

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

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

**CERTIFICA**

Que el contenido del Folleto Base “Folleto Base de Pagarés Banesto Banco de Emisiones 2011”, inscrito por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 10 de marzo de 2011, coincide exactamente con el que se presenta junto con esta certificación en formato pdf.

**AUTORIZA**

La difusión del contenido del Folleto Base “Folleto Base de Pagarés Banesto Banco de Emisiones 2011” 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 10 de marzo de 2011.

D. José Francisco Doncel Razola

# **FOLLETO BASE DE PAGARÉS**

**BANESTO BANCO DE EMISIONES 2011  
POR UN SALDO VIVO NOMINAL MÁXIMO DE 6.500 MILLONES  
DE EUROS**

**Y**

**GARANTIZADO POR BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.**

Este Folleto Base de Pagarés (compuesto por Anexos V y VI del Reglamento (CE) nº 809/2004 de 29 de abril de 2004) se complementa con el Documento de Registro de Banesto Banco de Emisiones, S.A., el cual se incorpora por referencia, elaborado conforme al Anexo XI de dicho Reglamento, e inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV con fecha 8 de julio de 2010.

## **ÍNDICE**

### **I.- RESUMEN**

1. Características generales de la Emisión.
2. Factores de riesgo.
3. Aspectos relevantes a tener en cuenta.

### **II.- FACTORES DE RIESGO**

### **III.- FOLLETO BASE DE PAGARÉS**

#### **PUNTO 1.- PERSONAS RESPONSABLES**

#### **PUNTO 2.- FACTORES DE RIESGO**

#### **PUNTO 3.- INFORMACIÓN FUNDAMENTAL.**

- 3.1.- Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la Oferta.
- 3.2.- Motivo de la Oferta y destino de los ingresos.

#### **PUNTO 4.- INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE**

- 4.1.- Descripción del tipo y la clase de los valores.
- 4.2.- Legislación de los valores.
- 4.3.- Representación de los valores.
- 4.4.- Divisa de la emisión.
- 4.5.- Orden de prelación.
- 4.6.- Descripción de los derechos vinculados a los valores y procedimiento para el ejercicio de los mismos.
- 4.7.- Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses pagaderos.
  - 4.7.1.- Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y el reembolso del principal.
  - 4.7.2.- Descripción del subyacente e información histórica del mismo.
  - 4.7.3.- Descripción de cualquier episodio de distorsión de mercado subyacente.
  - 4.7.4.- Normas de ajuste del subyacente.
  - 4.7.5.- Agente de cálculo.
  - 4.7.6.- Descripción de instrumentos derivados implícitos.
- 4.8.- Precio de amortización y disposiciones relativas al vencimiento de los valores.
  - 4.8.1.- Precio de amortización.
  - 4.8.2.- Fecha y modalidades de amortización.
- 4.9.- Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo.
- 4.10.- Constitución del Sindicato de obligacionistas.
- 4.11.- Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los valores.
- 4.12.- Fecha de emisión.
- 4.13.- Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.
- 4.14.- Fiscalidad de los valores.
  - 4.14.1.- Personas físicas residentes en España.
  - 4.14.2.- Personas jurídicas residentes en territorio español.
  - 4.14.3.- Personas físicas o Entidades no residentes en territorio español.

#### **PUNTO 5.- CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA**

- 5.1.- Descripción de la oferta pública.
  - 5.1.1.- Condiciones a las que está sujeta la Oferta.
  - 5.1.2.- Importe máximo.
  - 5.1.3.- Plazos de la Oferta y descripción del proceso de solicitud.
  - 5.1.4.- Método de prorrateo.
  - 5.1.5.- Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud.
  - 5.1.6.- Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos.
  - 5.1.7.- Publicación de los resultados de la oferta.
  - 5.1.8.- Procedimiento para el ejercicio de cualquier derecho preferente de compra.
- 5.2.- Plan de colocación y adjudicación.
  - 5.2.1.- Categorías de Inversores a los que se ofertan los valores.
  - 5.2.2.- Notificación a los solicitantes de la cantidad asignada.
- 5.3.- Precios.
  - 5.3.1.- Precio al que se ofertarán los valores o el método para determinarlo. Gastos para el suscriptor.
- 5.4.- Colocación y suscripción.
  - 5.4.1.- Entidades coordinadoras y participantes en la colocación.
  - 5.4.2.- Agente de Pagos y Entidades Depositarias.
  - 5.4.3.- Entidades Aseguradoras y procedimiento.
  - 5.4.4.- Fecha del acuerdo de aseguramiento.

#### **PUNTO 6.- ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN**

- 6.1.- Solicitudes de admisión a cotización.
- 6.2.- Mercados regulados en los que están admitidos a cotización valores de la misma clase.
- 6.3.- Entidades de liquidez.

#### **PUNTO 7.- INFORMACIÓN ADICIONAL**

- 7.1.- Personas y entidades asesoras en la emisión.
- 7.2.- Información del Folleto revisada por los auditores.
- 7.3.- Otras informaciones aportadas por terceros.
- 7.4.- Vigencia de las informaciones aportadas por terceros.
- 7.5.- Ratings.

#### **IV.- MÓDULO ADICIONAL DE GARANTÍA**

##### **ANEXO VI del Reglamento (CE) nº 809/2004**

- 1.- NATURALEZA DE LA GARANTÍA.
- 2.- ALCANCE DE LA GARANTÍA.
- 3.- INFORMACIÓN SOBRE EL GARANTE.
  - 3.1. Riesgos del Garante.
  - 3.2. Ratings del Garante.
- 4.- DOCUMENTOS PARA CONSULTA.
- 5.- ACTUALIZACIÓN DE DATOS DEL GARANTE

## I.- RESUMEN

Se describen a continuación las principales circunstancias que, entre otras, y sin perjuicio de la restante información del presente Folleto Base de Pagarés (en adelante también el "**Folleto Base**" o el "**Programa**") deben tenerse en cuenta para una adecuada comprensión de la emisión.

No obstante lo anterior, se hace constar lo siguiente:

- i. Este Resumen debe leerse como una introducción al Folleto Base de Pagarés;
- ii. Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto Base en su conjunto;
- iii. En caso de que se presente una demanda ante un tribunal relativa a la información contenida en un Folleto, el inversor demandante podría tener que soportar, en virtud del Derecho nacional de los Estados miembros, los gastos de la traducción del Folleto Base antes de que dé comienzo el procedimiento judicial; y
- iv. No se exige responsabilidad civil a ninguna persona exclusivamente en base a un Resumen del Folleto Base, incluida cualquier traducción del mismo, a no ser que dicho Resumen sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del Folleto Base.

El presente Folleto Base de Pagarés ha sido inscrito en los Registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El inversor podrá consultar más información en el Documento de Registro de Banesto Banco de Emisiones, S.A., elaborado conforme al Anexo XI de dicho Reglamento, e inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV con fecha 8 de julio de 2010, el cual se incorpora por referencia.

### 1.- CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LA EMISIÓN

- **Emisor: Banesto Banco de Emisiones, S.A.** (en adelante también "**Banesto Emisiones**" o el "**Emisor**"), con NIF A-28.027.274 y domicilio social en Madrid, Avda. Gran Vía de Hortaleza, número 3.  
  
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. Estos recursos se prestan a **Banco Español de Crédito, S.A.** (en adelante, también "**Banesto**" o "**Entidad de Liquidez**" o "**Garante**" o "**Agente de Pagos**"), que los destina a la financiación de la actividad ordinaria del Grupo Banesto.
- **Naturaleza y denominación de los valores:** los valores ofrecidos son pagarés representados mediante anotaciones en cuenta a emitir al amparo del Programa de emisión del "Folleto Base de Pagarés de Banesto Banco de Emisiones 2011", cuyo saldo vivo nominal máximo será de 6.500 millones de euros, garantizados por Banesto.
- **Saldo Vivo nominal máximo del Programa:** el Programa podrá alcanzar un saldo vivo nominal máximo de 6.500 millones de euros nominales.
- **Importe Nominal y efectivo de cada valor:** los pagarés tendrán un valor nominal unitario de 1.000 euros. El precio efectivo será el que se acuerde en el momento de la suscripción y dependerá del tipo de interés negociado y del plazo al que el pagaré se emita.
- **Plazo de las emisiones:** los plazos de vencimiento de los pagarés estarán comprendidos entre tres (3) días hábiles y 25 meses (760 días naturales).
- **Periodo de Vigencia del Programa:** la vigencia de este Programa es de un año contado a partir de la fecha de su publicación en la página Web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la "**Comisión**" o "**CNMV**") tras su inscripción en los correspondientes Registros Oficiales de dicha Comisión.

- **Colectivo de potenciales Inversores y Procedimientos para la Suscripción:** podrán suscribir los pagarés tanto inversores cualificados como particulares. El sistema de colocación de pagarés para inversores cualificados se realizará concertándose directamente las peticiones a través de la mesa de Tesorería de Banesto; y para inversores minoristas, a través de la red de sucursales de Banesto.
- **Tipo de interés nominal:** los pagarés se emitirán al descuento, por lo que los intereses implícitos se harán efectivos en el momento de la amortización a vencimiento, sin que tengan lugar pagos periódicos de cupones. El tipo de interés será el concertado entre el Emisor y el tomador en el momento de la suscripción.
- **Desembolso:** el desembolso del importe efectivo de los pagarés se producirá en la fecha de emisión, que será la pactada el día de la contratación y que estará dentro de los tres días hábiles posteriores a la fecha de suscripción y contratación.
- **Amortización:** la amortización es única a vencimiento. Los pagarés se amortizarán al 100% de su valor nominal, al que se deducirá, si procede, la retención fiscal vigente en cada momento, y sin ningún gasto para el suscriptor.
- **Fiscalidad:** se expone a continuación un extracto del Apartado 4.14. del Folleto Base, cuya lectura íntegra es necesaria para un adecuado conocimiento del régimen fiscal aplicable a los pagarés:

#### a) Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas

Los intereses implícitos de los pagarés a emitir al amparo del Folleto Base obtenidos por los sujetos pasivos del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y se integrarán en la base imponible del ahorro del ejercicio en que se devenguen.

Los intereses implícitos estarán sujetos a retención, a calcular sobre el importe íntegro de la diferencia entre el importe satisfecho en la suscripción, primera colocación o adquisición y el importe obtenido en la amortización, reembolso o transmisión de dichos valores, al tipo vigente del 19% (o del tipo vigente en cada momento). Sin perjuicio de lo anterior, la tributación de estos rendimientos, excluidos los primeros 6.000 euros (que están gravados al 19%), asciende al 21%.

#### b) Impuesto sobre Sociedades

Las personas jurídicas residentes fiscales en España, no tendrán retención (aunque los rendimientos se integrarán en la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades), dado que se trata de rentas procedentes de activos financieros representados mediante anotaciones en cuenta y que van a cotizar en un mercado secundario oficial.

- **Cotización:** los pagarés a emitir al amparo de este Programa cotizarán en AIAF Mercado de Renta Fija.
- **Liquidez:** el Emisor tiene formalizado con Banesto un Contrato de Compromiso de Liquidez (el “**Contrato de Liquidez**”) hasta un importe máximo vivo equivalente al diez por ciento (10%) del saldo vivo nominal no amortizado, no existiendo supuestos de exoneración (sin perjuicio de que Banesto pueda excusar su obligación de dar liquidez cuando los pagarés existentes en su cartera de negociación adquiridos directamente en el mercado como consecuencia de su actuación como Entidad de Liquidez excedan en cada momento del 10% del saldo vivo máximo). El aspecto más significativo de dicho compromiso es el de fijar un precio de venta no superior, en términos de TIR, al 10% del precio de compra, con un máximo de 50 puntos básicos porcentuales en término de TIR y nunca superior a un punto porcentual en términos de precio.
- **Ratings:** el presente Programa no ha sido evaluado por entidad calificadoradora alguna ni está previsto solicitar su evaluación. El Emisor carece de ratings. Los ratings asignados al Garante se encuentran recogidos en el punto 3.2. del Módulo Adicional de Garantía del Folleto Base.
- **Agente de Pagos:** tal y como se recoge en el apartado 5.4.2. del presente Folleto Base, el Emisor ha suscrito con Banesto un Contrato de Agencia de Pagos, por el que se establece que dicha entidad se hará cargo del servicio financiero del Programa.

- **Garantía:** las emisiones que se realicen con cargo al presente programa cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de Banco Español de Crédito, S.A.

## 2.- FACTORES DE RIESGO

Se expone a continuación una breve síntesis del Apartado II del presente documento, cuya lectura íntegra es necesaria para un adecuado conocimiento de los factores de riesgo aplicables a la emisión de pagarés:

- **Riesgos del Emisor:** la práctica totalidad de los riesgos asumidos por Banesto Banco de Emisiones en el ejercicio de su actividad son mínimos y controlados, al encontrarse cerrados con operaciones de signo contrario contratadas con Banesto. Es decir, que para cubrirse de los riesgos de mercado contraídos con terceros mediante derivados, Banesto Banco de Emisiones contrata con Banco Español de Crédito 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 correspondiente a estas operaciones.

