 60 del Real Decreto 685/1982, modificado por el Real Decreto 1289/1991. De optarse por la amortización de las Cédulas Hipotecarias ésta se realizará en la forma prevista en la ley abonándose el importe correspondiente a los cedulistas. En el supuesto de producirse dicha amortización se comunicará a la CNMV, a la Sociedad Rectora del Mercado Secundario donde las cédulas estén admitidas a negociación y a los cedulistas mediante publicación del correspondiente anuncio en el Boletín Oficial de Cotización de dicho Mercado Secundario y en un periódico español de difusión nacional.

En caso de existir cupón explícito y amortizar anticipadamente, el emisor entregará al inversor la cantidad correspondiente al cupón corrido así como el importe del principal.

#### **4.10. Indicación del rendimiento**

El interés efectivo previsto para un suscriptor que adquiriese los valores amparados por la presente Nota de Valores en el momento de la emisión y los mantuviese hasta su vencimiento es de 3,544%.

La tasa interna de rentabilidad para el suscriptor se ha calculado mediante la siguiente fórmula:

$$P_0 = \sum^n \frac{F_j}{\left(1 + \frac{r}{100}\right)^{\left(\frac{d}{Base}\right)}}$$

donde:

$P_0$  = Precio de Emisión del valor. (El precio de emisión quedó fijado en 99,698%).

$F_j$  = Flujos de cobros y pagos brutos a lo largo de la vida del valor

$r$  = Rentabilidad anual efectiva o TIR

$d$  = Número de días transcurridos entre la fecha de inicio del devengo del correspondiente cupón y su fecha de pago

$n$  = Número de flujos de la Emisión

*Base* = Base para el cálculo de intereses ACT/ACT

#### **4.11. Representación de los tenedores de los valores**

Para los valores incluidos en la presente Emisión no se constituirá Sindicato de Cedulistas.

#### **4.12. Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los valores**

Las resoluciones y acuerdos de los órganos societarios del Emisor por los que se procede a la realización de la presente emisión de cédulas hipotecarias, son los que se enuncian a continuación:

- Acuerdo de Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 18 de junio de 2005.
- Acuerdo del Consejo de Administración de fecha 18 de junio de 2005.
- Acuerdo de la Comisión Ejecutiva de fecha 23 de enero de 2006.

#### **4.13. Fechas de emisión y desembolso de la emisión**

La fecha de emisión y de desembolso de los valores fue el día 6 de febrero de 2006.

#### **4.14. Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores**

No existen restricciones particulares ni de carácter general a la libre transmisibilidad de las cédulas hipotecarias a que se refiere la presente Nota de Valores, las cuales podrán ser transmitidas sin necesidad de intervención de fedatario público según lo dispuesto en el art. 80 del Real Decreto 685/1982.

#### **4.15. Fiscalidad de los valores**

A la presente emisión le será de aplicación el régimen fiscal general vigente en cada momento para las emisiones de valores en España. A continuación se expone el régimen fiscal vigente en el momento de registro de esta Nota de Valores sobre la base de una descripción general del régimen establecido por la legislación española en vigor, sin perjuicio de los regímenes tributarios forales de concierto y Convenio económico en vigor, respectivamente, en los territorios históricos del País Vasco y en la Comunidad Foral de Navarra, o aquellos otros excepcionales que pudieran ser aplicables por las características específicas del inversor.

A. Inversores personas físicas o jurídicas residentes fiscales en España

En el supuesto de que los tenedores sean personas físicas o jurídicas residentes a efectos fiscales en España, la tributación por los rendimientos producidos vendrá determinada por el Real Decreto Legislativo 3/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, y por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, así como sus reglamentos de desarrollo, aprobados por el Real Decreto 1775/2004, de 30 de julio y el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, respectivamente.

En particular, por lo que respecta al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y al Impuesto sobre Sociedades, el importe de los cupones y/o la diferencia entre el valor de suscripción o adquisición del activo y su valor de transmisión o reembolso tendrán la consideración de rendimiento del capital mobiliario.

