

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.
C.I.F. nº A-28000032,
Avda. Gran Vía de Hortaleza nº3
Madrid

D. Miguel Sánchez Vaquero, en nombre y representación de Banco Español de Crédito, S.A., entidad mercantil domiciliada en Madrid, Gran Vía de Hortaleza número 3, N.I.F. A-28000032, debidamente facultados al efecto, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores,

CERTIFICA

Que el contenido de la Nota de Valores de la "34ª Emisión de Cédulas Hipotecarias de Banco Español de Crédito, S.A.", coincide exactamente con el que se presenta adjunto a la presente certificación en fichero electrónico.

AUTORIZA

La difusión del contenido de la Nota de Valores de la "34ª Emisión de Cédulas Hipotecarias, de Banco Español de Crédito, S.A." indicada a través de la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que conste, a los efectos oportunos, se expide la presente en Madrid, a 27 de septiembre 2012

D. Miguel Sánchez Vaquero

NOTA DE VALORES
BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.

34ª EMISIÓN DE CÉDULAS HIPOTECARIAS

BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.

Importe nominal: 500.000.000 Euros.

Vencimiento: 24 de enero de 2017

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), y se complementa con el Documento de Registro de Banco Español de Crédito, S.A. inscrito igualmente en el Registro de la CNMV el día 4 de octubre de 2011, el cual se incorpora por referencia.

ÍNDICE

| | <u>Página</u> |
|---|---------------|
| I.- FACTORES DE RIESGO | 4-5 |
| 1. Factores de riesgo relativos a los valores | 5 |
| II.- NOTA DE VALORES | 6-16 |
| 1. Personas responsables | 6 |
| 2. Factores de riesgo | 6 |
| 3. Información fundamental | |
| 3.1. Interés de las personas participantes en la oferta | 6 |
| 3.2. Motivo de la emisión y destino de los ingresos | 6 |
| 4. Información relativa a los valores que van a admitirse a cotización | 6-12 |
| 4.1. Importe total de los valores que van a admitirse a cotización | 6-7 |
| 4.2. Descripción del tipo y clase de los valores. | |
| Colectivo de potenciales suscriptores | 7 |
| 4.3. Legislación de los valores | 7 |
| 4.4. Representación de los valores | 8 |
| 4.5. Divisa de la emisión | 8 |
| 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 | 8-9 |
| 4.7. Descripción de los derechos vinculados a los valores, incluida cualquier limitación de éstos, y procedimiento para el ejercicio de los mismos | 9 |
| 4.8. Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses pagaderos | 9 |
| 4.8.1. Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y el reembolso del principal. | 10 |
| 4.9. Fecha de vencimiento y acuerdos para la amortización de los Valores | 10 |
| 4.10. Indicación del rendimiento | 10-11 |
| 4.11. Representación de los tenedores de los valores | 11 |
| 4.12. Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los valores | 11 |
| 4.13. Fechas de emisión y desembolso de la emisión | 11 |
| 4.14. Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores | 12 |
| 5. Acuerdos de admisión a cotización y negociación | 12 |
| 5.1. Indicación del Mercado en el que se negociarán los valores | 12 |
| 5.2. Agente de Pagos | 12 |
| 6. Gastos de la admisión a cotización | 12-13 |
| 7. Información adicional | 13-15 |
| 7.1. Personas y entidades asesoras en la emisión | 13 |
| 7.2. Información de la Nota de Valores revisada por los auditores | 13 |
| 7.3. Otras informaciones aportadas por terceros | 13 |

| | |
|---|-------|
| 7.4. Vigencia de las informaciones aportadas por terceros | 13 |
| 7.5. Ratings | 13-15 |
| 8. Actualización del Documento de Registro | 15-16 |

I.- FACTORES DE RIESGO

1.- Factores de riesgo relativos a los valores

1.1.- 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 hipotecarias, 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 Español de Crédito, S.A. (en adelante también Banesto, el Banco, la Entidad Emisora o el Emisor).

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

1.2.- 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 caso concreto, el riesgo de que el Emisor (Banesto) no abone el principal y/o intereses de las cédulas hipotecarias en las fechas establecidas.

En este sentido, debe señalarse que las cédulas hipotecarias objeto de esta Nota de Valores están garantizadas con el patrimonio universal de Banco Español de Crédito, 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 ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. excepto las que estén afectas a bonos hipotecarios, participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca, de conformidad con lo previsto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario, modificada por la Ley 41/2007, de 7 de diciembre y del Real Decreto 716/2009, de 24 de abril, por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981.