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

El riesgo de crédito: es la posibilidad de que una contrapartida no cumpla con sus obligaciones contractuales, originando por ello pérdidas para la institución crediticia.

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

El 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.

Por otra parte, los fondos captados por Banesto Banco Emisiones son depositados en Banco Español de Crédito. Tanto estos depósitos como la contrapartida de los derivados de cobertura contratados con Banco Español de Crédito suponen para Banesto Banco Emisiones un riesgo de crédito. No obstante, este riesgo de crédito no supone un riesgo adicional para los suscriptores de los valores emitidos por Banesto Banco Emisiones, ya que Banco Español de Crédito es garante solidario de los valores emitidos por Banesto Banco Emisiones.

- **Riesgos de los valores:** los principales riesgos derivados de los valores a emitir son los de mercado, liquidez y crédito.

El riesgo de mercado deriva del hecho de que las emisiones de pagarés están sometidas a posibles fluctuaciones de sus precios en el mercado en función, principalmente, de la evolución de los tipos de interés y de la duración de la inversión. Los valores podrían cotizar por debajo del precio de suscripción o de compra.

El riesgo de liquidez proviene de la posibilidad de que los operadores en el mercado no encuentren contrapartida para los valores. Al objeto de minorar este riesgo, el Emisor ha suscrito un contrato de liquidez con Banesto, que está limitado al 10% del saldo vivo nominal no amortizado. Los pagarés cotizarán en AIAF, que no es un mercado tan activo como la Bolsa, y la liquidez, por tanto, dependerá de la frecuencia y la agrupación de los vencimientos de los pagares.

El riesgo de crédito deriva de la posibilidad de una pérdida económica como consecuencia de la falta de cumplimiento por una de las partes de las obligaciones contractuales; en este caso, la falta de cumplimiento de la devolución del principal por parte de la entidad emisora y adicionalmente de Banesto como garante solidario.

- **Riesgos del Garante:**

Riesgo crediticio

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que una contrapartida no cumpla con sus obligaciones contractuales, originando por ello pérdidas para la institución crediticia.

La tasa de morosidad de Banesto al cierre del ejercicio 2009 era del 2,94%, y al cierre del ejercicio 2010 del 4,08% (con una cobertura con provisiones del 63,4% en 2009 y del 54% en 2010). En particular, a cierre del ejercicio 2010 el importe de morosos asciende a 3.541 millones de euros, ascendiendo el saldo acumulado de fallidos en el ejercicio a 257 millones de euros. En 2009, el importe de fallidos ascendió a 202 millones de euros.

El saldo al cierre del ejercicio 2010 de las refinanciaciones de posiciones previamente contabilizadas como activos dudosos asciende a 91.512 miles de euros. Del total de refinanciaciones, 58.127 miles de euros cumplían con los requerimientos definidos por el Banco de España para ser regularizados a situación normal en el momento de su formalización. Los restantes 33.385 miles de euros corresponden a refinanciaciones que, siguiendo nuevamente las condiciones definidas por el Banco de España, se mantuvieron en morosidad a su formalización.

Respecto del particular riesgo de crédito con construcción y promoción inmobiliaria, al 31 de diciembre de 2010, la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria ascendía a 7.959 millones de euros (encontrándose un 79,9 % asegurado con garantía hipotecaria; y un 33 % de esta cifra, a su vez, se correspondería con suelos urbanizados, no urbanizables y restantes suelos). Los citados 7.959 millones de euros suponen un 10,9 % del crédito concedido a la clientela, excluidas las Administraciones Públicas, y un 10,5% del crédito a la clientela total. La tasa de morosidad en este sector ascendió al 9,2% en 2009 y al 18,2% en 2010. El saldo acumulado de inmuebles adjudicados en 2009 fue de 1.034 millones, mientras que en 2010 fue de 1.399 millones. Adicionalmente, los activos adquiridos a promotores inmobiliarios en cifras acumuladas ascienden en dichas fechas a 1.265 y 1.551 millones.

La gestión del riesgo se desarrolla en las siguientes etapas:

- a) Sistema de seguimiento de riesgos: Banesto trata de anticipar situaciones problemáticas, para posibilitar una respuesta ágil y adaptada a cada escenario. Estos sistemas se fundamentan en los siguientes pilares:
  - Sistema de Anticipación de Riesgos (SAR), que realiza una lectura mensual de 120 variables representativas del riesgo de crédito, incluyendo tanto información interna como externa.
  - Revisión periódica de los ratings internos de los clientes.
  - Monitorización de contratos irregulares.
- b) Recuperaciones: Desde el comienzo del impago se persigue su regularización a través de gestiones extrajudiciales continuas, desarrolladas por gestores internos o externos en función de la cuantía de la deuda. Para los asuntos de mayor complejidad o importancia, Banesto cuenta con gestores internos especializados en su tratamiento.

Los importes recuperados de morosos han ascendido a 908 millones de euros (lo que supone un 35% respecto del total de morosos) al cierre del ejercicio 2009 (un 115,6 % más que a cierre del ejercicio 2008) y a 885 millones de euros (lo que supone un 25% respecto del total de morosos) a 31 de diciembre de 2010 (un 2,5% menos que a 31 de diciembre de 2009). Adicionalmente, se han recuperado activos en suspenso que se habían pasado previamente a fallidos por 32,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 y por 36,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2010.

- c) Riesgo País: En consonancia con la política selectiva del Grupo Banesto, la exposición a riesgo-país es baja, al haber actuado únicamente en operaciones que por su nivel de riesgo y rentabilidad sean



aceptables para Banesto y al mismo tiempo, satisfagan las necesidades de financiación internacional de los clientes y en todo caso, controlando y limitando los riesgos según las circunstancias específicas de cada país.

### Riesgo de Mercado

Es el derivado de la incertidumbre en la evolución futura de los mercados, propia de la actividad financiera. En Banesto se puede distinguir entre la gestión de los riesgos propios de la posición estructural del banco, y la gestión de las posiciones de la cartera de negociación (renta fija, renta variable y derivados). El perfil de VaR (*Value at Risk*) asumido en el ejercicio 2010 se situó en un valor medio de 6.114 miles de euros (6.699 miles de euros en 2009).

### Riesgo de Liquidez

La gestión del riesgo de liquidez debe asegurar que el Banco tenga acceso a los fondos necesarios para hacer frente a sus compromisos de pago a precios razonables. Para la medición y gestión del riesgo de liquidez, el Banco dispone de una amplia variedad de herramientas y mediciones. Entre ellas, las más importantes son la realización de cuadros de Gaps, diarios para los plazos más cortos y con agrupaciones mayores para los plazos largos, mediciones de la posición neta en mercados monetarios, ratios, etc.

Se ofrece a continuación información sobre los Gaps estáticos de vencimientos de activos y pasivos a 31 de diciembre de 2010 (cifras expresadas en millones de euros):

<u>31 de diciembre de 2010</u>	<u>Hasta 3M</u>	<u>Entre 3M-1A</u>	<u>Hasta 2A</u>	<u>Hasta 5A</u>	<u>&gt;5A</u>	<u>No Sensible</u>	<u>Total</u>
<u>Gap Simple</u>	(15.539)	3.986	(361)	(694)	19.224	(6.616)	
<u>Gap Acumulado</u>	(15.539)	(11.552)	(11.914)	(12.608)	6.616		

Banesto concede una gran importancia a la gestión de liquidez y mantiene una política altamente conservadora en las posiciones que mantiene.

Adicionalmente, tanto la gestión del riesgo de tipos de interés como de liquidez se complementa con escenarios de *stress-testing*, que ofrecen información del riesgo de interés y de liquidez ante situaciones extremas o de crisis en los mercados. En este sentido, se han establecido planes de contingencia para las posibles crisis de liquidez que puedan acaecer en los mercados.

Con respecto a la capacidad de financiación vía Banco Central Europeo, a continuación se detallan los importes efectivos (incluyendo *haircut*) de activos disponibles para acceder a dicha financiación a 31 de diciembre de 2009 y 2010, así como los importes dispuestos a esas fechas:

(Cifras expresadas en millones de euros)

	<u>Disponible</u>	<u>Dispuesto</u>	<u>Total</u>
<b>31/12/2009</b>	2.499	2.500	4.999
<b>31/12/2010</b>	4.186	1.500	5.686

### Riesgo de Cambio

El balance de Banesto al 31 de diciembre de 2010 está expresado en un 97,1 % en euros, un 2,6 % en dólares USA y el restante 0,3 % en el resto de monedas. Por tanto, debido a la orientación estratégica del Grupo Banesto, las posiciones en divisas son poco significativas y su política es la de cubrir las posiciones estructurales en divisas.

### Riesgo de Interés

El riesgo de interés es el definido como la exposición de la Entidad a variaciones en los tipos de interés de mercado, derivada de la diferente estructura temporal de vencimientos y reprecitaciones de las partidas de activo y pasivo del Balance.

Para la gestión del riesgo estructural de interés, la metodología y las herramientas de simulación utilizadas ofrecen una flexibilidad muy elevada para la realización de distintos análisis de riesgo, debido a que se parte de la información individual de cada contrato del Banco, con todos los datos reales sobre las condiciones relevantes de cada uno. Sobre la base de las mediciones realizadas, el COAP adopta las estrategias de inversión/financiación y cobertura que juzga oportuno para optimizar el binomio rentabilidad/riesgo.

Al cierre de diciembre de 2009, los activos a tipo fijo suponían el 52 % de los activos remunerados del Balance, y los pasivos a tipo fijo eran un 71 % de los pasivos con coste. Al cierre de diciembre de 2010, los activos a tipo fijo suponían un 49 % de los activos remunerados del Balance, y los pasivos a tipo fijo eran un 70 % de los pasivos con coste.

Al cierre de diciembre de 2010, la sensibilidad del margen financiero a un año, ante bajadas paralelas de 100 puntos básicos, es negativa en 36,8 millones de euros (3,29%) (23,9 millones de euros y un 1,89% al 31 de diciembre de 2009). Para ese mismo perímetro, la sensibilidad de valor económico ante subidas paralelas de la curva en 100 puntos básicos asciende al cierre de 2010 a 35,7 millones de euros (3,2%) (76,4 millones de euros y un 0,94% al 31 de diciembre de 2009).

### Riesgo Operacional

El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea define el riesgo operacional como aquel que puede producir pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o por causas externas. El modelo de gestión del riesgo operacional en Banesto ha sido definido de acuerdo con los requerimientos del Acuerdo de Basilea II, la Directiva Comunitaria de requerimientos de capital de las entidades de crédito y la Circular 3/2008 de Solvencia del Banco de España.

### Riesgo reputacional

El riesgo reputacional puede definirse como la posibilidad de daño en la imagen, prestigio o reputación de una entidad derivada de la percepción que terceras personas pudieran tener sobre sus actuaciones.

## **3.- ASPECTOS RELEVANTES A TENER EN CUENTA**

Los pagarés a emitir al amparo del presente Folleto Base están garantizados por la solvencia y por la garantía patrimonial de Banesto, según los términos previstos en el Módulo Adicional de Garantía del presente Folleto Base.

Se incluyen a continuación tablas comparativas del Balance y de la Cuenta de Resultados de Banesto Banco de Emisiones, S.A., a fechas 31 de diciembre de 2010 (pendientes de auditar) y 31 de diciembre de 2009 (debidamente auditadas), elaboradas según la Circular 4/2004, del Banco de España, modificada por la Circular 6/2008, del Banco de España.

**BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Miles de Euros)**

<b>ACTIVO</b>				
	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Diferencia</b>	<b>Porcentual</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	54.314	35.937	-18.377	-33,83
Derivados de Negociación	54.314	35.937	-18.377	-33,83
<b>INVERSIONES CREDITICIAS</b>	7.059.170	5.364.406	-1.694.764	-24,01
Depósitos en entidades de crédito	7.059.170	5.364.406	-1.694.764	-24,01
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.113.484</b>	<b>5.400.343</b>		

<b>PASIVO</b>				
	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Diferencia</b>	<b>Porcentual</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	54.314	35.937	-18.377	-33,83
Derivados de Negociación	54.314	35.937	-18.377	-33,83
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	6.956.760	5.261.377	-1.695.383	-24,37
Débitos representados por valores negociables	6.441.253	4.744.676	-1.696.577	-26,34
Pasivos subordinados	514.565	515.379	814	0,16
Otros pasivos financieros	942	1.322	380	40,34
<b>PASIVOS FISCALES</b>	394	292	-102	-25,89
<b>PERIODIFICACIONES</b>	34	74	40	117,65
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.011.502</b>	<b>5.297.680</b>		

<b>PATRIMONIO NETO</b>				
	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Diferencia</b>	<b>Porcentual</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	101.982,00	102.663,00	681,00	0,67
Capital emitido	30.050,00	30.050,00	0,00	0,00
Prima de emisión	65.407,00	65.407,00	0,00	0,00
Reservas	5.605,00	6.525,00	920,00	16,41
Resultado del ejercicio	920	681,00	-239,00	-25,98
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>7.113.484,00</b>	<b>5.400.343,00</b>		

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>				
			<b>Diferencia</b>	<b>Porcentual</b>
<b>RIESGOS CONTINGENTES</b>	4	4	0	0
Garantías financieras	4	4	0	0

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Miles de Euros)**

	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Diferencia</b>	<b>Porcentual</b>
<b>INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS</b>	301.458	111.394	-190.064,00	-63,05
<b>INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS</b>	-299.960	-110.328	189.632,00	-63,22
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	1.498	1.066	-432,00	-28,84
<b>COMISIONES PAGADAS</b>	0		0,00	0,00

<b>RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)</b>	<b>0</b>		<b>0,00</b>	<b>-100,00</b>
Cartera de Negociación	-14	0	14,00	-100,00
<b>B) MARGEN BRUTO</b>	<b>1.484</b>	<b>1.066</b>	<b>-418,00</b>	<b>-28,17</b>
<b>OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>-169</b>	<b>-93</b>	<b>76,00</b>	<b>-44,97</b>
<b>C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.315</b>	<b>973</b>	<b>-342,00</b>	<b>-26,01</b>
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.315</b>	<b>973</b>	<b>-342,00</b>	<b>-26,01</b>
<b>IMPUESTO SOBRE BENEFICIO</b>	<b>-395</b>	<b>-292</b>	<b>687,00</b>	<b>-173,92</b>
<b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>920</b>	<b>681</b>	<b>-239,00</b>	<b>-25,98</b>
<b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>920</b>	<b>681</b>	<b>-239,00</b>	<b>-25,98</b>

Las Cuentas Anuales del Emisor correspondientes al ejercicio 2009 se encuentran debidamente auditadas, mientras que las correspondientes al ejercicio 2010, a la fecha de registro de este Folleto Base, están en proceso de ser auditadas.

<b>Concepto</b>	<b>31 diciembre 2010</b>	<b>31 diciembre 2009</b>
Coefficiente de Solvencia	5.069,78%	81,18%
Ratio Tier 1	3.379,85%	13,75%
Ratio Tier 2	1.689,93%	67,43%

El sustancial incremento que se aprecia en los coeficientes 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.

El Emisor no presenta morosidad. Se hace constar que el Emisor no tiene personal ni medios propios ni opera con terceros distintos a Banesto. Tal y como se desprende de su cuenta de resultados, los resultados del Emisor derivan del neto entre los ingresos obtenidos de depósitos en entidades de créditos y los gastos, básicamente, de los pagarés emitidos.

Se incluyen a continuación tablas comparativas de Balance y Cuenta de Resultados consolidados de Banco Español de Crédito, S.A., a fechas 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, elaboradas según la Circular 4/2004, del Banco de España, modificada por la Circular 3/2008, del Banco de España. Ambos se encuentran auditados y han sido aprobados en la Junta General de Accionistas de Banesto celebrada el 23 de febrero de 2011.

**GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO**  
**BALANCES CONSOLIDADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1 A 4)**  
(Miles de Euros)

ACTIVO	2010	2009	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2010	2009
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	1.578.855	1.683.846	<b>PASIVO</b>		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:	6.588.982	6.836.998	CARTERA DE NEGOCIACIÓN:	4.556.294	4.578.804
Valores representativos de deuda	334.808	1.026.643	Derivados de negociación	4.534.149	4.418.014
Instrumentos de capital	1.818.344	1.456.905	Posiciones cortas de valores	2.145	160.793
Derivados de negociación	4.435.830	4.353.450	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	1.491.687	2.272.313	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:	102.367.945	107.095.326
Depósitos en entidades de crédito	1.144.540	1.751.237	Depósitos de bancos centrales	1.537.587	2.526.643
Valores representativos de deuda	210.927	383.149	Depósitos de entidades de crédito	6.013.047	11.501.181
Instrumentos de capital	136.220	137.927	Depósitos de la clientela	60.076.180	56.717.721
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:	8.041.491	7.617.523	Débitos representados por valores negociables	29.214.182	29.664.452
Valores representativos de deuda	7.754.470	7.270.941	Pasivos subordinados	2.504.426	2.593.414
Instrumentos de capital	287.021	346.582	Otros pasivos financieros	3.022.523	4.091.915
INVERSIONES CREDITICIAS:	92.239.225	98.878.760	AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	810.376	806.418
Depósitos en entidades de crédito	16.110.980	22.616.417	DERIVADOS DE COBERTURA	492.540	301.029
Crédito a la clientela	75.749.057	75.632.681	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
Valores representativos de deuda	379.188	629.662	PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	3.919.029	4.387.146
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	3.431.173	2.076.328	PROVISIONES:	2.238.989	2.599.571
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS	91.213	61.448	Fondos para pensiones y obligaciones similares	2.024.299	2.175.466
DERIVADOS DE COBERTURA	1.534.464	1.394.098	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	82.609	112.966
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	2.328.170	2.030.878	Otras provisiones	132.081	311.139
PARTICIPACIONES	30.048	18.623	PASIVOS FISCALES:	282.403	293.766
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	202.458	227.609	Corrientes	221.668	242.993
ACTIVOS POR REASEGUROS	71.974	152.824	Diferidos	60.735	50.773
ACTIVO MATERIAL:	1.215.079	1.258.723	RESTO DE PASIVOS	475.345	686.043
Inmovilizado material	1.064.579	1.133.388	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>115.142.921</b>	<b>120.748.103</b>
De uso propio	150.500	125.335	FONDOS PROPIOS:	5.466.646	5.299.362
Inversiones inmobiliarias	75.896	69.200	Capital		
ACTIVO INTANGIBLE:	75.896	69.200	Escriturado	543.036	543.036
Otro activo intangible	75.896	69.200	Reservas	4.689.328	4.449.451
ACTIVOS FISCALES:	1.158.509	959.864	Reservas acumuladas	4.682.760	4.444.247
Corrientes	107.751	51.662	De entidades valoradas por el método de la participación	6.568	5.204
Diferidos	1.050.758	908.202	Otros instrumentos de capital	2.343	-
RESTO DE ACTIVOS:	541.028	681.604	Menos: Valores propios	(41.164)	(29.527)
Existencias	344.548	440.443	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	-60.072	559.803
Otros	196.480	241.161	Dividendos y retribuciones	(186.969)	(223.401)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>120.620.252</b>	<b>126.220.639</b>	AJUSTES POR VALORACIÓN:	(27.830)	132.009
Promemoria:			Activos financieros disponibles para la venta	(112.409)	20.843
Riesgos contingentes	9.131.524	10.159.684	Cobertura de los flujos de efectivo	83.599	111.180
Compromisos contingentes	19.408.590	14.365.941	Diferencias de cambio	980	(14)
			INTERESES MINORITARIOS:	38.515	41.165
			Resto	38.515	41.165
			<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.477.331</b>	<b>5.472.536</b>
			<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>120.620.252</b>	<b>126.220.639</b>

**GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1 A 4)**

(Miles de Euros)

	Ingresos /(Gastos)	
	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	3.041.218	3.717.540
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(1.317.817)	(1.921.101)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>1.723.401</b>	<b>1.796.439</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	42.894	44.570
RESULTADO EN ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	240	3.269
COMISIONES PERCIBIDAS	667.037	662.111
COMISIONES PAGADAS	(122.780)	(120.082)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	153.628	208.315
<i>Cartera de negociación</i>	58.470	110.293
<i>Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</i>	95.501	98.041
<i>Coberturas contables no incluidas en intereses</i>	(343)	(153)
<i>Otros</i>	-	134
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	42.242	26.707
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.045.137	1.588.882
<i>Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos</i>	986.788	1.517.059
<i>Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros</i>	29.362	47.278
<i>Resto de productos de explotación</i>	28.987	24.545
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(991.898)	(1.546.760)
<i>Gastos de contratos de seguros y reaseguros</i>	(912.705)	(1.459.473)
<i>Variación de existencias</i>	(4.921)	(2.500)
<i>Resto de cargas de explotación</i>	(74.272)	(84.787)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>2.559.901</b>	<b>2.663.451</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(912.056)	(920.372)
<i>Gastos de personal</i>	(645.861)	(664.555)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(266.195)	(255.817)
AMORTIZACIÓN	(105.532)	(105.092)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	52.967	(229.166)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (Neto) (1)	(845.053)	(517.269)
<i>Inversiones crediticias</i>	(811.093)	(451.594)
<i>Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</i>	(33.960)	(65.675)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>750.227</b>	<b>891.552</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto): (2)	(53.182)	(26.218)
<i>Fondo de comercio y otro activo intangible</i>	(634)	6
<i>Otros activos</i>	(52.548)	(26.224)
GANANCIAS/(PERDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA (3)	108.224	(1.501)
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-
GANANCIAS / (PERDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS (4)	(196.971)	(84.496)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>608.298</b>	<b>779.337</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(150.876)	(220.513)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>457.422</b>	<b>558.824</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)	-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>457.422</b>	<b>558.824</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	460.072	559.803
RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	(2.650)	(979)
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN:</b>		
<i>Beneficio básico (euros)</i>	0,67	0,82
<i>Beneficio diluido (euros)</i>	0,67	0,82

(1) El incremento de 328 millones en las pérdidas por deterioro de activos financieros en 2010, es consecuencia del aumento generalizado de la morosidad en el ejercicio. La situación económica actual, con las dificultades generales tanto de las empresas como de los particulares para hacer frente a sus compromisos, esta provocando un crecimiento de morosidad, circunstancia a la que no es ajeno Banesto. Además en el ejercicio se ha producido un cambio de normativa contable en la dotación de provisiones de insolvencias, que ha supuesto una aceleración en los plazos de constitución de las mismas, y que en el caso de Banesto ha tenido un impacto de 178 millones de euros. Por último, el Grupo ha decidido voluntariamente realizar dotaciones extraordinarias par reforzar la provisión genérica de insolvencias, que al cierre de 2010 asciende a 190 millones de euros.

(2) La sustancial variación de esta partida respecto de 2009 se corresponde básicamente con provisiones por deterioro de existencias (principalmente inmuebles de filiales dedicadas a promoción inmobiliaria) y saneamiento de inmovilizado.

(3) Un importe significativo (84 millones de euros) de esta partida en 2010 corresponde a venta de inmovilizado de uso propio (oficinas) que posteriormente han sido alquiladas por el Banco.

(4) La sustancial variación de esta partida respecto de 2009 se explica por resultados en venta de activos adquiridos para recuperación de créditos y dotación de provisiones en cobertura de los mismos.

### GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO MOROSIDAD

	% Morosidad Diciembre 2010	% Morosidad Diciembre 2009
Hipotecas	1,50	1,40
Particulares sin garantía real	7,46	4,50
Consumo	9,33	7,51
Pymes	5,52	4,90
Empresas y Corporativa	5,38	3,58
Total	4,08	2,94

Concepto	% Diciembre 2010	% Diciembre 2009
TIER 1	9,31	8,72
CORE CAPITAL	8,31	7,70

La Cobertura de Banco Español de Crédito, S.A. a fecha 31 de diciembre de 2010 es del 53,98%; con fecha 31 de diciembre de 2009 era del 63,37%.

El Coeficiente de Solvencia de Banco Español de Crédito, S.A. a fecha 31 de diciembre de 2010 es del 11,18%; con fecha 31 de diciembre de 2009 era del 11,30%.

## II.- FACTORES DE RIESGO

### Riesgos de los valores

Los principales riesgos de los valores que se emiten son los siguientes:

1. Riesgo de mercado

Es el riesgo generado por cambios en las condiciones generales del mercado frente a las de la inversión. Las emisiones de pagarés están sometidas a posibles fluctuaciones de sus precios en el mercado en función, principalmente, de la evolución de los tipos de interés, de la calidad crediticia del Emisor y/o del Garante y de la duración de la inversión.

2. Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que los operadores del mercado no encuentren contrapartida para los valores. Está previsto que las emisiones efectuadas al amparo del presente Folleto Base coticen y sean negociadas en AIAF Mercado de Renta Fija. Sin embargo, no es posible asegurar que vaya a producirse una negociación activa en el mercado, considerando que los valores que se emitan serán valores de nueva emisión cuya distribución podría no ser muy amplia y para los cuales no existe actualmente un mercado de negociación activo. Tampoco es posible asegurar el desarrollo o liquidez de los mercados de negociación para cada emisión en particular. No obstante lo anterior, en relación con este Programa y al objeto de minorar el riesgo de liquidez, el Emisor ha suscrito un Contrato de Liquidez con Banesto, a pesar de lo cual, Banesto podrá excusar su obligación de dar liquidez cuando los pagarés existentes en su cartera de negociación adquiridos directamente en el mercado como consecuencia de su actuación como Entidad de Liquidez excedan en cada momento del 10% del salvo vivo máximo.

3. Riesgo de crédito

Es el riesgo de una pérdida económica como consecuencia de la falta de cumplimiento de las obligaciones contractuales por una de las partes, en este caso, la falta de cumplimiento de la devolución del principal por parte de la entidad emisora y, adicionalmente, de Banesto como garante solidario.



### III.- FOLLETO BASE DE PAGARÉS

#### PUNTO 1.- PERSONAS RESPONSABLES

PUNTO 1.- PERSONAS RESPONSABLES

D. José Francisco Doncel Razola, D.N.I. nº 2.197.691-H, en nombre y representación de Banesto Banco de Emisiones, S.A. (en adelante, también "**Banesto Emisiones**", o el "**Emisor**"), en calidad de Presidente del Consejo de Administración y debidamente facultado al efecto según el acuerdo del Consejo de Administración de fecha 14 de febrero de 2011, asume la responsabilidad del contenido del presente Folleto Base.

D. Fermín Cifuentes Muntadas, D.N.I. nº 799.568-L, en nombre y representación de BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. (en adelante, también "**Banesto**", o el "**Garante**"), en calidad de apoderado de la Entidad y debidamente facultado al efecto según el acuerdo de la Comisión Ejecutiva de fecha 14 de febrero de 2011, asume la responsabilidad del contenido del presente Folleto Base.

D. José Francisco Doncel Razola y D. Fermín Cifuentes Muntadas declaran que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en este Folleto Base es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

#### PUNTO 2.- FACTORES DE RIESGO

Véase el Apartado II.

#### PUNTO 3.- INFORMACIÓN FUNDAMENTAL

##### 3.1.- Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la Oferta

No existe ninguna persona con conflictos de interés relativos a la Oferta por parte del Emisor ni de Banesto, ya sea en su condición de Garante, de Entidad de Liquidez, de Agente de Pagos o de Entidad Colocadora. El Garante es accionista único, directa e indirectamente, del Emisor, y el Presidente de Banesto Banco de Emisiones, S.A. es empleado del Garante (Director General; responsable de contabilidad y control de gestión) a la fecha de registro del presente Folleto Base.

##### 3.2.- Motivo de la Oferta y destino de los ingresos

El objeto del presente Programa es la captación de recursos financieros de terceros para financiar las actividades inversoras del Garante, dada la condición de vehículo instrumental del Grupo Banesto que ostenta el Emisor.

El tipo de interés efectivo previsto para el Emisor se calculará aplicando la fórmula consignada a continuación y considerando los gastos de emisión como menor importe efectivo recibido. Al negociarse cada emisión de pagarés de forma individualizada, teniendo fechas de vencimiento distintas y colocándose por importes efectivos diferentes, no es posible calcular a priori el coste para el Emisor de estos pagarés.

$$I = \left[ \frac{N}{E - G} \right]^{\frac{365}{n}} - 1$$

Donde:

**I:** Tipo de interés efectivo anual expresado en tanto por uno

**N:** Importe nominal del pagaré

**E:** Importe efectivo del pagaré

**G:** Gastos de la emisión del pagaré

n: Número de días entre la fecha de emisión y el vencimiento del pagaré

Los gastos estimados de emisión, asumiendo que el nominal emitido y admitido a cotización iguale el saldo máximo del Programa, y suponiendo que todas las emisiones sean a un plazo superior a 18 meses serán los siguientes:

CONCEPTOS	PORCENTAJE	IMPORTE (EN €)
Tasas de Registro en la CNMV.	0,14*1.000 sobre el importe del Programa con una tasa máxima de registro de 42.254,71 €.	42.254,71
Tasa de CNMV de verificación admisión AIAF.	0,03*1.000 sobre el nominal admitido de pagarés con vencimiento igual o superior a 18 meses (mínimo 1.055,48 € y máximo 9.742,84 €).	9.742,84
Tasa de inscripción en AIAF.	0,05*1.000 sobre el volumen máximo del Programa, con una tasa máxima de 55.000 euros.	55.000
Tasa de admisión a cotización en AIAF.	0,01*1.000 sobre el nominal, con una tasa máxima de 55.000 euros.	55.000
Tasa de inclusión del Programa en IBERCLEAR.		100
<b>Total</b>		<b>162.097,55</b>

#### PUNTO 4.- INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE

##### 4.1.- Descripción del tipo y clase de los valores

Al amparo del presente Programa, el Emisor tiene la intención de realizar emisiones de pagarés de empresa cuyo saldo vivo nominal máximo será de 6.500.000.000 € (SEIS MIL QUINIENTOS MILLONES DE EUROS). Los pagarés son valores de renta fija simple emitidos al descuento y estarán representados mediante anotaciones en cuenta de un importe unitario de 1.000 euros (mil euros) nominales, sin que existan restricciones a la libre transmisibilidad de los mismos. Dichos pagarés representan una deuda para su Emisor, devengan intereses implícitos y son reembolsables a su vencimiento.

A cada emisión se le asignará un Código ISIN, que coincidirá en aquéllos que tengan la misma fecha de vencimiento.

El vencimiento de los pagarés no será en ningún caso inferior a TRES (3) días hábiles, ni superior a SETECIENTOS SESENTA (760) días naturales.

##### 4.2.- Legislación de los valores

La emisión de valores reflejada en el presente Folleto Base, así como su régimen jurídico o las garantías que se incorporan, no se opone a la legislación vigente, ajustándose a la Ley 24/1988, de Mercado de Valores, así como a su normativa de desarrollo, y al Real Decreto Legislativo 1/2010, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, y su normativa de desarrollo.

El presente Folleto Base 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, así como de acuerdo con 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.

##### 4.3.- Representación de los valores

El presente folleto es un documento de información

Los valores estarán representados mediante anotaciones en cuenta gestionadas por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, IBERCLEAR, con domicilio social en Plaza de la Lealtad nº 1, 28014 Madrid. La certeza y efectividad de los derechos del primer titular y siguientes vendrá determinada por el apunte contable en el sistema de anotaciones en cuenta de IBERCLEAR.

#### 4.4.- Divisa de la emisión

Los pagarés estarán denominados en euros.

#### 4.5.- Orden de prelación

El nominal de los pagarés estará garantizado por el total del patrimonio del Emisor y del Garante, en este último caso, en base a la garantía prestada a favor del Emisor.

A efectos de la prelación debida en caso de situaciones concursales del Emisor y/o del Garante, los inversores se sitúan por detrás de los respectivos acreedores con privilegio de los anteriores, todo ello conforme con la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos por la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y la normativa que la desarrolla.

#### 4.6.- Descripción de los derechos vinculados a los valores y procedimiento para el ejercicio de los mismos

Conforme con la legislación vigente, los valores detallados en el presente Folleto Base carecerán, para el inversor que los adquiera, de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre Banesto Banco de Emisiones, S.A.

Los derechos económicos y financieros (para el inversor) asociados a la adquisición y tenencia de los pagarés serán los derivados de las condiciones de tipo de interés y plazos a los que se emitan, y que se recogen en los epígrafes 4.7 y 4.8 siguientes.

#### 4.7.- Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses pagaderos

##### Tipo de interés nominal

El tipo de interés nominal se fijará individualmente por parte del Emisor para cada emisión de pagarés, en el momento de emisión. Banesto Banco de Emisiones, S.A. actualizará y aplicará a los pagarés un tipo de interés en función de los tipos de interés vigentes en cada momento en el mercado financiero.

Los tipos de interés nominales serán calculados para cada pagaré de acuerdo con las siguientes fórmulas:

a) Para plazos de vencimiento iguales o inferiores a 365 días.

$$I = \frac{[(N-E) \times \text{base}]}{[E \times d]}$$

b) Para plazos de vencimiento superiores a 365 días.

$$I = \left[ \frac{N}{E} \right]^{\frac{\text{Base/d}}{365}} - 1$$

Siendo para ambas fórmulas:

I= Tipo de interés nominal anual en tanto por uno

N= Importe nominal del pagaré

E= Importe efectivo del pagaré

d = Número de días entre la fecha de emisión y el vencimiento del pagaré

Base= 365 días; 360 en caso de inversores cualificados

## Importe Efectivo

El importe efectivo de emisión será el que resulte de deducir al valor nominal (precio de reembolso) de cada uno de los pagarés el importe de descuento que corresponda en cada caso, en función del tipo de interés nominal que se aplique y del plazo de vencimiento de cada pagaré. El importe efectivo de emisión se determinará para cada pagaré de acuerdo a las siguientes fórmulas:

a) Para plazos de vencimiento iguales o inferiores a 365 días.

$$E = N / [1 + (i \times n/\text{Base})]$$

b) Para plazos de vencimientos superiores a 365 días.

$$E = N / (1 + i \times (n/\text{Base}))$$

Siendo para ambas fórmulas:

**N** = Importe Nominal del pagaré

**E** = Importe Efectivo del pagaré

**n** = Número de días comprendidos entre la fecha de emisión y la de vencimiento

**i** = Tipo de interés nominal anual, expresado en tanto por uno

**Base** = 365 días, 360 en caso de inversores cualificados

La operativa del cálculo se realizará con tres decimales, redondeando el importe efectivo a céntimo de euro.

A continuación se incluyen unas tablas de ayuda al inversor en las que se detallan los importes efectivos a desembolsar para la compra de un pagaré de 1.000 euros nominales, para plazos desde 3 hasta 760 días y tipos nominales desde el 1% hasta el 7%, donde la columna 10 indica la variación que sufriría el precio al incrementar el plazo en 10 días.

Plazo (días)	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	Plazo (días)	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%
999,92	1,0050	-0,27	999,81	1,0049	-0,27	999,18	1,0046	-0,27	997,54	1,0038	-0,27	995,09	1,0025	-0,27	
999,91	1,1060	-0,30	999,79	1,1060	-0,30	999,10	1,1056	-0,30	997,30	1,1046	-0,30	994,60	1,1031	-0,30	
999,90	1,2072	-0,33	999,77	1,2071	-0,33	999,01	1,2066	-0,33	997,05	1,2054	-0,33	994,12	1,2036	-0,32	
999,89	1,3084	-0,36	999,75	1,3083	-0,36	998,93	1,3078	-0,36	996,80	1,3064	-0,35	993,63	1,3043	-0,35	
999,88	1,4098	-0,38	999,73	1,4097	-0,38	998,85	1,4090	-0,38	996,56	1,4074	-0,38	993,14	1,4050	-0,38	
999,88	1,5112	-0,41	999,71	1,5111	-0,41	998,77	1,5104	-0,41	996,31	1,5085	-0,41	992,66	1,5057	-0,40	
999,87	1,6128	-0,44	999,69	1,6126	-0,44	998,69	1,6118	-0,44	996,07	1,6097	-0,43	992,17	1,6065	-0,43	
999,86	1,7144	-0,47	999,67	1,7143	-0,47	998,60	1,7133	-0,46	995,83	1,7109	-0,46	991,69	1,7073	-0,46	
999,85	1,8162	-0,49	999,65	1,8160	-0,49	998,52	1,8149	-0,49	995,58	1,8122	-0,49	991,20	1,8082	-0,48	
999,84	1,9180	-0,52	999,64	1,9178	-0,52	998,44	1,9167	-0,52	995,34	1,9136	-0,52	990,72	1,9091	-0,51	
999,84	2,0200	-0,55	999,62	2,0197	-0,55	998,36	2,0185	-0,55	995,09	2,0151	-0,54	990,23	2,0101	-0,54	
999,83	2,1220	-0,57	999,60	2,1218	-0,57	998,28	2,1204	-0,57	994,85	2,1167	-0,57	989,75	2,1112	-0,56	
999,82	2,2242	-0,60	999,58	2,2239	-0,60	998,20	2,2223	-0,60	994,60	2,2183	-0,60	989,27	2,2123	-0,59	
999,81	2,3264	-0,63	999,56	2,3261	-0,63	998,11	2,3244	-0,63	994,36	2,3200	-0,62	988,78	2,3134	-0,62	
999,80	2,4288	-0,66	999,54	2,4285	-0,66	998,03	2,4266	-0,65	994,12	2,4218	-0,65	988,30	2,4146	-0,64	
999,79	2,5312	-0,68	999,52	2,5309	-0,68	997,95	2,5289	-0,68	993,87	2,5236	-0,68	987,82	2,5158	-0,67	
999,79	2,6338	-0,71	999,50	2,6334	-0,71	997,87	2,6312	-0,71	993,63	2,6256	-0,70	987,34	2,6171	-0,69	
999,78	2,7365	-0,74	999,48	2,7361	-0,74	997,79	2,7337	-0,74	993,39	2,7276	-0,73	986,86	2,7185	-0,72	
999,77	2,8392	-0,77	999,46	2,8388	-0,77	997,70	2,8363	-0,76	993,14	2,8297	-0,76	986,38	2,8199	-0,75	

999,76	2,9421	-0,79	999,44	2,9416	-0,79	997,62	2,9389	-0,79	992,90	2,9318	-0,78	985,90	2,9213	-0,77
999,75	3,0451	-0,82	999,42	3,0446	-0,82	997,54	3,0416	-0,82	992,66	3,0341	-0,81	985,42	3,0228	-0,80
999,75	3,1481	-0,85	999,41	3,1476	-0,85	997,46	3,1445	-0,84	992,41	3,1364	-0,84	984,94	3,1244	-0,82
999,74	3,2513	-0,88	999,39	3,2507	-0,87	997,38	3,2474	-0,87	992,17	3,2388	-0,86	984,46	3,2260	-0,85
999,73	3,3546	-0,90	999,37	3,3540	-0,90	997,30	3,3504	-0,90	991,93	3,3413	-0,89	983,99	3,3276	-0,87
999,72	3,4580	-0,93	999,35	3,4573	-0,93	997,21	3,4536	-0,93	991,69	3,4438	-0,92	983,51	3,4293	-0,90
999,71	3,5614	-0,96	999,33	3,5608	-0,96	997,13	3,5568	-0,95	991,44	3,5464	-0,94	983,03	3,5310	-0,93
999,70	3,6650	-0,98	999,31	3,6643	-0,98	997,05	3,6601	-0,98	991,20	3,6491	-0,97	982,56	3,6328	-0,95
999,70	3,7687	-1,01	999,29	3,7679	-1,01	996,97	3,7635	-1,01	990,96	3,7519	-0,99	982,08	3,7347	-0,98
999,69	3,8725	-1,04	999,27	3,8717	-1,04	996,89	3,8670	-1,03	990,72	3,8547	-1,02	981,60	3,8366	-1,00
999,68	3,9764	-1,07	999,25	3,9755	-1,07	996,80	3,9706	-1,06	990,48	3,9577	-1,05	981,13	3,9386	-1,03
999,67	4,0804	-1,09	999,23	4,0795	-1,09	996,72	4,0742	-1,09	990,23	4,0607	-1,07	980,66	4,0406	-1,05
999,66	4,1845	-1,12	999,21	4,1835	-1,12	996,64	4,1780	-1,11	989,99	4,1638	-1,10	980,18	4,1426	-1,08
999,65	4,2887	-1,15	999,20	4,2877	-1,15	996,56	4,2819	-1,14	989,75	4,2669	-1,13	979,71	4,2447	-1,10
999,65	4,3930	-1,18	999,18	4,3919	-1,17	996,48	4,3859	-1,17	989,51	4,3702	-1,15	979,23	4,3469	-1,13
999,64	4,4974	-1,20	999,16	4,4963	-1,20	996,40	4,4899	-1,20	989,27	4,4735	-1,18	978,76	4,4491	-1,15
999,63	4,6019	-1,23	999,14	4,6008	-1,23	996,31	4,5941	-1,22	989,03	4,5769	-1,20	978,29	4,5513	-1,18
999,62	4,7065	-1,26	999,12	4,7053	-1,26	996,23	4,6984	-1,25	988,78	4,6803	-1,23	977,82	4,6536	-1,20
999,61	4,8112	-1,29	999,10	4,8100	-1,28	996,15	4,8027	-1,28	988,54	4,7839	-1,26	977,35	4,7560	-1,23
999,61	4,9161	-1,31	999,08	4,9147	-1,31	996,07	4,9072	-1,30	988,30	4,8875	-1,28	976,88	4,8584	-1,25
999,60	5,0210	-1,34	999,06	5,0196	-1,34	995,99	5,0117	-1,33	988,06	4,9912	-1,31	976,41	4,9609	-1,28
999,59	5,1260	-1,37	999,04	5,1246	-1,37	995,91	5,1163	-1,36	987,82	5,0950	-1,33	975,94	5,0634	-1,30
999,58	5,2312	-1,39	999,02	5,2297	-1,39	995,83	5,2211	-1,38	987,58	5,1988	-1,36	975,47	5,1659	-1,33
999,57	5,3364	-1,42	999,00	5,3348	-1,42	995,74	5,3259	-1,41	987,34	5,3028	-1,39	975,00	5,2685	-1,35
999,56	5,4417	-1,45	998,98	5,4401	-1,45	995,66	5,4308	-1,44	987,10	5,4068	-1,41	974,53	5,3712	-1,38
999,56	5,5472	-1,48	998,97	5,5455	-1,47	995,58	5,5358	-1,46	986,86	5,5109	-1,44	974,06	5,4739	-1,40
999,55	5,6527	-1,50	998,95	5,6510	-1,50	995,50	5,6410	-1,49	986,62	5,6150	-1,46	973,59	5,5767	-1,43
999,54	5,7584	-1,53	998,93	5,7566	-1,53	995,42	5,7462	-1,52	986,38	5,7193	-1,49	973,13	5,6795	-1,45
999,53	5,8642	-1,56	998,91	5,8623	-1,56	995,34	5,8515	-1,54	986,14	5,8236	-1,52	972,66	5,7824	-1,48
999,52	5,9700	-1,59	998,89	5,9681	-1,58	995,26	5,9569	-1,57	985,90	5,9280	-1,54	972,19	5,8853	-1,50
999,52	6,0760	-1,61	998,87	6,0740	-1,61	995,17	6,0624	-1,60	985,66	6,0324	-1,57	971,73	5,9882	-1,52
999,51	6,1821	-1,64	998,85	6,1800	-1,64	995,09	6,1680	-1,63	985,42	6,1370	-1,59	971,26	6,0913	-1,55
999,50	6,2883	-1,67	998,83	6,2861	-1,66	995,01	6,2737	-1,65	985,18	6,2416	-1,62	970,80	6,1943	-1,57
999,49	6,3946	-1,69	998,81	6,3923	-1,69	994,93	6,3795	-1,68	984,94	6,3463	-1,65	970,33	6,2974	-1,60
999,48	6,5009	-1,72	998,79	6,4986	-1,72	994,85	6,4854	-1,71	984,70	6,4511	-1,67	969,87	6,4006	-1,62
999,47	6,6074	-1,75	998,77	6,6051	-1,75	994,77	6,5914	-1,73	984,46	6,5560	-1,70	969,40	6,5038	-1,64
999,47	6,7141	-1,78	998,75	6,7116	-1,77	994,69	6,6974	-1,76	984,23	6,6609	-1,72	968,94	6,6071	-1,67
999,46	6,8208	-1,80	998,74	6,8182	-1,80	994,60	6,8036	-1,79	983,99	6,7659	-1,75	968,48	6,7104	-1,69
999,45	6,9276	-1,83	998,72	6,9249	-1,83	994,52	6,9099	-1,81	983,75	6,8710	-1,77	968,02	6,8138	-1,72
999,44	7,0345	-1,86	998,70	7,0318	-1,85	994,44	7,0163	-1,84	983,51	6,9762	-1,80	967,55	6,9172	-1,74
999,43	7,1415	-1,88	998,68	7,1387	-1,88	994,36	7,1227	-1,87	983,27	7,0815	-1,82	967,09	7,0207	-1,76
999,42	7,2487	-1,91	998,66	7,2458	-1,91	994,28	7,2293	-1,89	983,03	7,1868	-1,85	966,63	7,1242	-1,79

Continuación de la tabla

1900,00	220	TIR/PAE	10	385	TIR/PAE	10	540	TIR/PAE	10	760	TIR/PAE
992,66	1,0013	-0,27	990,10	1,0000	-0,27	985,39	1,0000	-0,27	979,49	1,0000	
991,93	1,1016	-0,30	989,12	1,1000	-0,29	983,95	1,1000	-0,29	977,48	1,1000	
991,20	1,2019	-0,32	988,14	1,2000	-0,32	982,51	1,2000	-0,32	975,47	1,2000	
990,48	1,3022	-0,35	987,17	1,3000	-0,35	981,07	1,3000	-0,35	973,46	1,3000	
989,75	1,4025	-0,38	986,19	1,4000	-0,37	979,64	1,4000	-0,37	971,47	1,4000	
989,03	1,5029	-0,40	985,22	1,5000	-0,40	978,21	1,5000	-0,40	969,47	1,5000	
988,30	1,6033	-0,43	984,25	1,6000	-0,42	976,79	1,6000	-0,42	967,49	1,6000	
987,58	1,7038	-0,45	983,28	1,7000	-0,45	975,37	1,7000	-0,45	965,51	1,7000	
986,86	1,8042	-0,48	982,32	1,8000	-0,48	973,95	1,8000	-0,48	963,54	1,8000	
986,14	1,9047	-0,51	981,35	1,9000	-0,50	972,54	1,9000	-0,50	961,57	1,9000	
985,42	2,0052	-0,53	980,39	2,0000	-0,53	971,13	2,0000	-0,53	959,61	2,0000	
984,70	2,1057	-0,56	979,43	2,1000	-0,55	969,72	2,1000	-0,55	957,65	2,1000	
983,99	2,2063	-0,58	978,47	2,2000	-0,58	968,32	2,2000	-0,58	955,70	2,2000	
983,27	2,3069	-0,61	977,52	2,3000	-0,60	966,92	2,3000	-0,60	953,76	2,3000	
982,56	2,4075	-0,63	976,56	2,4000	-0,63	965,52	2,4000	-0,63	951,82	2,4000	
981,84	2,5081	-0,66	975,61	2,5000	-0,65	964,13	2,5000	-0,65	949,88	2,5000	
981,13	2,6088	-0,69	974,66	2,6000	-0,68	962,74	2,6000	-0,68	947,96	2,6000	
980,42	2,7094	-0,71	973,71	2,7000	-0,70	961,35	2,7000	-0,70	946,04	2,7000	
979,71	2,8102	-0,74	972,76	2,8000	-0,73	959,97	2,8000	-0,73	944,12	2,8000	
979,00	2,9109	-0,76	971,82	2,9000	-0,75	958,59	2,9000	-0,75	942,21	2,9000	
978,29	3,0117	-0,79	970,87	3,0000	-0,77	957,21	3,0000	-0,77	940,31	3,0000	
977,58	3,1124	-0,81	969,93	3,1000	-0,80	955,84	3,1000	-0,80	938,41	3,1000	
976,88	3,2133	-0,84	968,99	3,2000	-0,82	954,47	3,2000	-0,82	936,52	3,2000	
976,17	3,3141	-0,86	968,05	3,3000	-0,85	953,10	3,3000	-0,85	934,63	3,3000	
975,47	3,4150	-0,89	967,12	3,4000	-0,87	951,74	3,4000	-0,87	932,75	3,4000	
974,76	3,5159	-0,91	966,18	3,5000	-0,89	950,38	3,5000	-0,90	930,87	3,5000	
974,06	3,6168	-0,93	965,25	3,6000	-0,92	949,02	3,6000	-0,92	929,00	3,6000	
973,36	3,7177	-0,96	964,32	3,7000	-0,94	947,67	3,7000	-0,94	927,14	3,7000	
972,66	3,8187	-0,98	963,39	3,8000	-0,97	946,32	3,8000	-0,97	925,28	3,8000	
971,96	3,9197	-1,01	962,46	3,9000	-0,99	944,97	3,9000	-0,99	923,43	3,9000	
971,26	4,0207	-1,03	961,54	4,0000	-1,01	943,63	4,0000	-1,01	921,58	4,0000	
970,56	4,1217	-1,06	960,61	4,1000	-1,04	942,29	4,1000	-1,04	919,74	4,1000	
969,87	4,2228	-1,08	959,69	4,2000	-1,06	940,95	4,2000	-1,06	917,90	4,2000	
969,17	4,3239	-1,11	958,77	4,3000	-1,08	939,61	4,3000	-1,08	916,07	4,3000	
968,48	4,4250	-1,13	957,85	4,4000	-1,10	938,28	4,4000	-1,11	914,24	4,4000	
967,78	4,5262	-1,15	956,94	4,5000	-1,13	936,95	4,5000	-1,13	912,42	4,5000	
967,09	4,6273	-1,18	956,02	4,6000	-1,15	935,63	4,6000	-1,15	910,61	4,6000	
966,40	4,7285	-1,20	955,11	4,7000	-1,17	934,31	4,7000	-1,17	908,80	4,7000	
965,71	4,8298	-1,22	954,20	4,8000	-1,20	932,99	4,8000	-1,20	906,99	4,8000	
965,02	4,9310	-1,25	953,29	4,9000	-1,22	931,67	4,9000	-1,22	905,19	4,9000	
964,33	5,0323	-1,27	952,38	5,0000	-1,24	930,36	5,0000	-1,24	903,40	5,0000	
963,65	5,1336	-1,30	951,47	5,1000	-1,26	929,05	5,1000	-1,27	901,61	5,1000	
962,96	5,2349	-1,32	950,57	5,2000	-1,29	927,75	5,2000	-1,29	899,83	5,2000	
962,27	5,3363	-1,34	949,67	5,3000	-1,31	926,44	5,3000	-1,31	898,05	5,3000	
961,59	5,4376	-1,37	948,77	5,4000	-1,33	925,14	5,4000	-1,33	896,28	5,4000	
960,91	5,5390	-1,39	947,87	5,5000	-1,35	923,84	5,5000	-1,35	894,51	5,5000	
960,22	5,6405	-1,41	946,97	5,6000	-1,37	922,55	5,6000	-1,38	892,74	5,6000	
959,54	5,7419	-1,44	946,07	5,7000	-1,40	921,26	5,7000	-1,40	890,99	5,7000	
958,86	5,8434	-1,46	945,18	5,8000	-1,42	919,97	5,8000	-1,42	889,23	5,8000	
958,18	5,9449	-1,48	944,29	5,9000	-1,44	918,69	5,9000	-1,44	887,49	5,9000	
957,50	6,0464	-1,50	943,40	6,0000	-1,46	917,41	6,0000	-1,46	885,74	6,0000	

6,10	956,82	6,1480	-1,53	942,51	6,1000	-1,48	916,13	6,1000	-1,48	884,01	6,1000
6,20	956,15	6,2495	-1,55	941,62	6,2000	-1,50	914,85	6,2000	-1,51	882,27	6,2000
6,30	955,47	6,3511	-1,57	940,73	6,3000	-1,53	913,58	6,3000	-1,53	880,55	6,3000
6,40	954,80	6,4528	-1,60	939,85	6,4000	-1,55	912,31	6,4000	-1,55	878,82	6,4000
6,50	954,12	6,5544	-1,62	938,97	6,5000	-1,57	911,04	6,5000	-1,57	877,11	6,5000
6,60	953,45	6,6561	-1,64	938,09	6,6000	-1,59	909,78	6,6000	-1,59	875,40	6,6000
6,70	952,78	6,7578	-1,66	937,21	6,7000	-1,61	908,51	6,7000	-1,61	873,69	6,7000
6,80	952,11	6,8595	-1,69	936,33	6,8000	-1,63	907,26	6,8000	-1,63	871,99	6,8000
6,90	951,44	6,9613	-1,71	935,45	6,9000	-1,65	906,00	6,9000	-1,65	870,29	6,9000
7,00	950,77	7,0631	-1,73	934,58	7,0000	-1,67	904,75	7,0000	-1,68	868,60	7,0000

### **Fechas a tener en cuenta en la emisión de pagarés:**

**Fecha de suscripción:** en el caso de inversores minoristas, será el momento en que el cliente cumplimente y firme la orden de suscripción del pagaré en la sucursal (y que equivale a la fecha de contratación); y en el caso de cualificados, la fecha de aceptación por el Banco de la orden de suscripción del pagaré.

**Fecha de desembolso:** momento en el que el inversor desembolsará el precio del pagaré. Este plazo será como máximo de 3 días hábiles a partir de la fecha de suscripción, tanto en el caso de minoristas como de inversores cualificados.

**Fecha de emisión:** momento en el que Banesto Banco de Emisiones emitirá el pagaré, que coincidirá con la fecha valor del desembolso.

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

Los pagarés se reembolsarán en su fecha de vencimiento por su valor nominal. En caso de no producirse el pago del valor nominal en la correspondiente fecha, el inversor deberá ponerlo en conocimiento del Garante, de acuerdo con lo señalado en el apartado 2 del Módulo Adicional de Garantía.

En base a lo previsto en el artículo 1.964 del Código Civil, el plazo dentro del cual se puede reclamar el abono del importe nominal de los pagarés ante los Tribunales es de 15 años, contados a partir de la fecha de vencimiento de cada pagaré.

#### **4.7.2.- Descripción del subyacente e información histórica del mismo**

No aplicable.

#### **4.7.3.- Descripción de cualquier episodio de distorsión de mercado subyacente**

No aplicable.

#### **4.7.4.- Normas de ajuste del subyacente**

No aplicable.

#### **4.7.5.- Agente de cálculo**

No aplicable.

#### **4.7.6.- Descripción de instrumentos derivados implícitos**

No aplicable.

## **4.8.- Precio de amortización y disposiciones relativas al vencimiento de los valores**

### **4.8.1.- Precio de Amortización**

Los pagarés se reembolsarán en sus respectivos vencimientos por el importe correspondiente a su valor nominal, libre de gastos para el titular del pagaré, menos la retención fiscal, en su caso, a practicar en la fecha de vencimiento.

### **4.8.2.- Fecha y modalidades de amortización**

Los pagarés que se emiten tienen plazos de amortización comprendidos entre los 3 días hábiles y los 760 días naturales, ambos inclusive.

El Emisor efectuará las retenciones sobre los rendimientos del capital mobiliario que correspondan en cada momento en relación con los pagarés amortizados.

No se contempla la posibilidad de amortización anticipada a iniciativa de los tenedores ni del Emisor en ninguna de las emisiones a realizar al amparo de este Programa.

Con el objeto de simplificar la puesta en circulación de los pagarés y facilitar su liquidez, el Emisor manifiesta su firme intención de agrupar en la medida de lo posible los vencimientos a un máximo de cuatro al mes.

## **4.9.- Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo**

Dado que los pagarés objeto de este Folleto Base se emiten al descuento, tienen un tipo de interés nominal implícito, que será pactado entre las partes. Esto implica que la rentabilidad de cada pagaré vendrá determinada por la diferencia entre el precio de amortización o venta en mercado y el de emisión o compra.

Debido a la posible diversidad de tipos y de plazos de emisión que previsiblemente se aplicarán durante la vigencia del Programa, no es posible predeterminar el rendimiento resultante para el tomador.

La tasa interna de rentabilidad (TIR) se calculará aplicando la siguiente fórmula:

$$I = \left( \frac{N}{E} \right)^{\frac{365}{n}} - 1$$

Siendo:

**I** = Tipo de interés efectivo anual expresado en tanto por uno

**N** = Importe nominal del pagaré

**E** = Importe efectivo del pagaré

**n** = Número de días entre la fecha de emisión y el vencimiento del pagaré

No se tienen en cuenta los flujos fiscales relacionados con la operación

## **4.10.- Constitución del Sindicato de Obligacionistas**

El régimen de emisión de pagarés no requiere la representación de sindicato.

## **4.11.- Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los Valores**

El presente Programa de pagarés tiene como base los siguientes acuerdos:

- Acuerdo del Consejo de Administración del Emisor adoptado en su sesión de 14 de febrero de 2011, de conformidad con la autorización concedida por el acuerdo de la Junta General de accionistas de fecha de 11 de diciembre de 2007.



- Acuerdo de la Comisión Ejecutiva del Garante de fecha 14 de febrero de 2011, con base en la delegación de facultades conferida por el Consejo de Administración del Garante de fecha 29 de agosto de 1994.

#### **4.12.- Fecha de emisión**

Los valores podrán emitirse y suscribirse en cualquier fecha, siempre dentro del plazo de un año a contar desde la publicación del presente Folleto Base en la página Web de la CNMV, tras su inscripción en los Registros Oficiales de dicha Comisión, sin que el saldo vivo nominal emitido supere en ningún momento el saldo vivo nominal máximo previsto en el apartado 5.1.2 de este Folleto Base. No obstante lo anterior, el Emisor se reserva la posibilidad de no emitir valores cuando por previsiones de tesorería no precise fondos.

El Emisor adquiere el compromiso de registrar al menos un suplemento al presente Folleto cuando se obtenga el informe de auditoría correspondiente a sus estados financieros anuales relativos al ejercicio 2010.

#### **4.13.- Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores**

Los pagarés que se emitan al amparo del presente Programa reúnen las características de la Ley del Mercado de Valores y disposiciones complementarias, no existiendo restricciones a la libre transmisibilidad de los mismos.

#### **4.14.- Fiscalidad de los valores**

A continuación se expone el tratamiento fiscal en España para los tenedores de los valores, derivado de la propiedad y posterior transmisión, en su caso, de los valores a emitir al amparo del Programa. El análisis que sigue es un breve desarrollo de las principales consecuencias fiscales (en España) aplicables a los titulares de los pagarés emitidos al amparo del presente Folleto Base. Este análisis se realiza atendiendo exclusivamente a la legislación aplicable en Territorio Común, por lo tanto, no se describen las especialidades 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.

Esta exposición no pretende ser una descripción comprensiva de todas las consideraciones de orden tributario que pudieran ser relevantes para los titulares de los pagarés. Se aconseja en tal sentido a los inversores interesados en la adquisición de los pagarés que consulten con sus abogados o asesores fiscales en orden a la determinación de aquellas consecuencias tributarias aplicables a su caso concreto. Del mismo modo, los inversores habrán de tener en cuenta los cambios que la legislación vigente en este momento pudiera experimentar en el futuro.

Los valores a emitir al amparo del presente Programa se clasifican, a efectos fiscales, y de conformidad con la legislación vigente, como activos financieros con rendimiento implícito.

La adquisición de los pagarés está exenta del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados y del Impuesto sobre el Valor Añadido.

##### **4.14.1.- Personas físicas residentes en territorio español**

###### **i) Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas**

Legislación aplicable: Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no residentes y sobre el Patrimonio y Reglamento del Impuesto sobre las Personas Físicas, aprobado por Real Decreto 439/2007, de 30 de marzo.

Las rentas procedentes de los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión tendrán la consideración de rendimientos del capital mobiliario de naturaleza implícita y se integrarán en la base imponible del ahorro del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF) del ejercicio en que se devenguen.

En el caso de transmisión, reembolso o amortización se computará como rendimiento la diferencia entre el valor de transmisión, reembolso o amortización de los valores y su valor de adquisición o suscripción. Los

gastos accesorios de adquisición y enajenación, serán computados para la cuantificación del rendimiento, siempre y cuando dichos gastos sean justificados adecuadamente.

Los rendimientos procedentes de estos valores están sujetos a retención, siendo la base de dicha retención la diferencia positiva entre el valor de amortización, reembolso o transmisión y el valor de adquisición o suscripción de dichos valores. Como valor de adquisición se tomará el que figure en la certificación acreditativa de la adquisición. A estos efectos, no se minorarán los gastos accesorios a la operación. La retención a practicar será el resultado de aplicar a la base de retención el tipo del 19% (o el tipo vigente en cada momento). Sin perjuicio de lo anterior, la tributación de estos rendimientos, excluidos los primeros 6.000 euros (que están gravados al 19%), asciende al 21%.

Dicha retención será practicada por el Emisor, la Entidad Financiera encargada de la operación o, en su caso, el Fedatario Público que obligatoriamente intervenga en la misma.

La retención a cuenta que en su caso se practique, será deducible de la cuota del IRPF.

## **ii) Impuesto sobre el Patrimonio**

Con efectos desde el 1 de enero de 2008 queda suprimido el Impuesto sobre el Patrimonio al establecerse una bonificación general del 100% de la cuota íntegra y eliminarse la obligación de presentar la declaración de este Impuesto (Ley 4/2008, de 23 de diciembre, por la que se suprime el gravamen del Impuesto sobre el Patrimonio, se generaliza el sistema de devolución mensual en el Impuesto sobre el Valor Añadido, y se introducen otras modificaciones en la normativa tributaria).

## **iii) Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones**

Legislación aplicable: Ley 29/1987, de 18 de diciembre, del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones y diversa normativa de las Comunidades Autónomas.

Las personas físicas residentes en España que adquieran por herencia, donación o legado la propiedad u otros derechos sobre los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión estarán sujetas al Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones con arreglo a la ley señalada en el párrafo anterior y teniendo en cuenta las normas autonómicas aplicables en función de la residencia del causante o del donatario, según los casos.

Para el transmitente, puede producirse un rendimiento del capital mobiliario por la diferencia entre el valor de transmisión y el de adquisición sujeto al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas únicamente en los supuestos de donaciones, ya que en las transmisiones lucrativas por causa de muerte se estima que no existe tal rendimiento (artículo 25.6 Ley 35/2006).

### **4.14.2.- Personas jurídicas residentes en territorio español**

Legislación aplicable: Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades.

Los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades integrarán en su base las rentas derivadas de la transmisión, reembolso, amortización o canje de los valores emitidos.

A tenor de lo previsto en la letra q) del artículo 59 del Reglamento del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto 1777/2004, no se practicará retención sobre las rentas obtenidas por los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades procedentes de activos financieros, siempre que cumplan los requisitos siguientes: a) que estén representados mediante anotaciones en cuenta; y b) que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español. En consecuencia, las rentas procedentes de los valores a emitir no quedarán sometidas a retención, puesto que éstos se negociarán en un mercado secundario oficial de valores español (AIAF) y estarán representados mediante anotaciones en cuenta.

Los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades no están sometidos al Impuesto sobre el Patrimonio ni al Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones.

### **4.14.3.- Personas físicas o entidades no residentes en territorio español**

## **i) Impuesto sobre la Renta de no residentes**

Legislación aplicable: 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 y el Real Decreto 1776/2004, de 30 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, Ley 13/1985 de 25 de mayo con las modificaciones introducidas en la Ley 19/2003, de 4 de julio, y Ley 4/2008 de 23 de diciembre.

Hay que distinguir los siguientes supuestos:

- No residentes que operen en España a través de un Establecimiento permanente.

Cuando los titulares de los valores emitir al amparo del Programa de Emisión operen en España mediante establecimiento permanente se aplicarán las mismas reglas que a los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades.

- No residentes que operen en España sin Establecimiento permanente.

Los rendimientos de los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión obtenidos por personas físicas o entidades no residentes en España y que no operen a través de un establecimiento permanente, están exentos del Impuesto sobre la Renta de los no Residentes, independientemente de país o territorio en el que radique su residencia. Al tratarse de rentas exentas, no existe obligación de practicar retención sobre las mismas. Para hacer efectiva esta exención y exoneración de retención se debe acreditar la no residencia y cumplir las obligaciones de información señaladas en el punto 4.14.4.

## **ii) Impuesto sobre el Patrimonio**

Con efectos desde el 1 de enero de 2008 queda suprimido el Impuesto sobre el Patrimonio al establecerse una bonificación general del 100% de la cuota íntegra y eliminarse la obligación de presentar la declaración de este Impuesto (Ley 4/2008, de 23 de diciembre, por la que se suprime el gravamen del Impuesto sobre el Patrimonio, se generaliza el sistema de devolución mensual en el Impuesto sobre el Valor Añadido, y se introducen otras modificaciones en la normativa tributaria).

## **iii) Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones**

Legislación aplicable: Ley 29/1987, de 18 de diciembre, del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones y diversa normativa de las Comunidades Autónomas.

A las personas físicas no residentes se les exigirá este Impuesto, por obligación real, por la adquisición de bienes y derechos que estuvieran situados, pudieran ejercitarse o hubieran de cumplirse en territorio español, de acuerdo con la Ley 29/1987, de 18 de diciembre del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones, y la normativa de las diversas Comunidades Autónomas.

Las sociedades y los establecimientos permanentes de entidades no residentes no son sujetos pasivos de este impuesto.

### **4.14.4.- Obligaciones de información**

La Ley 4/2008, de 23 de diciembre, por la que se suprime el gravamen del Impuesto sobre el Patrimonio, se generaliza el sistema de devolución mensual en el Impuesto sobre el Valor Añadido, y se introducen otras modificaciones en la normativa tributaria, modifica el apartado 3 de la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985, de 25 de mayo. Este apartado, en su nueva redacción, establece la obligación para la entidad de crédito dominante de un grupo o subgrupo consolidable de entidades de crédito de informar a la Administración Tributaria y a las instituciones encargadas de la supervisión financiera de la identidad de los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades, que sean titulares de los valores emitidos por aquéllas, así como los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de no Residentes que obtengan rentas procedentes de tales valores mediante establecimiento permanente situado en territorio español.

La entrada en vigor de estas disposiciones se produjo, al no existir una previsión específica al respecto, a partir del día siguiente de su publicación en el Boletín Oficial del Estado.

No obstante, al exigir este nuevo régimen en las obligaciones de información un desarrollo reglamentario que aún no se ha producido, se considera que siguen vigentes las obligaciones reguladas en el artículo 44 del Reglamento general de las actuaciones y los procedimientos de gestión e inspección tributaria y de desarrollo de las normas comunes de los procedimientos de aplicación de los tributos, aprobado por el RD 1065/2007, de 27 de julio, hasta que se produzca dicho desarrollo reglamentario. Por ello, sigue vigente la obligación de la entidad de crédito de suministrar a la Administración Tributaria una declaración en la que se especificará:

- Identidad y país de residencia del perceptor de los rendimientos generados por los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión, Cuando los rendimientos se perciban por cuenta de un tercero, también se facilitará su identidad y país de residencia.
- Importe de los rendimientos percibidos en cada período.
- Identificación de los valores.

## **PUNTO 5.- CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA**

### **5.1.- Descripción de la Oferta Pública**

El presente Folleto Base de pagarés se formaliza con el objeto de proceder a sucesivas emisiones de pagarés de empresa en el marco de un Programa de Pagarés por un saldo vivo nominal máximo de 6.500 millones de euros, denominado "Folleto Base de Pagarés Banesto Banco de Emisiones 2011".

#### **5.1.1.- Condiciones a las que está sujeta la Oferta**

El presente Folleto Base no está sujeto a ninguna condición ni restricción que limite la emisión de los valores. Las características de los valores, colectivo al que se ofrece, importe, plazos y formas de contratación y amortización son las indicadas en el presente Folleto Base de Pagarés.

#### **5.1.2.- Importe máximo**

El Programa de Pagarés podrá alcanzar un saldo vivo nominal máximo de 6.500.000.000 de euros (SEIS MIL QUINIENTOS MILLONES DE EUROS).

#### **5.1.3.- Plazos de la Oferta y descripción del proceso de solicitud**

La vigencia del Folleto Base será de un año, computado desde la fecha de su publicación en la Web de la CNMV, tras su inscripción en los Registros oficiales de dicha Comisión. El Emisor adquiere el compromiso de registrar un suplemento al presente Folleto cuando se presenten sus cuentas auditadas.

No obstante, el Emisor se reserva la posibilidad de no emitir nuevos valores cuando por previsiones de tesorería no precise fondos.

Las solicitudes de suscripción de los pagarés serán tramitadas por orden cronológico según el momento en que sean recibidas, a cuyo efecto el Emisor cuenta con los medios necesarios para controlar que el saldo vivo nominal emitido no supere los 6.500 millones de euros.

Las solicitudes de suscripción se realizarán de acuerdo con la naturaleza del inversor:

- Emisión para inversores cualificados: las solicitudes de suscripción se dirigirán directamente a la Mesa de Tesorería de Banesto, que le informará de los tipos de interés nominal ofrecidos, en base a 360 días, para los importes y vencimientos que solicite el inversor cualificado. El acuerdo alcanzado se confirmará mediante escrito firmado por el potencial inversor.
- Emisión para inversores minoristas: las solicitudes de suscripción se dirigirán, debidamente firmadas, por escrito a través de la red de sucursales de Banesto, por ser ésta la entidad colocadora

(personándose el interesado en cualquiera de las sucursales en horario de apertura de las mismas). El empleado de la oficina informará al potencial inversor o le remitirá a la persona responsable de la emisión de los pagarés, quien le informará de los tipos de interés nominal ofrecidos, en base a 365 días, para los importes y vencimientos que solicite el inversor. Esta información se obtiene, en tiempo real, de un sistema interno de comunicación con la Mesa de Tesorería de Banesto.

#### Elementos comunes a las solicitudes de suscripción aplicable a inversores cualificados y minoristas:

La confirmación u orden de compra deberá ser por escrito, estará firmada por el suscriptor y contendrá los siguientes datos acerca de los pagarés a emitir:

- Importe nominal total de los pagarés a suscribir.
- Fecha de emisión de los pagarés, que será la fecha en que se producirá el desembolso del importe efectivo por parte del inversor adquirente de los valores, y que será, como muy tarde, el tercer día hábil siguiente al de la petición.
- Fecha de vencimiento de los pagarés, que coincidirá con la de su amortización.
- Tipo de interés nominal.
- Importe efectivo que resulte en función del tipo de interés nominal acordado y del plazo de vencimiento.
- Número de pagarés a suscribir.

#### **5.1.4.- Método de prorrateo**

No aplica.

#### **5.1.5.- Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud**

El importe nominal mínimo será de 1.000,00 euros.

No existe importe nominal máximo de solicitud. No obstante lo anterior, dicho máximo vendrá determinado por el saldo vivo nominal máximo disponible en cada momento.

#### **5.1.6.- Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos**

El desembolso del importe efectivo de los pagarés se producirá en la fecha de emisión, que será la pactada el día de la suscripción o contratación y estará dentro de los tres días hábiles posteriores a dicha contratación. Dependiendo de la naturaleza del inversor, el pago se hará de acuerdo con uno de los dos procedimientos que se indican a continuación:

- En caso de emisiones dirigidas a inversores minoristas: mediante la autorización del suscriptor a la entidad colocadora para que adeude el importe en la cuenta que el mismo tuviera abierta a su nombre en la misma. En caso de que no la tuviera, se exigirá que el suscriptor proceda a abrir cuentas de efectivo y de valores en dicha entidad, pudiendo cobrar por ello las comisiones de mantenimiento y cualquier otro tipo de gastos que, en cada momento, dicha entidad tenga establecidos. Dichas comisiones se podrán consultar por cualquier inversor en los correspondientes folletos de tarifas de gastos y comisiones repercutibles que están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la CNMV. Copia de dichas tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados y en la propia Entidad.

No se cobrarán comisiones de apertura y cancelación por la apertura de las cuentas de efectivo y de valores.

- En caso de emisiones dirigidas a inversores cualificados: Mediante una orden de abono de fondos a favor de Banesto, a través del sistema de compensación y liquidación del Banco de España en la fecha

valor de la emisión, No es preciso, a estos efectos, que el inversor tenga aperturada una cuenta de valores o efectivo en Banesto .

En ambos casos Banesto abonará, con fecha valor del mismo día en que reciba los fondos, al Emisor el importe recibido en la cuenta abierta por el Emisor en Banesto.

En todos los casos de suscripción de los pagarés, cualquiera que sea el procedimiento utilizado para ello, Banesto expedirá a favor del inversor final adquirente justificantes de la suscripción, que no son negociables y que serán válidos hasta la asignación definitiva de las referencias de registro de las anotaciones en cuenta.

#### **5.1.7.- Publicación de los resultados de la oferta**

Con el objeto de informar sobre los volúmenes y precios operados en las distintas colocaciones de pagarés, los tipos de interés y los plazos de vencimiento a que coticen diariamente los pagarés estarán a disposición del público en el domicilio del Emisor o en las sucursales de la entidad colocadora.

Se comunicará a la CNMV con carácter trimestral los resultados de las colocaciones de pagarés realizadas durante cada trimestre.

#### **5.1.8.- Procedimiento para el ejercicio de cualquier derecho preferente de compra**

No aplicable.

### **5.2.- Plan de colocación y adjudicación**

#### **5.2.1.- Categorías de inversores a los que se ofertan los valores**

Los valores ofrecidos van dirigidos a todo tipo de inversores, tanto minoristas como cualificados.

#### **5.2.2.- Notificación a los solicitantes de la cantidad asignada**

Descrito en el apartado 5.1.3 y 5.1.6.

### **5.3.- Precios**

#### **5.3.1.- Precio al que se ofertarán los valores o el método para determinarlo. Gastos para el suscriptor.**

El importe nominal unitario será de 1.000 euros por pagaré.

El precio de emisión será el importe efectivo entregado por el suscriptor, libre de gastos para el mismo, y dependerá del tipo de interés y del plazo de amortización del pagaré. En los casos en los que el inversor minorista no tenga cuenta de efectivo y cuenta de valores con el Emisor, no se cobrarán gastos ni comisiones de apertura y/o cancelación de dichas cuentas.

No existen gastos para el suscriptor en el momento de la emisión y amortización por parte del Emisor, sin perjuicio de los gastos o comisiones que puedan cobrar las Entidades participantes en Iberclear por el depósito de los valores u otras comisiones legalmente aplicadas por aquéllas.

Las comisiones y gastos relativos a la primera inscripción de los valores emitidos en Iberclear, encargada del registro contable, serán por cuenta del Emisor. Las entidades participantes en Iberclear podrán establecer, de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones repercutibles a los tenedores de los pagarés en concepto de administración y custodia de valores que libremente determinen y que en su momento hayan sido publicadas y comunicadas al Banco de España y a la CNMV. Copia de estas tarifas podrán ser consultadas en los organismos supervisores mencionados.

### **5.4.- Colocación y suscripción**

#### **5.4.1.- Entidades coordinadoras y participantes en la colocación**

El Emisor ha suscrito un Contrato de Colocación con Banesto, en el que no se ha previsto el pago de comisión alguna, sin perjuicio de aquellos nuevos contratos de colocación que, con posterioridad, pueda suscribir el Emisor con cualesquiera otras entidades, lo cual se comunicará a la CNMV como suplemento a este Programa.

#### **5.4.2.- Agente de Pagos y Entidades Depositarias**

El Emisor ha suscrito un contrato de Agencia de Pagos con Banesto por el que esta entidad, actuando por cuenta del Emisor, pagará a los titulares de los pagarés el importe nominal de cada pagaré en la fecha de vencimiento del mismo. Si por causas imputables al Agente de Pagos se produce un retraso en el pago, éste deberá abonar intereses de demora al tipo de interés legal vigente, que se devengará desde la fecha en que se hubiera debido realizar el pago hasta el día de su abono efectivo. Este contrato de Agencia de Pagos no prevé el pago de comisión alguna.

La entidad encargada del registro es IBERCLEAR y sus entidades participantes.

No existe designación de un depositario; el inversor podrá designar a quien decida oportuno de entre IBERCLEAR y sus entidades participantes.

#### **5.4.3.- Entidades Aseguradoras y procedimiento**

No existen Entidades Aseguradoras.

#### **5.4.4.- Fecha del acuerdo de aseguramiento**

No aplicable.

### **PUNTO 6.- ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN**

#### **6.1.- Solicitudes de admisión a cotización**

Banesto Banco de Emisiones solicitará la admisión a cotización oficial de las emisiones que se realicen con cargo a este Programa en el Mercado AIAF de Renta Fija, para que cotice en un plazo no superior a tres días hábiles desde la fecha de emisión y puesta en circulación de los mismos y en cualquier caso antes de la fecha de su vencimiento.

En caso de que no se cumpla este plazo, el Emisor 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.

Banesto Banco de Emisiones solicitará la inclusión en el registro contable gestionado por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, IBERCLEAR, de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los valores de acuerdo con las normas de funcionamiento que respecto a valores admitidos a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija, tenga establecidas en cada momento.

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 cumplirlos.

#### **6.2.- Mercados regulados en los que están admitidos a cotización valores de la misma clase**

A fecha 3 de marzo de 2011, el saldo vivo del anterior programa es de 5.452.402.000 euros.

Los pagarés están admitidos a cotización en AIAF. El Grupo Banesto también cotiza en AIAF otros instrumentos (cédulas hipotecarias, cédulas territoriales, participaciones preferentes, obligaciones, bonos de titulización hipotecaria y bonos de titulización de activos).

Con motivo del registro del presente Folleto Base, el anterior programa quedará vencido, subsistiendo, no obstante, todas las emisiones que se hayan realizado a su amparo hasta su fecha de vencimiento.

### **6.3.- Entidades de liquidez**

El Emisor tiene formalizado con Banesto (la "**Entidad Proveedora de Liquidez**") un contrato de compromiso de liquidez (el "**Contrato de Liquidez**"), cuyas características principales son las siguientes:

- a) La liquidez que Banesto ofrecerá a los titulares de los pagarés sólo se hará extensiva a los emitidos conforme al presente Programa una vez registrado y autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, hasta un importe máximo equivalente al 10 % del saldo vivo nominal emitido.
- b) Banesto, como creador de mercado, cotizará precios de compra y venta de los pagarés de forma continua.
- c) La cotización de precios ofrecidos por Banesto reflejará en cada momento la situación de liquidez existente en el mercado AIAF.

La cotización de precios de venta estará sujeta a la disponibilidad de pagarés en el mercado, comprometiéndose Banesto a actuar con la máxima diligencia e interés para localizar, ya sea en su propia cartera o en la de otras entidades, pagarés con los que corresponder las ofertas de compra. Los precios de compra y de venta estarán en función de las condiciones del mercado, si bien Banesto podrá decidir los precios de compra o de venta que cotee y cambiar ambos cuando lo considere oportuno. Estos precios representarán las rentabilidades que Banesto considere prudente establecer en función de su percepción de la situación y perspectivas de los mercados de renta fija en general, así como de otros mercados financieros. Banesto no tendrá que comunicar ni justificar a Banesto Emisiones los precios que tenga fijados en cada momento.

La diferencia entre el precio de compra y el precio de venta cotizados por la entidad de liquidez (Banesto) no será superior al 10% en términos de TIR, con un máximo de cincuenta (50) puntos básicos en términos de TIR, y nunca será superior al 1% en términos de precio. Banesto se obliga asimismo a cotizar y a hacer difusión diaria de los precios, a través del sistema de información Bloomberg y la página BSTO, adicionalmente se utiliza también el sistema telefónico 91 338 01 37 Mesa de Distribución de Crédito de Banesto, comprometiéndose a cumplir en todo momento, con los estatutos y demás normas aplicables y vigentes en cada momento del mercado AIAF. Asimismo, Banesto se obliga a difundir con la periodicidad que los volúmenes contratados requieran y, como mínimo, mensualmente, los indicados volúmenes, sus precios medios, y vencimientos a través de AIAF. No existen otras cláusulas que eximan a Banesto de cumplir con sus obligaciones de proporcionar liquidez.

- d) El contrato de liquidez tendrá una vigencia de un año a partir de la entrada en vigor del Programa. No obstante, y en tanto se encuentren pendientes de amortizar pagarés emitidos con cargo al Programa, el citado plazo inicial se prorrogará tácitamente por periodos sucesivos de un año de duración cada uno de ellos, a no ser que cualquiera de las partes denuncie el contrato con una antelación de, al menos, un mes respecto de la fecha de vencimiento inicial o de cualquiera de sus prórrogas. En cualquier caso, la amortización de todos los pagarés emitidos con cargo al Programa determinará la extinción automática de los efectos del contrato de liquidez.

En caso de resolución o denuncia del contrato por cualquiera de las partes, o de renuncia por parte de Banesto, este último queda obligado a continuar dando liquidez a los pagarés incluidos en el Programa en tanto no se haya encontrado otra entidad que asuma dicho compromiso de dar liquidez y le haya sustituido en todas sus obligaciones.

En cualquier caso, y en el supuesto de renuncia de Banesto, Banesto Banco de Emisiones asume el compromiso de buscar inmediatamente a otra entidad que dé liquidez al Programa.

## **PUNTO 7.- INFORMACIÓN ADICIONAL**

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



No aplicable.

## **7.2.- Información del Folleto 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**

Ni el Emisor ni el programa de pagarés ha sido evaluado por entidad calificadora alguna ni está previsto solicitar su evaluación.

No obstante lo anterior, los ratings asignados al Garante se encuentran recogidos en el punto 3.2 del Módulo Adicional de Garantía del presente Folleto Base.

## **8. ACTUALIZACIÓN DE LOS DATOS DEL EMISOR**

Desde el 8 de julio de 2010, fecha de registro por CNMV del Folleto Continuo de Banesto Banco de Emisiones, S.A., no se han producido cambios o nuevos acontecimientos que afecten al Emisor y que sean relevantes y pudieran afectar a las evaluaciones de los inversores, distintos de los ya reflejados en el presente documento.

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.

P.p.

D. José Francisco Doncel Razola

BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.

P.p.

D. Fermín Cifuentes Muntadas

## **IV.- MÓDULO ADICIONAL DE GARANTÍA**

(Anexo VI del Reglamento (CE) Nº:809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004)

### **1.- NATURALEZA DE LA GARANTÍA**

La Comisión Ejecutiva de Banesto, en su reunión celebrada el 14 de febrero de 2011, acordó garantizar solidariamente las emisiones que Banesto Banco de Emisiones, S.A. realice al amparo del presente Folleto Base de Pagarés, por un saldo vivo nominal máximo de 6.500 MILLONES (SEIS MIL QUINIENTOS MILLONES) DE EUROS.

La referida garantía solidaria fue acordada por la Comisión Ejecutiva de Banesto en virtud de la delegación de facultades conferida en su favor por el Consejo de Administración de fecha 29 de agosto de 1994, que se extiende a las mismas facultades de éste, excepto las indelegables por Ley.

### **2.- ALCANCE DE LA GARANTÍA**

Banesto garantiza con carácter solidario y renuncia a los beneficios de excusión, división y orden, las obligaciones que se deriven para Banesto Banco de Emisiones, S.A., del que es accionista único, directa e indirectamente, del "Folleto Base de Pagarés Banesto Banco de Emisiones 2011" y de las distintas emisiones que se realicen a su amparo.

En el caso de que el Emisor incumpliera cualquiera de las obligaciones señaladas en el párrafo anterior, los tenedores de los pagarés deberán ponerlo en conocimiento del Garante mediante comunicación expresa dirigida al mismo, bien a través de su red de sucursales o bien a través de la Mesa de tesorería, según proceda de acuerdo con la naturaleza, minorista o cualificada, del inversor. Dicha comunicación expresa por parte del tenedor informando del incumplimiento del Emisor es requisito necesario para que la garantía se pueda hacer efectiva.

### **3.- INFORMACIÓN SOBRE EL GARANTE**

Banco Español de Crédito, S.A. se constituyó el día 1 de mayo de 1902 mediante escritura autorizada por el notario que fue de Madrid, Sr. García Lastra, habiéndose adaptado sus estatutos a la Ley de Sociedades Anónimas mediante escritura otorgada en Madrid, el día 16 de agosto de 1991, ante el notario de Madrid, D. Félix Pastor Ridruejo, con el nº 3.582 de su protocolo, modificada por otra también autorizada por dicho notario el día 27 de septiembre de 1991, con el número 3.947 de protocolo; inscritas en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 1.582, folio 1, hoja M- 28.968, inscripción 4.417.

La Sociedad tiene su domicilio social en Madrid, Gran Vía de Hortaleza, nº 3 y NIF A-28.000.032.

Se incorpora por referencia el Documento de Registro del Garante elaborado según el Anexo I del Reglamento (CE) Nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004, que fue inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV con fecha 28 de septiembre de 2010.

Igualmente, se incorporan por referencia las cuentas anuales individuales y consolidadas a 31 de diciembre de 2010 de Banco Español de Crédito, S.A. y su Grupo. Dichas cuentas anuales se encuentran auditadas con fecha 20 de enero de 2011 y en su informe los auditores, Deloitte, S.L., expresan una opinión favorable y sin salvedades.

Dichos documentos están a disposición del público en la página web de la CNMV, [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es), y en la de Banco Español de Crédito, S.A., [www.banesto.es](http://www.banesto.es).

### 3.1.- Riesgos del Garante

Los factores de riesgo del Garante se pueden encontrar en el Documento de Registro de Banesto inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 28 de septiembre de 2010.

### 3.2.- Ratings del Garante

A la fecha de registro de este documento, el Garante tiene asignadas las siguientes calificaciones ("*ratings*") por las agencias de calificación de riesgo crediticio (en proceso de revisión).

Agencia de calificación	Largo Plazo	Corto Plazo	Fecha última revisión	Perspectiva
FITCH	AA	F1+	Septiembre 2010	Estable
Moody's	Aa3	P-1	Julio 2009	Negativa
Standard & Poor's	AA	A-1+	Junio 2009	Negativa

Adicionalmente, la agencia Moody's ha otorgado la calificación C- a la fortaleza financiera de Banesto ("*Bank financial strength*")\*. De acuerdo con los criterios de esta agencia, los bancos con *rating C* poseen una fortaleza financiera intrínseca adecuada. Normalmente, serán entidades con franquicias de negocio más limitadas, pero valiosas. Estos bancos mostrarán unos fundamentales financieros aceptables dentro de un entorno operativo predecible y estable, o unos fundamentales financieros buenos en un entorno operativo menos predecible y estable. Por su parte, Fitch ha otorgado a Banesto un *rating* individual de B.

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 Garante.

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.

\*Fuente: Bloomberg (junio 2009)

## 4. DOCUMENTOS PARA CONSULTA

El Documento de Registro de Banesto está a disposición del público en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) y en la de Banesto ([www.banesto.es](http://www.banesto.es)).

La escritura de constitución y los Estatutos sociales de Banesto se encuentran a disposición del público para su consulta en el domicilio del Garante, en Madrid, Avenida Gran Vía de Hortaleza nº 3, 28043, en el Registro Mercantil de Madrid y, adicionalmente, los Estatutos Sociales se encuentran a disposición del público en la página web de Banesto ([www.banesto.es](http://www.banesto.es)).

Las cuentas anuales individuales y consolidadas a 31 de diciembre de 2009 y 2010 de Banco Español de Crédito, S.A. y su Grupo se encuentran a disposición del público para su consulta en el domicilio del Garante, en su página web ([www.banesto.es](http://www.banesto.es)) y en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

Asimismo, también se encuentran a disposición de público para su consulta los Acuerdos Sociales relativos al presente Programa, tanto del Emisor como del Garante, en el domicilio de ambos y en la CNMV.

El presente Folleto Base se encuentra también a disposición del público en los referidos domicilios del Emisor, del Garante y adicionalmente en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) y en la página web de Banesto ([www.banesto.es](http://www.banesto.es)).

## **5. ACTUALIZACIÓN DE DATOS DEL GARANTE**

Desde el 28 de septiembre de 2010, fecha de registro por la CNMV del Documento de Registro de Banco Español de Crédito, S.A., y hasta la fecha de registro del presente documento, no se han producido cambios o nuevos acontecimientos que afecten al garante y que sean relevantes y pudieran afectar a las evaluaciones de los inversores, salvo la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Banesto celebrada el pasado 23 de febrero de 2011, en primera convocatoria, y la aprobación de las cuentas anuales auditadas. En dicha Junta General se aprobaron todos los acuerdos cuyo texto íntegro fue remitido a la CNMV con fecha 21 de enero de 2011, y que se puede consultar en la página web del garante ([www.banesto.es](http://www.banesto.es)) y en la página de web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.

P.p.

D. José Francisco Doncel Razola

BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.

P.p.

D. Fermín Cifuentes Muntadas