

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
C.I.F. nº A-28027274,
Gran Vía de Hortaleza nº3
28033 - Madrid

D. JOSÉ FÉLIX AÍNSA ABÓS, 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 de las Condiciones Finales (subyacente acciones nacionales) de Banesto Banco de Emisiones, S.A., inscritas en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 19 de julio de 2011, coincide exactamente con el que se presenta adjunto a la presente certificación en soporte informático (pdf).

AUTORIZA

La difusión del contenido de las Condiciones Finales (subyacente acciones nacionales) indicadas 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 19 de julio de 2011.

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
P.p.

D. José Félix Aínsa Abós

CONDICIONES FINALES DE WARRANTS BANESTO BANCO DE EMISIONES: ACCIONES NACIONALES

Las presentes Condiciones Finales se complementan con el Folleto de Base de Warrants 2011 de Banesto Banco de Emisiones, S.A. (el "**Emisor**"), inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la "**CNMV**") con fecha 30 de junio de 2011, con el Documento de Registro del Emisor, inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV con fecha 16 de junio de 2011, y con el Documento de Registro de Banco Español de Crédito, S.A. (el "**Garante**"), inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV con fecha 28 de septiembre de 2010.

Para obtener una visión en conjunto de los valores deberán leerse todos los documentos mencionados anteriormente.

Don José Félix Ainsa Abós, con DNI nº 18.214.642-E, en nombre y representación de BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A., en calidad de miembro del Consejo de Administración y en virtud de sendos apoderamientos del Consejo con fecha 30 de mayo de 2011, relativos (i) al Folleto de Base de Warrants Banesto Banco de Emisiones 2011, y (ii) a esta emisión de warrants, fija las Condiciones Finales y asume la responsabilidad por las mismas.

Don Guillermo Barquín Corral, con DNI nº 2.870.928-E, en nombre y representación de BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A., en calidad de apoderado especial y expresamente autorizado en virtud del acuerdo de la Comisión Ejecutiva de fecha 6 de junio de 2011, relativo al Folleto de Base de Warrants Banesto Banco de Emisiones 2011, fija las Condiciones Finales y asume la responsabilidad por las mismas.

Don José Félix Ainsa Abós y don Guillermo Barquín Corral declaran que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

Tipo de valores:

• Características de la emisión:

Tipo	Código ISIN	Subyacente	Precio de ejercicio	Fecha de emisión	Nº de Warrants	Ratio	Prima	VTO	Precio Emisión	Moneda Ej.	Tipo Ej.
CALL	ES0613540XQ2	ACX	15,00	07-Jul-11	500.000	0,5	0,2395	16-Sep-11	119.750	Eur	A
CALL	ES0613540XR0	ACX	16,00	07-Jul-11	500.000	0,5	0,1340	16-Sep-11	67.000	Eur	A
PUT	ES0613540XS8	ACX	11,00	07-Jul-11	500.000	0,5	0,1460	16-Sep-11	73.000	Eur	A
CALL	ES0613540XT6	ACX	15,00	07-Jul-11	500.000	0,5	0,3931	16-Dec-11	196.550	Eur	A
CALL	ES0613540XU4	ACX	16,00	07-Jul-11	500.000	0,5	0,2631	16-Dec-11	131.550	Eur	A
PUT	ES0613540XV2	ACX	11,00	07-Jul-11	500.000	0,5	0,2805	16-Dec-11	140.250	Eur	A
CALL	ES0613540XW0	ACX	15,00	07-Jul-11	500.000	0,5	0,5275	16-Mar-12	263.750	Eur	A
CALL	ES0613540XX8	ACX	16,00	07-Jul-11	500.000	0,5	0,3845	16-Mar-12	192.250	Eur	A
PUT	ES0613540XY6	ACX	11,00	07-Jul-11	500.000	0,5	0,3950	16-Mar-12	197.500	Eur	A
CALL	ES0613540XZ3	ACX	15,00	07-Jul-11	500.000	0,5	0,6439	15-Jun-12	321.950	Eur	A
CALL	ES0613540YA4	ACX	16,00	07-Jul-11	500.000	0,5	0,4902	15-Jun-12	245.100	Eur	A
PUT	ES0613540YB2	ACX	11,00	07-Jul-11	500.000	0,5	0,5039	15-Jun-12	251.950	Eur	A