Asimismo, de acuerdo con lo establecido en el artículo 72 y siguientes del Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, aprobado por el Real Decreto 1775/2004 de 30 de julio, y el artículo 58 y siguientes del Reglamento del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto 1777/2004 de 30 de julio, los rendimientos del capital mobiliario obtenidos de estos valores quedarán sujetos a retención a un tipo actual del 15%.

Por consiguiente los pagos de cupones y/o la diferencia entre el valor de suscripción o adquisición del título y su valor de transmisión o reembolso deberá ser sometida a retención al tipo actualmente vigente del 15%, por parte de la entidad emisora o la entidad financiera encargada de la operación o, en su caso, por el fedatario público que obligatoriamente intervenga en la operación.

#### A.1. Excepción a la obligación de retener para personas jurídicas

No obstante el régimen general expuesto en los párrafos anteriores, el artículo 59 del Reglamento del Impuesto de Sociedades, establece, para las emisiones posteriores al 1 de enero de 1999, la exención de retención para las rentas obtenidas por personas jurídicas residentes en España, cuando procedan de activos financieros que cumplan las condiciones de estar representados mediante anotaciones en cuenta y estar negociados en un mercado secundario oficial de valores español. En estos casos, la excepción a la obligación de practicar retención se aplicará tanto con ocasión del pago del cupón como, en su caso, sobre el rendimiento del capital mobiliario positivo que pudiera ponerse de manifiesto con ocasión de la transmisión o reembolso de los valores.

#### A.2 Excepción a la obligación de retener para personas físicas

Por otra parte, el artículo 73 del Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, establece la exención de retención para las rentas obtenidas por personas físicas residentes en España derivadas de la transmisión o reembolso de activos financieros con rendimiento explícito, siempre que estén representados mediante anotaciones en cuenta y se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

No obstante, quedará sujeta a retención la parte del precio que equivalga al cupón corrido en las transmisiones de activos efectuadas dentro de los treinta días

inmediatamente anteriores al vencimiento del cupón, cuando el adquirente sea una persona o entidad no residente en territorio español o sea sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades, y los rendimientos explícitos derivados de los valores transmitidos estén exceptuados de la obligación de retener en relación con el adquirente (artículo 73.3 f) del Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas).

#### B. Inversores no residentes en España

En el supuesto de que los tenedores sean personas físicas o jurídicas no residentes en España, la tributación por los intereses devengados vendrá determinada por el Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de no residentes, así como por su Reglamento aprobado por el Real Decreto 1776/2004 de 30 de julio, sin perjuicio de lo dispuesto en los Convenios para evitar la Doble Imposición en el caso de que éstos resulten aplicables.

Los pagos de intereses así como los rendimientos derivados de la transmisión y amortización de los activos obtenidos por personas físicas o entidades que no tengan la condición de residentes en España a efectos fiscales estarán exentos de tributación por el Impuesto sobre la Renta de No Residentes en los términos establecidos para los rendimientos derivados de la Deuda Pública. En consecuencia, el rendimiento obtenido no estará sometido a retención a cuenta del citado Impuesto.

Esta exención no será de aplicación en el caso de que los citados rendimientos se obtengan a través de los países o territorios calificados reglamentariamente como paraísos fiscales de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto 1080/1991, de 5 de julio. En tal caso, el rendimiento obtenido estará sometido a tributación por el Impuesto sobre la Renta de No Residentes y a su correspondiente retención al tipo del 15%, que deberá practicar el Emisor.

La exención tampoco será de aplicación en el caso de que el contribuyente no residente opere a través de un establecimiento permanente situado en territorio español. En tal caso, el emisor estará obligado a practicar una retención al tipo del 15% sobre el rendimiento salvo que resulte de aplicación la excepción prevista para los activos financieros que cumplan las condiciones de estar representados mediante anotaciones en cuenta y estar negociados en un mercado secundario oficial de valores español.

