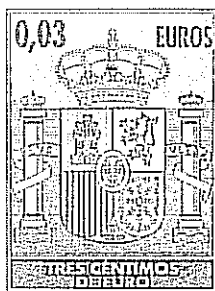




CLASE 8.ª



OK6839033

Banesto Banco de Emisiones, S.A.

Informe de Gestión Intermedio del Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

Después de varios años de inactividad, en los que el Banco se limitaba a rentabilizar sus recursos propios mediante depósitos interbancarios intragrupo, Banesto Banco de Emisiones, S.A. volvió a la actividad en 1999 con el lanzamiento de un programa de pagarés con la garantía de Banco Español de Crédito, S.A.

En el ejercicio 2004, el Banco realizó un programa de emisión de obligaciones subordinadas por importe de 500 millones de euros, con la garantía solidaria de Banco Español de Crédito, S.A.

En el ejercicio 2004, el Banco realizó un programa de emisión de renta fija por importe máximo de 1.500 millones de euros, ampliable a 3.000 millones. Al amparo del mismo se realizó una emisión de bonos simples en el ejercicio 2005 por importe de 1.000 millones de euros.

En el ejercicio 2009, el Banco realizó un programa de emisión de warrants sobre índices bursátiles y sobre títulos de renta variable denominado "Warrants Banesto Banco de Emisiones, S.A.", por un importe nominal de 850 millones de euros. Dicho programa ha vencido durante 2011.

En marzo de 2009, el Banco realizó el programa de pagarés "Banesto Banco de Emisiones 2009" por importe máximo de 6.500 millones de euros de valor nominal. Con fecha 22 de diciembre de 2009 se realizó una ampliación de dicho importe hasta 7.500 millones de euros, de los que, al 30 de junio de 2011 quedan pagarés vivos por un importe nominal de 1.000 millones de euros.

En marzo de 2010, el Banco realizó el programa de pagarés "Banesto Banco de Emisiones 2010" por importe máximo de 6.500 millones de euros de valor nominal. Al 30 de junio de 2011 quedan pagarés vivos por un importe nominal de 93 millones de euros.

El 10 de marzo de 2011, el Banco ha registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el programa de pagarés "Banesto Banco de Emisiones 2011" por importe máximo de 6.500 millones de euros de valor nominal. Al amparo de dicho programa, en el primer semestre de 2011 se han realizado emisiones por importe de 2.075 millones de euros de valor nominal, de los que, al 30 de junio de 2011 quedan vivos por un importe nominal de 2.052 millones de euros.

La perspectiva futura de Banesto Banco de Emisiones, S.A. es seguir actuando como vehículo financiero del Grupo Banco Español de Crédito captando recursos mediante la emisión de pagarés y otras modalidades de financiación. Estos recursos serán prestados a Banco Español de Crédito, S.A., quien los destinará a la financiación de la actividad ordinaria del Grupo Banesto.

Durante el primer semestre de 2011, el Banco no ha realizado operaciones con acciones propias ni ha tenido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En cuanto a la gestión del riesgo, dado el carácter de vehículo financiero del Grupo Banesto, toda la operativa de Banesto Banco Emisiones está integrada en los circuitos de gestión del riesgo de Banco Español de Crédito.

El 30 de marzo de 2011, el Banco ha registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el folleto base del programa de warrants 2011 sobre índices bursátiles y sobre títulos de renta variable denominado "Warrants Banesto Banco de Emisiones, S.A." por importe nominal de 400 millones de euros, garantizado por Banco Español de Crédito. En base a dicho programa durante el mes de julio de 2011, el Banco ha emitido 232.910 miles de euros, con vencimientos entre septiembre de 2011 y junio de 2012.

Entre el 30 de junio de 2011 y la fecha de formulación de estas cuentas semestrales resumidas no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo sobre las mismas.