Los datos referentes a las ratios de morosidad, cobertura, Tier I, Tier II y Coeficiente de Solvencia (Ratio BIS) a 30 junio de 2012, a 31 de marzo de 2012, a 31 de diciembre de 2011, a 31 de diciembre de 2010 y a 31 de diciembre de 2009 son los que se muestran a continuación y que han sido calculados conforme a la Circular 3/2008 del Banco de España, modificada por la Circular 9/2010 y la Circular 4/2011 de la misma entidad:

| | 30 junio de 2012 | 31 de marzo de 2012 | 31 de diciembre 2011 | 31 de diciembre de 2010 | 31 de diciembre de 2009 |
|---------------------------------------|------------------|---------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|
| Ratio de Morosidad | 5,04% | 4,93% | 4,94% | 4,08% | 2,94% |
| Ratio de Cobertura | 41,45% | 51,15% | 52,72% | 53,98% | 63,37% |
| Tier I | 9,61% | 9,49% | 10,28% | 9,31% | 8,72% |
| Tier II | 0,39% | 0,36% | 0,37% | 1,87% | 2,58% |
| Coefficiente de Solvencia (Ratio BIS) | 10,00% | 9,84% | 10,65% | 11,18% | 11,30% |

Indicamos a continuación los siguientes datos:

Volumen de Morosos a 30 junio 2012: 3.839 millones de euros

Volumen de Fallidos a 30 junio 2012: 385 millones de euros

Volumen de Adjudicados a 30 junio 2012: 3.556 millones de euros

1.3.- Riesgo de liquidez

Los valores que se emiten al amparo de la Nota de Valores son valores cuya distribución podría no ser muy amplia y para los cuales podría no existir un mercado muy activo. Aunque se ha solicitado la admisión a negociación de los valores emitidos al amparo de esta Nota de Valores en el mercado AIAF de Renta Fija, no es posible asegurar que vaya a producirse una negociación activa en el Mercado.

1.4.- Riesgo por amortización anticipada

El Emisor podrá proceder a la amortización anticipada de las cédulas hipotecarias durante la vida de la Emisión, hasta el importe excedido del límite que se establezca en cada momento por la normativa aplicable (actualmente el volumen establecido de cédulas hipotecarias, emitidas por la entidad y no vencidas, no podrá superar el 80% de los capitales no amortizados de todos los préstamos y créditos hipotecarios de su cartera, que resulten elegibles de acuerdo con lo previsto en el artículo 3 del Real Decreto 716/2009, excluido el importe íntegro de cualquier préstamo o crédito afecto a bonos hipotecarios y la porción participada de los que hubieran sido objeto de participación hipotecaria) y certificados de transmisión de hipoteca.

II.- NOTA DE VALORES (ANEXO XIII DEL REGLAMENTO (CE) 809/2004).

1.- PERSONAS RESPONSABLES

D. Miguel Sánchez Vaquero con DNI nº 7.958.624-A, apoderado, actuando en nombre y representación de Banco Español de Crédito, S.A., con domicilio en España, Gran Vía de Hortaleza número 3, 28033 de Madrid, facultado por el acuerdo adoptado por la Comisión Ejecutiva delegada del Consejo de Administración en su reunión celebrada el 29 de febrero de 2012, asume la responsabilidad de las informaciones contenidas en esta Nota de Valores.

D. Miguel Sánchez Vaquero declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar 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

BANCO SANTANDER, S.A. accionista de referencia de BANESTO (ostenta una participación del 89,949%), actúa como Colocador de esta emisión.

Aparte de lo anterior no existen intereses particulares de las personas físicas y/o jurídicas participantes en la oferta.

3.2.- Motivo de la emisión y destino de los ingresos

La Emisión obedece a la financiación habitual de BANESTO. La denominación social de esta entidad es BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A., entidad Mercantil domiciliada en España, Gran Vía de Hortaleza número 3, 28033 de Madrid, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 36, folio 177, hoja nº 1.595. Con C.I.F. A-28000032.

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 ha solicitado la admisión a cotización, es de QUINIENTOS MILLONES DE EUROS (500.000.000 €), representados por CINCO MIL (5.000) cédulas hipotecarias de CIEN MIL EUROS (100.000 €) de valor nominal unitario.