A los efectos de aplicar la exención para los rendimientos obtenidos por inversores no residentes en España y que no operen a través de un establecimiento permanente situado en territorio español, será preciso cumplir con determinadas obligaciones de información relativas a la identidad de los titulares de los valores de acuerdo con lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 2.281/1998, de 23 de octubre, modificado por el Real Decreto 1.778/2004, de 30 de julio.

Así, el Emisor deberá suministrar a la Administración Tributaria una declaración en la que se especificará la siguiente información respecto de los valores:

a) Identidad y país de residencia del perceptor de los rendimientos generados. Cuando los rendimientos se perciban por cuenta de un tercero, también se facilitará su identidad y país de residencia.

b) Importe de los rendimientos percibidos en cada periodo.

c) Identificación de los valores

A efectos de elaborar la mencionada declaración, el Emisor deberá obtener, con ocasión de cada pago de rendimientos, y conservar a disposición de la Administración Tributaria durante el periodo de prescripción de las obligaciones tributarias, la siguiente documentación justificativa de la identidad y residencia de cada titular de los valores:

a) Cuando el titular no residente actúe por cuenta propia y sea un banco central, otra institución de derecho público o un organismo internacional, un banco o entidad de crédito o una entidad financiera, incluidas instituciones de inversión colectiva, fondos de pensiones o entidades de seguros, residentes en algún país de la OCDE o en algún país con el que España tenga suscrito un convenio para evitar la doble imposición, y sometidos a un régimen específico de supervisión o registro administrativo, la entidad en cuestión deberá certificar su razón social y residencia fiscal en la forma prevista en el anexo I de la Orden de 16 de septiembre de 1991.

b) Cuando se trate de operaciones intermediadas por alguna de las entidades señaladas en el párrafo precedente, la entidad en cuestión deberá, de acuerdo con lo que conste en sus propios registros, certificar el nombre y residencia fiscal de cada titular de los valores, en la forma prevista en el anexo II de la Orden de 16 de septiembre de 1991.

c) Cuando se trate de operaciones canalizadas a través de una entidad de compensación y depósito de valores reconocida a estos efectos por la normativa española o por la de otro país miembro de la OCDE, la entidad en cuestión deberá, de acuerdo con lo que conste en sus propios registros, certificar el nombre y residencia fiscal de cada titular de los valores, en la forma prevista en el anexo II de la Orden de 16 de septiembre de 1991.

d) En los demás casos, la residencia, se acreditará mediante la presentación del certificado de residencia expedido por las autoridades fiscales del Estado de residencia del titular. Estos certificados tendrán un plazo de validez de un año, contado a partir de la fecha de su expedición.

Las obligaciones de información del Emisor, a que se refieren los párrafos anteriores, se entienden sin perjuicio de las que deba cumplir en relación con los intereses satisfechos a personas físicas residentes en otros Estados miembros de la Unión Europea, de conformidad con lo establecido en la directiva 2003/48/CE/ del Consejo, de 3 de junio de 2003, en materia de fiscalidad de los rendimientos del ahorro en forma de pago de intereses, en los términos señalados en los artículos 13 y siguientes del Real Decreto 2281/1998, de 23 de octubre, modificado por el Real Decreto 1.778/2004, de 30 de julio, antes mencionado.

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

### **5.1. Indicación del Mercado en el que se negociarán los valores**

BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. solicitará la admisión a negociación de la presente emisión de cédulas hipotecarias en el Mercado AIAF de Renta Fija en un plazo máximo de 30 días a contar desde la Fecha de Desembolso.

En caso de que no se cumpla este plazo, la Entidad Emisora dará a conocer las causas del incumplimiento a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y al público mediante la inclusión de un anuncio en un periódico de difusión nacional o en el Boletín Diario de Operaciones de AIAF Mercado de Renta Fija, sin perjuicio de las responsabilidades incurridas por este hecho caso de resultar imputable al Emisor la causa del incumplimiento del citado plazo.

La Entidad Emisora hace constar que conoce los requisitos y condiciones que se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en el Mercado AIAF de Renta Fija, según la legislación vigente, así como los requerimientos de sus Órganos Rectores, y acepta cumplir todo ello.