CALL	ES0613540YC0	BBVA	9,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,6005	16-Sep-11	600.500	Eur	A
CALL	ES0613540YD8	BBVA	9,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,4336	16-Sep-11	433.600	Eur	A
CALL	ES0613540YE6	BBVA	10,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,3148	16-Sep-11	314.800	Eur	A
CALL	ES0613540YF3	BBVA	10,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,2258	16-Sep-11	225.800	Eur	A
CALL	ES0613540YG1	BBVA	11,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,1589	16-Sep-11	158.900	Eur	A
PUT	ES0613540YH9	BBVA	7,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,3875	16-Sep-11	387.500	Eur	A
PUT	ES0613540YI7	BBVA	8,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,6981	16-Sep-11	698.100	Eur	A
CALL	ES0613540YJ5	BBVA	9,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,8324	16-Dec-11	832.400	Eur	A
CALL	ES0613540YK3	BBVA	9,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,6626	16-Dec-11	662.600	Eur	A
CALL	ES0613540YL1	BBVA	10,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,5198	16-Dec-11	519.800	Eur	A
CALL	ES0613540YM9	BBVA	10,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,4040	16-Dec-11	404.000	Eur	A
CALL	ES0613540YN7	BBVA	11,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,3189	16-Dec-11	318.900	Eur	A
PUT	ES0613540YO5	BBVA	7,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,6109	16-Dec-11	610.900	Eur	A
PUT	ES0613540YP2	BBVA	8,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,9673	16-Dec-11	967.300	Eur	A
CALL	ES0613540YQ0	BBVA	9,00	07-Jul-11	1.000.000	1	1,0351	16-Mar-12	1.035.100	Eur	A
CALL	ES0613540YR8	BBVA	9,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,8629	16-Mar-12	862.900	Eur	A
CALL	ES0613540YS6	BBVA	10,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,7055	16-Mar-12	705.500	Eur	A
CALL	ES0613540YT4	BBVA	10,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,5922	16-Mar-12	592.200	Eur	A
CALL	ES0613540YU2	BBVA	11,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,4823	16-Mar-12	482.300	Eur	A
PUT	ES0613540YV0	BBVA	7,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,8130	16-Mar-12	813.000	Eur	A
PUT	ES0613540YW8	BBVA	8,00	07-Jul-11	1.000.000	1	1,1933	16-Mar-12	1.193.300	Eur	A
CALL	ES0613540YX6	BBVA	9,00	07-Jul-11	1.000.000	1	1,1899	15-Jun-12	1.189.900	Eur	A
CALL	ES0613540YY4	BBVA	9,50	07-Jul-11	1.000.000	1	1,0153	15-Jun-12	1.015.300	Eur	A
CALL	ES0613540YZ1	BBVA	10,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,8572	15-Jun-12	857.200	Eur	A
CALL	ES0613540ZA1	BBVA	11,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,6213	15-Jun-12	621.300	Eur	A
CALL	ES0613540ZB9	BBVA	12,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,4509	15-Jun-12	450.900	Eur	A
PUT	ES0613540ZC7	BBVA	7,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,9741	15-Jun-12	974.100	Eur	A
PUT	ES0613540ZD5	BBVA	8,00	07-Jul-11	1.000.000	1	1,3803	15-Jun-12	1.380.300	Eur	A
CALL	ES0613540ZE3	FCC	26,00	07-Jul-11	500.000	0,5	0,5040	16-Sep-11	252.000	Eur	A
CALL	ES0613540ZF0	FCC	28,00	07-Jul-11	500.000	0,5	0,3032	16-Sep-11	151.600	Eur	A
PUT	ES0613540ZG8	FCC	18,00	07-Jul-11	500.000	0,5	0,3300	16-Sep-11	165.000	Eur	A
CALL	ES0613540ZH6	FCC	26,00	07-Jul-11	500.000	0,5	0,8398	16-Dec-11	419.900	Eur	A
CALL	ES0613540ZI4	FCC	28,00	07-Jul-11	500.000	0,5	0,5969	16-Dec-11	298.450	Eur	A
PUT	ES0613540ZJ2	FCC	18,00	07-Jul-11	500.000	0,5	0,5951	16-Dec-11	297.550	Eur	A
CALL	ES0613540ZK0	FCC	26,00	07-Jul-11	500.000	0,5	1,0095	16-Mar-12	504.750	Eur	A
CALL	ES0613540ZL8	FCC	28,00	07-Jul-11	500.000	0,5	0,7611	16-Mar-12	380.550	Eur	A
PUT	ES0613540ZM6	FCC	18,00	07-Jul-11	500.000	0,5	0,9002	16-Mar-12	450.100	Eur	A