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

| | Importe colocado |
|---|------------------|
| BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. | 121.500.000 € |
| GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL | 121.500.000€ |
| UBS LIMITED | 121.500.000€ |
| CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED | 121.500.000€ |
| BANCO SANTANDER S.A. | 14.000.000€ |

En el apartado número 6 se reflejan los gastos de colocación.

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

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 y créditos que reúnan las condiciones establecidas por la propia ley, concedidos con garantía hipotecaria de inmuebles por la Sociedad emisora.

La denominación de la emisión a la que hace referencia la presente Nota de Valores es la siguiente: "34ª Emisión de Cédulas Hipotecarias Banesto"

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

ES0413440308

Con arreglo a lo dispuesto en el art. 30 bis, 1.a) 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; el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos; en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de regulación del Mercado Hipotecario, modificada por la Ley 41/2007, de 7 de diciembre, (en adelante, la "Ley 2/1981") y el Real Decreto 716/2009, de 24 de abril, por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981 (en adelante, el "Real Decreto 716/2009").

La presente Nota de Valores se ha elaborado conforme al Anexo XIII del 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, S.A. Unipersonal (IBERCLEAR), con domicilio en Plaza de la Lealtad, 1, de Madrid y sus entidades participantes.

4.5.- Divisa de la emisión

Los valores están denominados en Euros.

4.6.- Orden de prelación de los valores admitidos a cotización, incluyendo resúmenes de cualquier cláusula que afecte a la prelación 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 Español de Crédito, S.A. y no estén afectas a emisión de bonos hipotecarios, participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial universal de Banco Español de Crédito, S.A., y, si existen, por los activos de sustitución y por los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a cada emisión, de conformidad con lo previsto en la Ley 2/1981 y en el Real Decreto 716/2009. No obstante lo anterior, se hace constar que, a estos efectos, no existen en esta emisión activos financieros de sustitución ni instrumentos financieros derivados vinculados.

El volumen de cédulas hipotecarias emitidas por Banco Español de Crédito, S.A. y no vencidas, no superará el 80% de importe de los capitales no amortizados de los préstamos y créditos hipotecarios de su cartera que reúnan los requisitos establecidos en la sección II de la Ley 2/1981, y en el Real Decreto 716/2009, deducido el importe de los afectados a bonos hipotecarios, participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca. Se computarán como tales préstamos o créditos los capitales de las participaciones hipotecarias adquiridas por la entidad que se mantengan en su cartera y resulten igualmente elegibles. Si Banco Español de Crédito, S.A. hubiera emitido bonos hipotecarios o participaciones hipotecarias o certificados de transmisión de hipoteca, se excluirán de la base de cómputo aludida en el apartado anterior el importe íntegro de cualquier préstamo o crédito afecto a bonos hipotecarios y la porción participada de los que hubieran sido objeto de participación hipotecaria o certificados de transmisión de hipoteca.

De conformidad con el artículo 14 de la Ley 2/1981, los tenedores de las Cédulas Hipotecarias tienen 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 préstamos y créditos hipotecarios inscritos a favor de Banco Español de Crédito, S.A., salvo los que sirvan de cobertura para los bonos hipotecarios.

En caso de concurso del emisor, 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 22/2003, de 9 de julio.

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 hipotecarias 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 y créditos hipotecarios.

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.).

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 carecen para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.

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

El servicio financiero de la emisión es realizado por Banco Español de Crédito, 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 tenedores de cédulas hipotecarias.

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 nominal fijo desde la Fecha de Desembolso hasta la Fecha de Amortización de las mismas y se emiten con un cupón del 4,75% anual calculado en base Act/Act (ICMA), siendo el primer cupón devengado a favor de los tenedores de las cédulas hipotecarias objeto de esta emisión, un cupón irregular por no haber transcurrido un año desde la Fecha de Desembolso.

Calendario relevante para el pago de cupones:

- Fecha de pago del primer cupón: 24 de enero de 2013
- Fecha de pago del segundo cupón: 24 de enero de 2014
- Fecha de pago del tercer cupón: 24 de enero de 2015
- Fecha de pago del cuarto cupón: 24 de enero de 2016
- Fecha de pago del quinto y último cupón: 24 de enero de 2017

En caso de que cualquiera de las fechas de pago coincida con una fecha inhábil para TARGET2, se trasladará el pago del cupón hasta el siguiente día hábil, sin que los titulares de los valores tengan derecho a percibir intereses por dicho diferimiento.

El último cupón se abonará coincidiendo con el vencimiento final de la Emisión (24 de enero de 2017).