El Emisor ha suscrito un Contrato de Liquidez con las Entidades Aseguradoras, cuyos detalles se encuentran en la página 8 del presente documento.

A decisión del Emisor y de las Entidades Aseguradoras y Colocadoras también se podrá solicitar admisión a negociación en otro mercado secundario extranjero, para lo cual la entidad Emisora se compromete a cumplir las normas aplicables para la cotización de los valores en dichos mercados.

## **5.2. Agente de Pagos**

Los pagos de cupones y de principal de las cédulas hipotecarias a que se refiere esta Nota de Valores serán atendidos por BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., que dispone de la capacidad para llevar a cabo estas funciones.

## **6. GASTOS DE LA ADMISIÓN A COTIZACIÓN**

| <b>Concepto</b>                                                 | <b>Importe</b>    |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|
| Tasas CNMV por registro de la Nota de Valores (0,03‰)           | 9.000.- €         |
| Tasas IBERCLEAR                                                 | 500 - €           |
| Tasas AIAF Mercado de Renta Fija. (0,05 ‰, máximo 45.000 euros) | 45.000.- €        |
| <b>TOTAL</b>                                                    | <b>54.500.- €</b> |

## **7. INFORMACIÓN ADICIONAL**

### **7.1. Personas y entidades asesoras en la emisión**

No aplicable.

## **7.2. Información de la Nota de Valores revisada por los auditores**

No aplicable.

## **7.3. Otras informaciones aportadas por terceros**

No aplicable.

## **7.4. Vigencia de las informaciones aportadas por terceros**

No aplicable.

## **7.5. Ratings**

La presente emisión ha obtenido la calificación definitiva de Aa1 por parte de la Agencia de Calificación Crediticia Moody's y de AA+ por parte de la Agencia de Calificación Crediticia Fitch Ratings.

Por otra parte, a la fecha de registro de la presente Nota de Valores, el Banco tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias por las Agencias que se indican seguidamente:

| Agencia de calificación | Largo Plazo | Corto Plazo | Fecha de Asignación | Fecha última revisión |
|-------------------------|-------------|-------------|---------------------|-----------------------|
| FITCH                   | AA-         | F1+         | 17.11.03            | 29.07.05              |
| Moody's                 | Aa3         | P-1         | 21.11.03            | 01.03.05              |
| Standard & Poor's       | A+          | A-1         | 20.01.04            | 01.07.05              |

Las escalas de calificaciones de deuda a largo plazo empleadas por las referidas Agencias son las siguientes:

| Standard & Poor's | Moody's | Fitch | Significado                                                                |
|-------------------|---------|-------|----------------------------------------------------------------------------|
| AAA               | Aaa     | AAA   | Capacidad de pago de intereses y devolución del principal enormemente alta |
| AA                | Aa      | AA    | Capacidad muy fuerte para pagar intereses y devolver principal             |
| A                 | A       | A     | Fuerte capacidad de pagar interés y devolver el principal. Los factores de |

|          |         |          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|----------|---------|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| BBB      | Baa     | BBB      | protección se consideran adecuados pero pueden ser susceptibles de empeorar en el futuro<br>La protección de los pagos de interés y del principal puede ser moderada, la capacidad de pago se considera adecuada. Las condiciones de negocio adversas podrían conducir a una capacidad inadecuada para hacer los pagos de interés y del principal |
| BB       | Ba      | BB       | Grado especulativo. No se puede considerar que el futuro este asegurado. La protección del pago de intereses y del principal es muy moderada                                                                                                                                                                                                      |
| B        | b       | B        | La garantía de los pagos de interés o del principal puede ser pequeña.                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| CCC      | Caa     | CCC      | Altamente vulnerables a las condiciones adversas del negocio<br>Vulnerabilidad identificada al incumplimiento.<br>Continuidad de los pagos dependiente de que las condiciones financieras, económicas y de los negocios sean favorables.                                                                                                          |
| CC<br>C  | Ca<br>C | CC<br>C  | Altamente especulativos.<br>Incumplimiento actual o inminente                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| DDD,DD,D |         | DDD,DD,D | Valores especulativos. su valor puede no exceder del valor de reembolso en caso de liquidación o reorganización del sector.                                                                                                                                                                                                                       |