CALL	ES0613540ZN4	FCC	26,00	07-Jul-11	500.000	0,5	1,2389	15-Jun-12	619.450	Eur	A
CALL	ES0613540ZO2	FCC	28,00	07-Jul-11	500.000	0,5	0,9747	15-Jun-12	487.350	Eur	A
PUT	ES0613540ZP9	FCC	18,00	07-Jul-11	500.000	0,5	1,0901	15-Jun-12	545.050	Eur	A
CALL	ES0613540ZQ7	GAM	8,00	07-Jul-11	500.000	1	0,4109	16-Sep-11	205.450	Eur	A
CALL	ES0613540ZR5	GAM	10,00	07-Jul-11	500.000	1	0,0960	16-Sep-11	48.000	Eur	A
PUT	ES0613540ZS3	GAM	5,00	07-Jul-11	500.000	1	0,1023	16-Sep-11	51.150	Eur	A
CALL	ES0613540ZT1	GAM	8,00	07-Jul-11	500.000	1	0,6163	16-Dec-11	308.150	Eur	A
CALL	ES0613540ZU9	GAM	10,00	07-Jul-11	500.000	1	0,2164	16-Dec-11	108.200	Eur	A
PUT	ES0613540ZV7	GAM	5,00	07-Jul-11	500.000	1	0,2053	16-Dec-11	102.650	Eur	A
CALL	ES0613540ZW5	GAM	8,00	07-Jul-11	500.000	1	0,7655	16-Mar-12	382.750	Eur	A
CALL	ES0613540ZX3	GAM	10,00	07-Jul-11	500.000	1	0,3300	16-Mar-12	165.000	Eur	A
PUT	ES0613540ZY1	GAM	5,00	07-Jul-11	500.000	1	0,2841	16-Mar-12	142.050	Eur	A
CALL	ES0613540ZZ8	GAM	8,00	07-Jul-11	500.000	1	0,8830	15-Jun-12	441.500	Eur	A
CALL	ES0613557000	GAM	10,00	07-Jul-11	500.000	1	0,4224	15-Jun-12	211.200	Eur	A
PUT	ES0613557018	GAM	5,00	07-Jul-11	500.000	1	0,3535	15-Jun-12	176.750	Eur	A
CALL	ES0613557026	IBE	6,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,2853	16-Sep-11	285.300	Eur	A
CALL	ES0613557034	IBE	7,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,1476	16-Sep-11	147.600	Eur	A
CALL	ES0613557042	IBE	7,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,0721	16-Sep-11	72.100	Eur	A
CALL	ES0613557059	IBE	8,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,0324	16-Sep-11	32.400	Eur	A
CALL	ES0613557067	IBE	8,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,0144	16-Sep-11	14.400	Eur	A
PUT	ES0613557075	IBE	5,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,2815	16-Sep-11	281.500	Eur	A
PUT	ES0613557083	IBE	6,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,4811	16-Sep-11	481.100	Eur	A
CALL	ES0613557091	IBE	6,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,4358	16-Dec-11	435.800	Eur	A
CALL	ES0613557109	IBE	7,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,2778	16-Dec-11	277.800	Eur	A
CALL	ES0613557117	IBE	7,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,1710	16-Dec-11	171.000	Eur	A
CALL	ES0613557125	IBE	8,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,1023	16-Dec-11	102.300	Eur	A
CALL	ES0613557133	IBE	8,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,0597	16-Dec-11	59.700	Eur	A
PUT	ES0613557141	IBE	5,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,4146	16-Dec-11	414.600	Eur	A
PUT	ES0613557158	IBE	6,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,6222	16-Dec-11	622.200	Eur	A
CALL	ES0613557166	IBE	6,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,5207	16-Mar-12	520.700	Eur	A
CALL	ES0613557174	IBE	7,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,3593	16-Mar-12	359.300	Eur	A
CALL	ES0613557182	IBE	7,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,2442	16-Mar-12	244.200	Eur	A
CALL	ES0613557190	IBE	8,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,1632	16-Mar-12	163.200	Eur	A
CALL	ES0613557208	IBE	8,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,1087	16-Mar-12	108.700	Eur	A
PUT	ES0613557216	IBE	5,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,5645	16-Mar-12	564.500	Eur	A
PUT	ES0613557224	IBE	6,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,7883	16-Mar-12	788.300	Eur	A
CALL	ES0613557232	IBE	6,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,6218	15-Jun-12	621.800	Eur	A