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 (que coincidirá con el día siguiente a la Fecha de Pago del cupón anterior o Fecha de Desembolso, en el caso del primer cupón) 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 (ICMA) no ajustado según convención del día hábil siguiente

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 22 del Real Decreto 716/2009, de 24 de abril, 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 24 de enero de 2017

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

El volumen de cédulas hipotecarias emitidas por entidad, y no vencidas, no podrá superar el 80% 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 25 del Real Decreto 716/2009. 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 hipotecarias 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 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 el suscriptor, tomando como base el cupón del 4,75% anual, es del 4,82%.

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:

- P₀* Precio de Emisión del valor
- 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 (ICMA) no ajustado según convención del día hábil siguiente

El TIR previsto para el emisor es 4.88%.

4.11.- Representación de los tenedores de los valores

Para los valores incluidos en la presente Emisión no se constituirá Sindicato de Tenedores de cédulas hipotecarias.

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 29 de febrero de 2012.
- Acuerdo del Consejo de Administración de fecha 29 de febrero de 2012.
- Acuerdo de la Comisión Ejecutiva de fecha 29 de febrero de 2012, donde se aprobó la emisión de cédulas hipotecarias hasta un límite máximo de SIETE MIL MILLONES (7.000.000.000) DE EUROS, de los cuales han sido objeto de emisión DOS MIL MILLONES (2.000.000.000€) DE EUROS; (incluyendo el importe de la presente emisión), quedando por lo tanto un saldo disponible resultante de CINCO MIL MILLONES (5.000.000.000) DE EUROS.

4.13.- Fechas de emisión, desembolso y suscripción de los valores

La fecha de emisión, desembolso y suscripción de los valores es el día 24 de septiembre de 2012 y al precio de emisión del 99,741% sobre el nominal unitario (importe nominal unitario: 100.000 €; importe nominal de la emisión: 500.000.000 euros; importe efectivo de la emisión: 498.705.000 euros).

El periodo de admisión de solicitudes de suscripción ha sido el 10 de septiembre de 2012.

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. 37 del Real Decreto 716/2009.

5.- ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN

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

BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. ha solicitado la admisión a negociación de la presente emisión de cédulas hipotecarias en el Mercado AIAF de Renta Fija para que los valores coticen en dicho mercado en un plazo no superior a 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.

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 ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A., que dispone de la capacidad para llevar a cabo estas funciones.

6.- GASTOS DE LA ADMISIÓN A COTIZACIÓN

| Concepto | Importe |
|--|--------------------|
| Tasas CNMV por registro de la Nota de Valores (0,03 por mil, con un máximo de 9.840,27 €) | 9.840,27 € |
| Tasas CNMV por supervisión en AIAF (0,03 por mil con un máximo de 9.840,27 €) | 9.840,27 € |
| Tasas IBERCLEAR | 500,00 € |
| Tasas AIAF-estudio, tramitación y admisión a cotización (0,05 por mil, con un máximo de 55.000,00 €) | 25.000,00 € |
| TOTAL: | 45.180,54 € |

Otros gastos:

Como contraprestación de los compromisos adquiridos por las entidades colocadoras se devenga una comisión de colocación por importe de 1.100.000 euros equivalente al 0,22% de Importe Nominal Total.

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 con fecha 14 de septiembre de 2012, la calificación provisional de A3 en revisión para una posible bajada por parte de la Agencia de Calificación Crediticia Moody's Investors Service Ltd., dicha Agencia fue registrada el 31 de octubre de 2011 conforme al reglamento (CE) nº 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.

A la fecha de registro de la presente Nota de Valores, el Banco tiene asignadas las siguientes calificaciones ("ratings") por las agencias de calificación de riesgo crediticio.

| Agencia de calificación | Largo Plazo | Corto Plazo | Fecha última revisión |
|--|-------------|-------------|-----------------------|
| Fitch Ratings España S.A.U. (FITCH) | BBB+ | F2 | Junio 2012 |
| Moody's Investors Service España, S.A. (Moody's) | Baa3 | P-3 | Junio 2012 |
| Standard and Poor's Credit Market Services Europe LTD. (Standard & Poor's) | A- | A-2 | Abril 2012 |

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

| Calificaciones otorgadas por | | | |
|------------------------------|---------|-------|---|
| Standard & Poor's | Moody's | Fitch | Significado |
| AAA | Aaa | AAA | Capacidad de pago de intereses y devolución del principal |

| | | | |
|----------|-----|----------|---|
| AA | Aa | AA | enormemente alta. Capacidad muy fuerte para pagar intereses y devolver principal |
| A | A | A | Fuerte capacidad de pagar interés y devolver el principal. Los factores de protección se consideran adecuados pero pueden ser susceptibles de empeorar en el futuro |
| BBB | Baa | BBB | 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 | | La garantía de los pagos de interés o del principal puede ser pequeña. Altamente vulnerables a las condiciones adversas del negocio |
| CCC | Caa | CCC | Vulnerabilidad identificada al incumplimiento. Continuidad de los pagos dependiente de que las condiciones financieras, económicas y de los negocios sean favorables. |
| CC | Ca | CC | Altamente especulativos. |
| C | C | C | 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. |

La calificación A-otorgada al Banco por Standard & Poor's indica una capacidad fuerte para hacer frente a sus obligaciones financieras (devolución de principal y pago de intereses), y las calificaciones Baa3 y BBB + otorgada al Banco por Moody's y por FITCH indican una adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones financieras (devolución de principal y pago de intereses).

FITCH aplica un signo más (+) o menos (-) en las categorías AA a CCC que indica la posición relativa dentro de cada categoría. -Moody's aplica modificadores numéricos 1, 2 y 3 a cada categoría genérica de calificación desde Aa hasta Caa. 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.

Standard & Poor's aplica un signo (+) o menos (-) en las categorías AA a CCC que indica la posición relativa dentro de cada categoría.

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

Calificaciones otorgadas por

| Standard & Poor's | Moody's | Fitch | Significado |
|-------------------|----------|-------|---|
| 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. 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 deuda a corto plazo con una dudosa capacidad de pago. |
| D | --- | D | 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. |

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 correspondiente 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 su propio análisis del Emisor o de los valores a adquirir.

8.- Actualización del Documento de Registro

Se incorporan por referencia las Cuentas Anuales auditadas y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2011, así como la información financiera intermedia correspondiente al primer semestre de 2012 y que se encuentran a disposición del público en la página web de la CNMV (www.cnmv.es) y en la página web de Banesto (www.banesto.es).

Como consecuencia de la publicación del Real Decreto-Ley 2/2012 de fecha 3 de febrero de 2012, de saneamiento del sector financiero, en cumplimiento de las disposiciones previstas en el mismo se estiman unas necesidades adicionales de provisiones brutas de 1.200 millones de euros de las que 250 millones corresponden a la provisión genérica y 950 a provisión específica, que se cubrirán mediante las dotaciones ordinarias de provisiones de 2012 y las plusvalías que se puedan obtener durante el ejercicio. Por otra parte, la nueva normativa exige un buffer de capital que se estima en 600 millones de euros que será absorbido en su totalidad por el

excedente actual de recursos propios de la entidad; asimismo como consecuencia de la publicación del Real Decreto-Ley 18/2012 de fecha 11 de mayo, sobre saneamiento y venta de los activos inmobiliarios del sector financiero, Banesto ha estimado que sobre el saldo vivo a 31 de diciembre de 2011 de las financiaciones relacionadas con el suelo para promoción inmobiliaria y con las construcciones o promociones inmobiliarias, las necesidades adicionales de provisiones conforme a los primeros cálculos realizados, ascienden a 600 millones de euros netos de impuestos.

Banco Español de Crédito, S.A. que ya ha alcanzado a 30 de junio de 2012 una cobertura del 55% de las necesidades totales estimadas para finales de año para el cumplimiento de ambos Reales Decretos, prevé alcanzar a cierre del ejercicio 2012 una ratio de core capital por encima del mínimo legal requerido, de acuerdo con la estimación de resultados del ejercicio y de la evolución de los activos ponderados por riesgo actualmente existentes.

Banco Español de Crédito, S.A. no tiene intención de realizar aumentos de capital en este ejercicio.

Sin perjuicio de lo anterior, desde la inscripción del Documento Registro del Emisor (con fecha 4 de octubre de 2011) hasta la remisión de la presente Nota de Valores a la CNMV, no han tenido lugar otros aspectos significativos que afecten al Emisor susceptibles de afectar a la evaluación de los inversores, distintos de los mencionados en este apartado y de los hechos relevantes publicados.

Esta Nota de valores está visada en todas sus páginas y firmada en Madrid a 20 de septiembre de 2012.

Firmado en representación del Emisor:

D. Miguel Sánchez Vaquero