- -FITCH aplica un signo más (+) o menos (-) en las categorías AA a CCC que indica la posición relativa dentro de cada categoría. La calificación AA-otorgada al Emisor indica una calidad crediticia muy elevada. Las calificaciones 'AA' indican que existe una expectativa de riesgo de crédito muy reducida. La



capacidad para la devolución del principal e intereses de manera puntual es muy fuerte. Esta capacidad no es muy vulnerable a acontecimientos previsibles.

- -Moody's aplica modificadores numéricos 1, 2 y 3 a cada categoría genérica de calificación desde Aa hasta B. El modificador 1 indica que la obligación está situada en la banda superior de cada categoría de rating genérica; el modificador 2 indica una banda media y el modificador 3 indica la banda inferior de cada categoría genérica. En concreto, la calificación Aa3 otorgada al Emisor indica una capacidad muy fuerte para pagar intereses y devolver principal.
- -Standard & Poor's aplica un signo (+) o menos (-) en las categorías AA a CCC que indica la posición relativa dentro de cada categoría. La calificación A+ otorgada al Emisor indica una fuerte capacidad para hacer frente a sus obligaciones financieras.

Las escalas que emplean para la calificación de deuda a corto plazo son las siguientes:

| <b>Standard &amp; Poor's</b> | <b>Calificaciones otorgadas por Moody's</b> | <b>Fitch</b> | <b>Significado</b>                                                                                                                                                                                                                                             |
|------------------------------|---------------------------------------------|--------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| A-1                          | P-1                                         | F-1          | Es la más alta calificación indicando que el grado de seguridad de cobro en los momentos acordados es muy alto.                                                                                                                                                |
| A-2                          | P-2                                         | F-2          | En el caso de Standard & Poor's y Fitch puede ir acompañado del símbolo + si la seguridad es extrema.<br>La capacidad de atender correctamente el servicio de la deuda es satisfactorio, aunque el grado de seguridad no es tan alto como en el caso anterior. |
| A-3                          | P-3                                         | F-3          | Capacidad de pago satisfactoria, pero con mayor vulnerabilidad, que en los casos anteriores a los cambios adversos en las circunstancias.                                                                                                                      |
| B                            | No Prime                                    | B            | Normalmente implica una suficiente capacidad de pago, pero unas circunstancias adversas condicionarían seriamente el servicio de la deuda                                                                                                                      |
| C                            | ---                                         | C            | Este rating se asigna a la                                                                                                                                                                                                                                     |

|   |     |     |                                                                                                                                                                                                              |
|---|-----|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| D | --- | D   | deuda a corto plazo con una dudosa capacidad de pago.                                                                                                                                                        |
|   |     |     | La deuda calificada con una D se encuentra en mora. Esta categoría se utiliza cuando el pago de intereses o principal no se ha hecho en la fecha debida, incluso si existe un período de gracia sin expirar. |
| i | --- | --- | Se utiliza sólo para gobiernos que no han pedido de forma explícita una calificación para emisiones de deudas concretas.                                                                                     |

Las calificaciones F-1+, Prime-1 y A-1 otorgadas al Emisor por FITCH, Moody's y Standard & Poor's, indican una calidad crediticia superior, y una fuerte capacidad para hacer frente a tiempo a sus obligaciones de depósito a corto plazo.

Estas calificaciones crediticias no constituyen una recomendación para comprar, vender o ser titular de valores. La calificación crediticia puede ser revisada, suspendida o retirada en cualquier momento por la agencia de calificación.

Las mencionadas calificaciones crediticias son sólo una estimación y no tienen por qué evitar a los potenciales inversores la necesidad de efectuar sus propios análisis del Emisor o de los valores a adquirir.

Esta Nota de valores está visada en todas sus páginas y firmada en Madrid a 2 de marzo de 2006

Firmado en representación del Emisor:

D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca