

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
C.I.F. nº A-28.027274,
Gran Vía de Hortaleza nº3
Madrid

En Madrid, a 16 de junio de 2011

**D. JOSÉ FÉLIX AÍNSA ABÓS, EN NOMBRE Y REPRESENTACIÓN DE BANESTO
BANCO DE EMISIONES, S.A., DEBIDAMENTE FACULTADO AL EFECTO, ANTE
LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES,**

CERTIFICA

Que el contenido del Documento de Registro de Bancos de Banesto Banco de Emisiones, S.A., inscrito por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de junio de 2011, coincide exactamente con el que se presenta junto con esta certificación en formato pdf.

AUTORIZA

La difusión del contenido del Documento de Registro de Banesto Banco de Emisiones, S.A. 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 16 de junio de 2011.

D. José Félix Aínsa Abós

DOCUMENTO DE REGISTRO DE BANCOS
Elaborado conforme al Anexo XI del Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión de 29
de abril de 2004

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.

El presente Documento de Registro ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la
Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de junio de 2011.

ÍNDICE

FACTORES DE RIESGO	4
1.- PERSONAS RESPONSABLES	6
2.- AUDITORES DE CUENTAS	6
3.- FACTORES DE RIESGO	6
4.- INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	6
4.1.- Historial y evolución del Emisor	6
5.- DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA	7
5.1.- Actividades principales	7
5.1.3.- Mercados principales	8
6.- ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	8
7.- INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS	9
8.- PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	9
9.- ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN	9
9.1.- Miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión	9
9.2.- Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión	10
10.- ACCIONISTAS PRINCIPALES	10
11.- INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	11
11.1.- Información Financiera Histórica	11
11.2.- Estados Financieros	11
a) Balance	11
b) Cuenta de resultados	12
c) Estado de cambios en el patrimonio neto	13
d) Estado de flujos de efectivo	14
11.3.- Auditoría de la información financiera histórica anual	15
11.4.- Edad de la información financiera más reciente	15
11.5.- Información intermedia y demás información financiera	15
11.6.- Procedimientos judiciales y de arbitraje	16

11.7.- Cambios significativos en la posición financiera del Emisor	16
12.- CONTRATOS RELEVANTES	17
13.- INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERESES	17
14.- DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN	18

FACTORES DE RIESGO

Aunque Banesto Banco de Emisiones, S.A. (en adelante, indistintamente, el “**Banco**”, “**Banesto Emisiones**” y/o el “**Emisor**”), como entidad bancaria, asume riesgos en el desarrollo de su actividad, básicamente de interés y precio, la práctica totalidad de los mismos están cerrados con operaciones de signo contrario contratadas con Banco Español de Crédito, S.A.

Para cubrirse de los riesgos de mercado contraídos con terceros mediante derivados, Banesto Emisiones contrata con Banco Español de Crédito, S.A. derivados “espejo” de iguales características, pero de sentido contrario, con lo que queda cerrado el riesgo de mercado, quedando únicamente el riesgo de crédito con Banco Español de Crédito, S.A. correspondiente a estas operaciones.

Por otra parte, los fondos captados por Banesto Emisiones son depositados en Banco Español de Crédito, S.A. No obstante, Banco Español de Crédito, S.A. es garante solidario de los valores emitidos por Banesto Emisiones; el hecho de que Banco Español de Crédito, S.A. sea depositario de los fondos captados por el Emisor y contrapartida de los derivados de cobertura contratados por Banesto Emisiones supone un riesgo de crédito para el Emisor.

Adicionalmente, las emisiones en vigor realizadas por Banesto Emisiones cuentan con la garantía solidaria de Banco Español de Crédito, S.A., cuyo Documento de Registro, elaborado según el Anexo I del Reglamento (CE) Nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004, fue inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV con fecha 28 de septiembre de 2010.

Los riesgos a los que está sujeto el Banco por el desarrollo de su actividad son:

Riesgo de crédito: es la posibilidad de que la contrapartida (Banco Español de Crédito, S.A.) no cumpla con sus obligaciones contractuales, originando por ello pérdidas para la institución crediticia.

Riesgo de mercado: es el derivado de la incertidumbre en la evolución futura de los mercados, propia de la actividad financiera.

Riesgo de liquidez: no existe riesgo de liquidez al realizarse todas las operaciones con Banco Español de Crédito, S.A.

Riesgo de tipo de interés: es la consecuencia de los efectos negativos que las variaciones de los tipos de interés pueden tener sobre la situación financiera de una entidad, tanto sobre su margen financiero como sobre su valor patrimonial.

Riesgo de variaciones en la calidad crediticia: Banesto Emisiones carece de calificación crediticia de las agencias de rating. Sin perjuicio de lo anterior, y dada la actividad de la entidad, vehículo instrumental para la captación de financiación de Banco Español de Crédito, S.A., Banesto Emisiones no mantiene saldos de crédito a la clientela; y, en consecuencia, no tiene tampoco créditos morosos o dudosos.

Banco Español de Crédito, S.A., entidad matriz de Banesto Emisiones, es garante solidario de todas las emisiones de valores que realiza Banesto Emisiones. Como tal, Banco Español de Crédito, S.A. renuncia a los beneficios de excusión, división y orden, y garantiza solidariamente las obligaciones que se deriven para Banesto Emisiones, directa e indirectamente, de los folletos y/o programas de emisión de valores que éste realice, así como

de las distintas emisiones que se emitan a su amparo.

El riesgo de variaciones en la calidad crediticia de Banco Español de Crédito, S.A. por parte de las agencias de rating deriva de que la calificación crediticia pueda ser en cualquier momento revisada por la agencia de calificación al alza o a la baja, suspendida o incluso retirada, lo que repercutiría en la calidad crediticia de los valores emitidos por sus filiales.

Las calificaciones de Banco Español de Crédito, S.A. son las siguientes:

Agencia de calificación	Largo Plazo	Corto Plazo	Fecha última revisión	Perspectiva
FITCH	AA	F1+	Septiembre 2010	Estable
Moody's	A2	P-1	Marzo 2011	Negativa
Standard & Poor's	AA	A-1+	Julio 2010	Negativa

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 de Banco Español de Crédito, S.A.

Las agencias de calificación mencionadas anteriormente vienen desarrollando su actividad en la Unión Europea con anterioridad al 7 de junio de 2010 y han solicitado su registro de acuerdo con lo previsto en el reglamento (CE) nº 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.

1.- PERSONAS RESPONSABLES

D. José Félix Ainsa Abós, en nombre y representación de Banesto Banco de Emisiones, S.A., debidamente apoderado en virtud de escritura otorgada el 8 de mayo de 2002 ante el Notario de Madrid D. Juan Bernal Espinosa, asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento de Registro y declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el Documento de Registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2.- AUDITORES DE CUENTAS

Las cuentas anuales de los ejercicios 2009 y 2010 de Banesto Emisiones han sido auditadas por Deloitte, S.L., con domicilio en Madrid, plaza Pablo Ruiz Picasso, nº 1, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0692. Los informes de auditoría de BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A. expresaron en los ejercicios económicos 2009 y 2010 una opinión favorable sin salvedades.

3.- FACTORES DE RIESGO

Descritos anteriormente en el apartado "Factores de Riesgo" del presente Documento de Registro.

4.- INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

4.1- Historial y evolución del Emisor

4.1.1.- Nombre legal y comercial del Emisor

Banesto Banco de Emisiones, S.A. (BANESTO EMISIONES).

4.1.2.- Lugar de registro del Emisor y número de registro

Registro Mercantil de Madrid.

Número de Identificación Fiscal: A-28.027.274.

4.1.3.- Fecha de constitución del Emisor

Se constituyó como sociedad anónima con el nombre de Banco General de Administración, S.A. el día 29 de mayo de 1935 mediante escritura autorizada por el notario que fue de Madrid, D. Luis Ávila Plá. Banesto Emisiones ha tenido posteriores modificaciones y cambios de denominación; el cambio a la actual denominación, Banesto Banco de Emisiones, S.A., se acordó en la Junta General y Extraordinaria de la Sociedad celebrada el día 18 de junio de 1999, y figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, hoja M-117.875, inscripción 499.

La duración de la sociedad es indefinida y dio comienzo a sus operaciones en la fecha de constitución.

4.1.4.- Domicilio y personalidad jurídica del Emisor

Domiciliada en Madrid, España, Banesto Emisiones es una entidad de derecho privado, sujeta a normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Su objeto social está constituido por las actividades propias de las entidades bancarias privadas, en general, y, en particular, por las determinadas en el artículo 175 del Código de Comercio y en la demás legislación en vigor relativa a la actividad de tales entidades. Es miembro del Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios.

Su domicilio social se ubica en la calle Gran Vía de Hortaleza, nº 3, de Madrid, y su teléfono de contacto es 91 338 10 00.

5.- DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

5.1.- Actividades principales

Banesto Banco de Emisiones, S.A. es un vehículo instrumental del Grupo Banesto, básicamente para la captación de recursos mediante la emisión de pagarés y otras modalidades de financiación, como deuda subordinada o deuda senior. Estos recursos se prestan a Banco Español de Crédito, S.A., que los destina a la financiación de la actividad ordinaria del Grupo Banesto.

Con las cantidades desembolsadas por los valores emitidos, Banesto Emisiones apertura depósitos interbancarios en Banco Español de Crédito, S.A. El tipo medio de interés de dichos depósitos durante 2010 fue del 1,0723 %, y en 2009 del 1,666 %.

Durante los dos últimos ejercicios, cerrados a 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2010, la captación de recursos ha sido la que se describe a continuación, distinguiendo entre la realizada por medio de valores negociables no subordinados, y financiación subordinada:

Débitos representados por valores negociables: Al cierre del ejercicio 2009, el saldo vivo de pagarés ascendía a 5.507.408.000 euros, y el saldo vivo de los bonos simples emitidos por el Banco a 1.000.000.000 euros (los cuales vencieron en febrero de 2010).

Con fecha 4 de marzo de 2010 se registró el Folleto de Base de Pagarés Banesto Banco de Emisiones 2010, por un saldo vivo máximo nominal de 6.500 millones de euros.

Al cierre del ejercicio 2010, el saldo vivo de pagarés ascendía a 797.212.000 euros. Asimismo, durante el primer trimestre de 2011, Banesto Emisiones ha realizado 17 emisiones con cargo al programa registrado en CNMV el 4 de marzo de 2010 (que dieron lugar a un saldo vivo de 226.888.000 euros). El tipo medio de interés de estas emisiones fue del 2,438 %. A la fecha de vencimiento del programa (5 de marzo de 2011), el saldo vivo del mismo era de 501.052.000 euros.

Con fecha 10 de marzo de 2011 se registró el Folleto de Base de Pagarés Banesto Banco de Emisiones 2011, por un saldo vivo máximo nominal de 6.500 millones de euros. A fecha 13 de junio de 2011, el saldo vivo de pagarés emitidos con cargo a este programa ascendía a 1.175.112.000 euros. El tipo medio de interés de estas emisiones fue del 2,1478 %.

Pasivos subordinados: Los fondos captados mediante la emisión de obligaciones subordinadas ascienden a 31 de diciembre de 2010 a un importe nominal de 500 millones de euros, y

proceden de una emisión de 500 millones realizada el 23 de marzo de 2004 (“Obligaciones Subordinadas Marzo 2004”).

Las características principales de esta emisión son las siguientes:

Importe nominal de la Emisión:	500.000.000 euros
Número de valores emitidos:	5.000
Nominal unitario:	100.000 euros
Fecha de Emisión:	23 de marzo de 2004
Fecha de Amortización	23 de marzo de 2016 (aunque el Emisor tiene la facultad de amortizar la emisión anticipadamente, previa autorización del Banco de España, a partir del 7º año, es decir, del 23 de marzo de 2011)
Remuneración:	Hasta marzo 2011: cupón fijo del 4%. A partir de esa fecha, cupón flotante referenciado al Euribor a 3 meses + 0,95 puntos básicos.
Cotización:	AIAF, Mercado de Renta Fija
ISIN:	ES0213540018

Esta emisión se amortizó parcialmente, a voluntad del Emisor, con autorización previa del Banco de España, el 23 de marzo de 2011, por 488.500.000 euros. Como resultado del canje realizado, se entregaron bonos simples de nueva emisión de Banco Español de Crédito, S.A., que devengarán un tipo fijo anual y vencerán el 23 de marzo de 2016, para los cuales se ha solicitado la admisión a cotización en AIAF.

Emisiones de warrants:

El 30 de julio de 2009 se registró en CNMV el Folleto de Base de Warrants 2009 por un importe nominal máximo de 400 millones de euros. Con cargo a dicho programa se han realizado dos emisiones de warrants, la primera en fecha 5 de agosto de 2009 por importe de 97.002.885 euros y la segunda, en fecha 8 de junio de 2010, por otros 198.779.987 euros.

Este programa venció el 30 de julio de 2010.

5.1.3.- Mercados principales

Dado el carácter del Emisor de vehículo instrumental del Grupo Banesto para la captación de financiación, la información relativa al mercado de actuación del mismo es la correspondiente al Grupo al que pertenece.

6.- ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

Banesto Banco de Emisiones, S.A. está participado directa e indirectamente por Banco Español de Crédito, S.A. en un 99,99 %.

A su vez, Banco Español de Crédito, S.A. forma parte de otro grupo consolidado cuya matriz es Banco Santander, S.A. Conforme a la última notificación de derechos de voto realizada por Banco Santander, S.A. (con fecha de registro en CNMV de 7 de febrero de 2011), Banco Santander S.A. posee el 89,949 % de los derechos de voto de Banco Español de Crédito, S.A. (entre participación directa e indirecta).

7.- INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

D. José Félix Ainsa Abós declara que no ha habido ningún cambio importante en las perspectivas del Emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.

8.- PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

Dado lo específico de la actividad desarrollada por el Banco, así como su carácter de vehículo instrumental del Grupo Banesto, no se considera necesario incluir una previsión de beneficios, ya que la misma no es relevante a los efectos de este documento de registro, máxime considerando la garantía prestada por Banco Español de Crédito, S.A. a las emisiones de Banesto Emisiones.

9.- ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

9.1.- Miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión

Al ser Banesto Emisiones un vehículo instrumental de Banesto, no cuenta con plantilla propia. Los miembros del Consejo de Administración y consejeros dominicales nombrados por Banco Español de Crédito, S.A. son los siguientes:

- **Presidente:** D. José Francisco Doncel Razola, Director General de Banco Español de Crédito, S.A.; el contenido de su actividad se enmarca en el Área Financiera de dicho Banco. También es Consejero de Compañía Concesionaria del Túnel de Soller, S.A.
- **Consejero:** D. José Félix Ainsa Abós, Subdirector General-Adjunto de Banco Español de Crédito, S.A.; el contenido de su actividad se enmarca en el Área Financiera de dicho Banco. También es Consejero de Aktua Soluciones Financieras S.A., Consejero-Secretario de Banesto Banca Privada Gestión SGIIC, S.A., Consejero Presidente de Dubeasa, S.A., Consejero Presidente de Hualle, S.A. y Consejero Presidente de Mesena Servicios de Gestión Inmobiliaria S.A.
- **Consejero:** D. José Manuel García de Ponga, Director de Intervención y Contabilidad de Banco Español de Crédito, S.A.; el contenido de su actividad se enmarca en el Área Financiera de dicho Banco. También es Consejero de Caja de Emisiones con Garantía de Anualidades Debidas por el Estado, S.A. y Consejero de Viajes Adalid, S.A.
- **Consejero:** D. José Luis Gavilán Osset. Responsable en el área de gestión de Banco Español de Crédito, S.A. También es Consejero de Sodepro S.A. y de Gescoban Soluciones S.A.

- **Secretario:** D. Luis Alfonso Díaz Orueta. Director de la Secretaría del Consejo del Banco Español de Crédito, S.A. En la Junta General Ordinaria de accionistas de Banesto Banco de Emisiones, S.A. celebrada el 12 de mayo de 2008 fue nombrado Consejero de la Sociedad, ostentando actualmente el cargo de Secretario-Consejero.

Todos ellos domiciliados a estos efectos en Madrid, España, Gran Vía de Hortaleza nº 3.

Comité de Auditoría:

De acuerdo con la disposición adicional decimoctava de la Ley del Mercado de Valores, las entidades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales de valores deberán tener un Comité de Auditoría.

El Comité de Auditoría y Cumplimiento está regulado en el artículo 25 de los Estatutos Sociales de Banesto Banco de Emisiones, S.A.

El Comité de Auditoría y Cumplimiento de Banesto Banco de Emisiones, S.A., está formado por las siguientes personas:

Presidente: D. José Manuel García de Ponga

Vocal: D. José Luis Gavilán Osset

Vocal: D. José Félix Aínsa Abós

Secretario: D. Luis Alfonso Díaz de Orueta

El Comité de Auditoría y Cumplimiento asiste al Consejo de Administración en sus funciones de vigilancia y control del Banco mediante la evaluación del sistema de verificación contable del mismo, la verificación de la independencia del auditor externo y la revisión del sistema de control interno.

Banesto Banco de Emisiones, S.A. es una sociedad no cotizada, y por tanto, no se enmarca en el ámbito de aplicación del Título X de la Ley del Mercado de Valores ni le resultan de aplicación las recomendaciones de buen gobierno corporativo.

Adicionalmente, y con independencia de lo anterior Banesto Banco de Emisiones, S.A. no tiene creada Comisión de Nombramientos y Retribuciones, al no tener empleados y no cobrar sus Consejeros retribución alguna, ni tampoco Comisión Delegada de Riesgos, ya que su único cliente es Banco Español de Crédito, S.A.

9.2.- Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión

No existen conflictos de intereses entre las personas mencionadas en el epígrafe 9.1, sus intereses privados y/o otros deberes y su actividad en la entidad emisora.

En relación con lo previsto en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se hace constar que las personas mencionadas en el apartado 9.1 de este Documento de Registro no tienen conflictos de interés, directos o indirectos, con el interés de la Entidad.

10.- ACCIONISTAS PRINCIPALES

Banesto Banco de Emisiones, S.A. está controlado en un 99,99 % por Banco Español de

Crédito, S.A.

11.- INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS**11.1.- Información Financiera Histórica**

Las cuentas anuales auditadas de Banesto Banco de Emisiones, S.A. correspondientes al ejercicio 2010, han sido formuladas por los Administradores del Banco (en reunión de su Consejo de Administración de fecha 30 de marzo de 2011 siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/2004, de 22 de diciembre. A la fecha de inscripción del presente Documento de Registro, las cuentas anuales auditadas de Banesto Emisiones no se encuentran aprobadas por la Junta General Ordinaria de accionistas. Dichas cuentas se incorporan por referencia a este documento.

11.2.- Estados Financieros**a) Balance**

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Miles de Euros)

ACTIVO	2010	2009	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2010	2009
CARTERA DE NEGOCIACIÓN: Derivados de negociación	35.937	54.314	PASIVO CARTERA DE NEGOCIACIÓN: Derivados de negociación	35.937	54.314
INVERSIONES CREDITICIAS: Depósitos en entidades de crédito	5.364.406	7.059.170	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO: Débitos representados por valores negociables	4.744.676	6.441.253
			Pasivos subordinados	515.379	514.565
			Otros pasivos financieros	1.322	942
			PASIVOS FISCALES Corrientes	292	394
			RESTO DE PASIVOS	74	34
			TOTAL PASIVO	5.297.680	7.011.502
			PATRIMONIO NETO FONDOS PROPIOS: Capital emitido	102.663	101.982
			<i>Escriturado</i>	30.050	30.050
			Prima de emisión	65.406	65.406
			Reservas acumuladas	6.526	5.606
			Resultado del ejercicio	681	920
			TOTAL PATRIMONIO NETO	102.663	101.982
TOTAL ACTIVO	5.400.343	7.113.484	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	5.400.343	7.113.484

b) Cuenta de resultados

BANESTO BANCO DE EMISIONES S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Miles de Euros)

	Ingresos/(Gastos)	
	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	111.394	301.458
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(110.328)	(299.959)
MARGEN DE INTERESES	1.066	1.499
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):		
Cartera de negociación	-	(16)
MARGEN BRUTO	1.066	1.483
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN		
Otros gastos generales de administración	(93)	(169)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	973	1.314
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (Neto)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	973	1.314
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(292)	(394)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	681	920
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	681	920

c) Estados de cambios en el patrimonio neto

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Miles de Euros)

	FONDOS PROPIOS								Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros Instrumentos de Capital	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Total Fondos Propios		
Saldo al 01/01/2010	30.050	65.406	5.606	-	-	920	-	101.982	-	101.982
Ajustes por cambios de criterio contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	30.050	65.406	5.606	-	-	920	-	101.982	-	101.982
Total ingresos/(gastos) Reconocidos	-	-	-	-	-	681	-	681	-	681
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	920	-	-	(920)	-	-	-	-
Saldo al 31/12/10	30.050	65.406	6.526	-	-	681	-	102.663	-	102.663

	FONDOS PROPIOS								Ajustes por Valoración	Total Patrimonio Neto
	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Otros Instrumentos de Capital	Menos: Valores Propios	Resultado del Ejercicio	Menos: Dividendos y Retribuciones	Total Fondos Propios		
Saldo al 01/01/09	30.050	65.406	4.686	-	-	920	-	101.062	-	101.062
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	30.050	65.406	4.686	-	-	920	-	101.062	-	101.062
Total Ingresos/(Gastos) Reconocidos	-	-	-	-	-	920	-	920	-	920
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	920	-	-	(920)	-	-	-	-
Saldo al 31/12/09	30.050	65.406	5.606	-	-	920	-	101.982	-	101.982

d) Estados de flujos de efectivo

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009 (*)
A. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	891	2.030
Resultado del ejercicio	681	920
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Otros ajustes	17.466	16.106
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:		
Cartera de negociación-	-	60.554
<i>Derivados de negociación</i>	-	60.554
Inversiones crediticias-	1.709.017	2.693.790
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	1.709.017	2.693.790
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:		
Cartera de negociación-	-	(60.554)
<i>Derivados de negociación</i>	-	(60.554)
Pasivos financieros a coste amortizado-	(1.725.919)	(2.708.411)
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	(1.727.113)	(2.693.809)
<i>Otros pasivos financieros</i>	380	388
<i>Pasivos Subordinados</i>	814	(14.990)
Otros pasivos de explotación-	(350)	(368)
Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios	(4)	(7)
B. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-	-
C. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-	-
Pagos		
Pasivos subordinados	-	-
Cobros		
Pasivos subordinados	-	-
D. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
E. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (A+B+C+D)	891	2.030
F. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	101.737	99.707
G. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	102.628	101.737
PRO-MEMORIA		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Otros activos financieros	102.628	101.737
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	102.628	101.737

La política contable seguida y notas explicativas están recogidas en los correspondientes

informes de auditoría, que expresan en los dos últimos ejercicios una opinión favorable sin salvedades. Dichos informes se encuentran disponibles en el domicilio del Emisor y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

11.3.- Auditoría de la información financiera histórica anual

La información financiera histórica ha sido auditada por Deloitte, S.L., que en cada uno de los últimos dos años emitió una opinión favorable sin salvedades.

11.4.- Edad de la información financiera más reciente

La última información financiera auditada corresponde al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.

11.5.- Información intermedia y demás información financiera

La información financiera intermedia más reciente es la que se presenta a continuación a 31 de marzo de 2011.

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y PRIMER TRIMESTRE 2011
(Miles de Euros)

ACTIVO	2010	03-2011	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2010	03-2011
CARTERA DE NEGOCIACIÓN: Derivados de negociación	35.937		PASIVO CARTERA DE NEGOCIACIÓN: Derivados de negociación	35.937	
INVERSIONES CREDITICIAS: Depósitos en entidades de crédito	5.364.406	5.279.403	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO: Débitos representados por valores negociables	4.744.676	5.162.413
			Pasivos subordinados	515.379	11.506
			Otros pasivos financieros	1.322	2.155
			PASIVOS FISCALES Corrientes	292	380
			RESTO DE PASIVOS	74	81
			TOTAL PASIVO	5.297.680	5.176.535
			PATRIMONIO NETO FONDOS PROPIOS: Capital emitido	102.663	102.868
			Escriturado	30.050	30.050
			Prima de emisión	65.407	65.407
			Reservas acumuladas	6.525	7.206
			Resultado del ejercicio	681	205
			TOTAL PATRIMONIO NETO	102.663	102.868
TOTAL ACTIVO	5.400.343	5.279.403	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	5.400.343	5.279.403

BANESTO BANCO DE EMISIONES S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A MARZO DE 2010 Y MARZO DE 2011
(Miles de Euros)

	Ingresos/(Gastos)	
	Marzo 2010	Marzo 2011
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	28.807	28.513
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(28.496)	(28.199)
MARGEN DE INTERESES	311	314
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):		
Cartera de negociación	-	-
MARGEN BRUTO	311	314
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN		
Otros gastos generales de administración	(32)	(21)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	279	293
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (Neto)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	279	293
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(84)	(88)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	195	205
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	295	205

11.6.- Procedimientos judiciales y de arbitraje

Banesto Banco de Emisiones, S.A. no se halla incurso, a la fecha actual, en procedimiento judicial o administrativo alguno que pueda afectar a la solvencia del mismo.

11.7.- Cambios significativos en la posición financiera del Emisor

No se han producido cambios significativos en la posición financiera, ni comercial, del Emisor desde el 31 de diciembre de 2010.

La evolución del Patrimonio neto contable y del coeficiente de solvencia de BANESTO BANCO DE EMISIONES en los dos últimos ejercicios puede observarse a continuación:

RECURSOS PROPIOS BANESTO BANCO EMISIONES (miles de euros)

	2.009	2.010
Capital	30.050	30.050
Prima Emisión	65.407	65.407
Otras Reservas	5.605	6.525
Resultado	920	681
Patrimonio neto contable	101.982	102.663

	2009	2010
RRPP Básicos	101.982	102.663
RRPP Segunda categoría	500.000	51.331
Total RRPP computables	601.982	153.994
Requerimientos de RRPP	59.318	243
Tier I	13,7539%	3379,8519%
Tier II	67,4332%	1689,9095%
Coefficiente de solvencia	81,19%	5069,76%

(Datos con deducciones)

El sustancial incremento que se aprecia en los coeficientes de solvencia arriba indicados respecto del ejercicio 2009 se explica por cambios en la normativa aplicable. En concreto, la Norma Decimoquinta, apartado 4º, de la Circular 3/2008, del Banco de España, permite, a la hora de calcular las exposiciones ponderadas por riesgo de crédito, aplicar una ponderación de riesgo del 0% a las exposiciones frente a una contraparte que sea su empresa matriz, previo cumplimiento de ciertos requisitos (que en el caso de la sociedad matriz del Emisor, Banco Español de Crédito, S.A., se cumplen), mientras que en el ejercicio 2009 hubo que aplicar un coeficiente de riesgo del 20%, dado que la Disposición Transitoria 8ª de la Circular 3/2008 así lo exigía.

12.- CONTRATOS RELEVANTES

No aplica.

13.- INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS

No aplica.

14.- DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN

D. José Félix Ainsa Abós declara que, en caso necesario, pueden inspeccionarse los siguientes documentos (o copia de los mismos) durante el período de validez del Documento de Registro:

- a) Estatutos vigentes y escritura de constitución del Emisor. Estos documentos están a disposición del público en el Registro Mercantil y en el domicilio social del Emisor.
- b) Cuentas anuales e Informes de Auditoría de los ejercicios 2009 y 2010, que estén incluidos en parte o mencionados en el documento de registro, se encuentran incorporados en los registros públicos de la CNMV, pudiendo consultarse, en todo caso en el Registro Mercantil y en el domicilio social del Emisor.

Banesto Banco de Emisiones, S.A. presenta este Documento de Registro para su inscripción en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Y para que así conste,

En Madrid, a 14 de junio de 2011

Fdo.: José Félix Ainsa Abós

Banesto Banco de Emisiones, S.A.