CALL	ES0613557240	IBE	7,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,4563	15-Jun-12	456.300	Eur	A
CALL	ES0613557257	IBE	7,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,3393	15-Jun-12	339.300	Eur	A
CALL	ES0613557265	IBE	8,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,2507	15-Jun-12	250.700	Eur	A
CALL	ES0613557273	IBE	8,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,1821	15-Jun-12	182.100	Eur	A
PUT	ES0613557281	IBE	5,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,6508	15-Jun-12	650.800	Eur	A
PUT	ES0613557299	IBE	6,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,8751	15-Jun-12	875.100	Eur	A
CALL	ES0613557307	ITX	60,00	07-Jul-11	1.000.000	0,2	0,8540	16-Sep-11	854.000	Eur	A
CALL	ES0613557315	ITX	65,00	07-Jul-11	1.000.000	0,2	0,4913	16-Sep-11	491.300	Eur	A
PUT	ES0613557323	ITX	45,00	07-Jul-11	1.000.000	0,2	0,1467	16-Sep-11	146.700	Eur	A
CALL	ES0613557331	ITX	60,00	07-Jul-11	1.000.000	0,2	1,1601	16-Dec-11	1.160.100	Eur	A
CALL	ES0613557349	ITX	65,00	07-Jul-11	1.000.000	0,2	0,7867	16-Dec-11	786.700	Eur	A
PUT	ES0613557356	ITX	45,00	07-Jul-11	1.000.000	0,2	0,3494	16-Dec-11	349.400	Eur	A
CALL	ES0613557364	ITX	60,00	07-Jul-11	1.000.000	0,2	1,4323	16-Mar-12	1.432.300	Eur	A
CALL	ES0613557372	ITX	65,00	07-Jul-11	1.000.000	0,2	1,0523	16-Mar-12	1.052.300	Eur	A
PUT	ES0613557380	ITX	45,00	07-Jul-11	1.000.000	0,2	0,5285	16-Mar-12	528.500	Eur	A
CALL	ES0613557398	ITX	60,00	07-Jul-11	1.000.000	0,2	1,6476	15-Jun-12	1.647.600	Eur	A
CALL	ES0613557406	ITX	65,00	07-Jul-11	1.000.000	0,2	1,2642	15-Jun-12	1.264.200	Eur	A
PUT	ES0613557414	ITX	45,00	07-Jul-11	1.000.000	0,2	0,7121	15-Jun-12	712.100	Eur	A
CALL	ES0613557422	POP	4,50	07-Jul-11	500.000	1	0,3506	16-Sep-11	175.300	Eur	A
CALL	ES0613557430	POP	5,00	07-Jul-11	500.000	1	0,2055	16-Sep-11	102.750	Eur	A
CALL	ES0613557448	POP	5,50	07-Jul-11	500.000	1	0,1134	16-Sep-11	56.700	Eur	A
CALL	ES0613557455	POP	6,00	07-Jul-11	500.000	1	0,0609	16-Sep-11	30.450	Eur	A
CALL	ES0613557463	POP	6,50	07-Jul-11	500.000	1	0,0325	16-Sep-11	16.250	Eur	A
PUT	ES0613557471	POP	3,50	07-Jul-11	500.000	1	0,1933	16-Sep-11	96.650	Eur	A
PUT	ES0613557489	POP	4,00	07-Jul-11	500.000	1	0,3818	16-Sep-11	190.900	Eur	A
CALL	ES0613557497	POP	4,50	07-Jul-11	500.000	1	0,4838	16-Dec-11	241.900	Eur	A
CALL	ES0613557505	POP	5,00	07-Jul-11	500.000	1	0,3249	16-Dec-11	162.450	Eur	A
CALL	ES0613557513	POP	5,50	07-Jul-11	500.000	1	0,2171	16-Dec-11	108.550	Eur	A
CALL	ES0613557521	POP	6,00	07-Jul-11	500.000	1	0,1430	16-Dec-11	71.500	Eur	A
CALL	ES0613557539	POP	6,50	07-Jul-11	500.000	1	0,0953	16-Dec-11	47.650	Eur	A
PUT	ES0613557547	POP	3,50	07-Jul-11	500.000	1	0,3233	16-Dec-11	161.650	Eur	A
PUT	ES0613557554	POP	4,00	07-Jul-11	500.000	1	0,5339	16-Dec-11	266.950	Eur	A
CALL	ES0613557562	POP	4,50	07-Jul-11	500.000	1	0,5831	16-Mar-12	291.550	Eur	A
CALL	ES0613557570	POP	5,00	07-Jul-11	500.000	1	0,4242	16-Mar-12	212.100	Eur	A
CALL	ES0613557588	POP	5,50	07-Jul-11	500.000	1	0,3089	16-Mar-12	154.450	Eur	A
CALL	ES0613557596	POP	6,00	07-Jul-11	500.000	1	0,2245	16-Mar-12	112.250	Eur	A
CALL	ES0613557604	POP	6,50	07-Jul-11	500.000	1	0,1614	16-Mar-12	80.700	Eur	A

PUT	ES0613557612	POP	3,50	07-Jul-11	500.000	1	0,4287	16-Mar-12	214.350	Eur	A
PUT	ES0613557620	POP	4,00	07-Jul-11	500.000	1	0,6514	16-Mar-12	325.700	Eur	A
CALL	ES0613557638	POP	4,50	07-Jul-11	500.000	1	0,6648	15-Jun-12	332.400	Eur	A
CALL	ES0613557646	POP	5,00	07-Jul-11	500.000	1	0,5071	15-Jun-12	253.550	Eur	A
CALL	ES0613557653	POP	5,50	07-Jul-11	500.000	1	0,3872	15-Jun-12	193.600	Eur	A
CALL	ES0613557661	POP	6,00	07-Jul-11	500.000	1	0,2932	15-Jun-12	146.600	Eur	A
CALL	ES0613557679	POP	6,50	07-Jul-11	500.000	1	0,2251	15-Jun-12	112.550	Eur	A
PUT	ES0613557687	POP	3,50	07-Jul-11	500.000	1	0,5170	15-Jun-12	258.500	Eur	A
PUT	ES0613557695	POP	4,00	07-Jul-11	500.000	1	0,7500	15-Jun-12	375.000	Eur	A
CALL	ES0613557703	REP	24,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	0,7207	16-Sep-11	720.700	Eur	A
CALL	ES0613557711	REP	25,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	0,5387	16-Sep-11	538.700	Eur	A
CALL	ES0613557729	REP	26,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	0,3948	16-Sep-11	394.800	Eur	A
CALL	ES0613557737	REP	27,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	0,2827	16-Sep-11	282.700	Eur	A
CALL	ES0613557745	REP	29,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	0,1393	16-Sep-11	139.300	Eur	A
PUT	ES0613557752	REP	19,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	0,2734	16-Sep-11	273.400	Eur	A
PUT	ES0613557760	REP	21,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	0,5365	16-Sep-11	536.500	Eur	A
CALL	ES0613557778	REP	24,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	1,0047	16-Dec-11	1.004.700	Eur	A
CALL	ES0613557786	REP	25,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	0,8133	16-Dec-11	813.300	Eur	A
CALL	ES0613557794	REP	26,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	0,6472	16-Dec-11	647.200	Eur	A
CALL	ES0613557802	REP	27,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	0,5216	16-Dec-11	521.600	Eur	A
CALL	ES0613557810	REP	29,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	0,3249	16-Dec-11	324.900	Eur	A
PUT	ES0613557828	REP	19,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	0,4745	16-Dec-11	474.500	Eur	A
PUT	ES0613557836	REP	21,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	0,7640	16-Dec-11	764.000	Eur	A
CALL	ES0613557844	REP	24,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	1,1664	16-Mar-12	1.166.400	Eur	A
CALL	ES0613557851	REP	25,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	0,9871	16-Mar-12	987.100	Eur	A
CALL	ES0613557869	REP	26,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	0,8242	16-Mar-12	824.200	Eur	A
CALL	ES0613557877	REP	27,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	0,6947	16-Mar-12	694.700	Eur	A
CALL	ES0613557885	REP	29,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	0,4822	16-Mar-12	482.200	Eur	A
PUT	ES0613557893	REP	19,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	0,7049	16-Mar-12	704.900	Eur	A
PUT	ES06135570A8	REP	21,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	1,0331	16-Mar-12	1.033.100	Eur	A
CALL	ES06135570B6	REP	24,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	1,3657	15-Jun-12	1.365.700	Eur	A
CALL	ES06135570C4	REP	25,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	1,1833	15-Jun-12	1.183.300	Eur	A
CALL	ES06135570D2	REP	26,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	1,0288	15-Jun-12	1.028.800	Eur	A
CALL	ES06135570E0	REP	27,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	0,8809	15-Jun-12	880.900	Eur	A
CALL	ES06135570F7	REP	29,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	0,6597	15-Jun-12	659.700	Eur	A
PUT	ES06135570G5	REP	19,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	0,8665	15-Jun-12	866.500	Eur	A
PUT	ES06135570H3	REP	21,00	07-Jul-11	1.000.000	0,5	1,1987	15-Jun-12	1.198.700	Eur	A

CALL	ES06135570I1	SAB	3,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,1567	16-Sep-11	156.700	Eur	A
CALL	ES06135570J9	SAB	4,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,0630	16-Sep-11	63.000	Eur	A
PUT	ES06135570K7	SAB	3,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,2777	16-Sep-11	277.700	Eur	A
CALL	ES06135570L5	SAB	3,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,2194	16-Dec-11	219.400	Eur	A
CALL	ES06135570M3	SAB	4,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,1145	16-Dec-11	114.500	Eur	A
PUT	ES06135570N1	SAB	3,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,3856	16-Dec-11	385.600	Eur	A
CALL	ES06135570O9	SAB	3,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,2779	16-Mar-12	277.900	Eur	A
CALL	ES06135570P6	SAB	4,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,1631	16-Mar-12	163.100	Eur	A
PUT	ES06135570Q4	SAB	3,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,4452	16-Mar-12	445.200	Eur	A
CALL	ES06135570R2	SAB	3,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,3033	15-Jun-12	303.300	Eur	A
CALL	ES06135570S0	SAB	4,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,1898	15-Jun-12	189.800	Eur	A
PUT	ES06135570T8	SAB	3,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,5431	15-Jun-12	543.100	Eur	A
CALL	ES06135570U6	SAN	9,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,4845	16-Sep-11	484.500	Eur	A
CALL	ES06135570V4	SAN	9,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,3317	16-Sep-11	331.700	Eur	A
CALL	ES06135570W2	SAN	10,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,2214	16-Sep-11	221.400	Eur	A
CALL	ES06135570X0	SAN	10,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,1442	16-Sep-11	144.200	Eur	A
CALL	ES06135570Y8	SAN	11,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,0915	16-Sep-11	91.500	Eur	A
PUT	ES06135570Z5	SAN	7,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,3628	16-Sep-11	362.800	Eur	A
PUT	ES06135571A6	SAN	8,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,7107	16-Sep-11	710.700	Eur	A
CALL	ES06135571B4	SAN	9,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,7027	16-Dec-11	702.700	Eur	A
CALL	ES06135571C2	SAN	9,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,5288	16-Dec-11	528.800	Eur	A
CALL	ES06135571D0	SAN	10,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,3997	16-Dec-11	399.700	Eur	A
CALL	ES06135571E8	SAN	10,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,2978	16-Dec-11	297.800	Eur	A
CALL	ES06135571F5	SAN	11,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,2155	16-Dec-11	215.500	Eur	A
PUT	ES06135571G3	SAN	7,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,6014	16-Dec-11	601.400	Eur	A
PUT	ES06135571H1	SAN	8,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,9895	16-Dec-11	989.500	Eur	A
CALL	ES06135571I9	SAN	9,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,8651	16-Mar-12	865.100	Eur	A
CALL	ES06135571J7	SAN	9,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,6893	16-Mar-12	689.300	Eur	A
CALL	ES06135571K5	SAN	10,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,5511	16-Mar-12	551.100	Eur	A
CALL	ES06135571L3	SAN	10,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,4277	16-Mar-12	427.700	Eur	A
CALL	ES06135571M1	SAN	11,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,3415	16-Mar-12	341.500	Eur	A
PUT	ES06135571N9	SAN	7,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,7885	16-Mar-12	788.500	Eur	A
PUT	ES06135571O7	SAN	8,00	07-Jul-11	1.000.000	1	1,2059	16-Mar-12	1.205.900	Eur	A
CALL	ES06135571P4	SAN	9,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,9686	15-Jun-12	968.600	Eur	A
CALL	ES06135571Q2	SAN	9,50	07-Jul-11	1.000.000	1	0,7947	15-Jun-12	794.700	Eur	A
CALL	ES06135571R0	SAN	10,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,6589	15-Jun-12	658.900	Eur	A
CALL	ES06135571S8	SAN	11,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,4454	15-Jun-12	445.400	Eur	A

CALL	ES06135571T6	SAN	12,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,2993	15-Jun-12	299.300	Eur	A
PUT	ES06135571U4	SAN	7,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,9924	15-Jun-12	992.400	Eur	A
PUT	ES06135571V2	SAN	8,00	07-Jul-11	1.000.000	1	1,4436	15-Jun-12	1.443.600	Eur	A
CALL	ES06135571W0	TEF	17,00	07-Jul-11	1.000.000	1	1,6693	16-Sep-11	1.669.300	Eur	A
CALL	ES06135571X8	TEF	18,00	07-Jul-11	1.000.000	1	1,1169	16-Sep-11	1.116.900	Eur	A
CALL	ES06135571Y6	TEF	19,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,6993	16-Sep-11	699.300	Eur	A
CALL	ES06135571Z3	TEF	20,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,4000	16-Sep-11	400.000	Eur	A
CALL	ES06135572A4	TEF	21,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,2207	16-Sep-11	220.700	Eur	A
PUT	ES06135572B2	TEF	15,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,2703	16-Sep-11	270.300	Eur	A
PUT	ES06135572C0	TEF	16,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,4748	16-Sep-11	474.800	Eur	A
CALL	ES06135572D8	TEF	17,00	07-Jul-11	1.000.000	1	1,9850	16-Dec-11	1.985.000	Eur	A
CALL	ES06135572E6	TEF	18,00	07-Jul-11	1.000.000	1	1,4463	16-Dec-11	1.446.300	Eur	A
CALL	ES06135572F3	TEF	19,00	07-Jul-11	1.000.000	1	1,0184	16-Dec-11	1.018.400	Eur	A
CALL	ES06135572G1	TEF	20,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,7000	16-Dec-11	700.000	Eur	A
CALL	ES06135572H9	TEF	21,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,4613	16-Dec-11	461.300	Eur	A
PUT	ES06135572I7	TEF	15,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,7230	16-Dec-11	723.000	Eur	A
PUT	ES06135572J5	TEF	16,00	07-Jul-11	1.000.000	1	1,0477	16-Dec-11	1.047.700	Eur	A
CALL	ES06135572K3	TEF	17,00	07-Jul-11	1.000.000	1	2,2270	16-Mar-12	2.227.000	Eur	A
CALL	ES06135572L1	TEF	18,00	07-Jul-11	1.000.000	1	1,7131	16-Mar-12	1.713.100	Eur	A
CALL	ES06135572M9	TEF	19,00	07-Jul-11	1.000.000	1	1,2904	16-Mar-12	1.290.400	Eur	A
CALL	ES06135572N7	TEF	20,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,8500	16-Mar-12	850.000	Eur	A
CALL	ES06135572O5	TEF	21,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,6901	16-Mar-12	690.100	Eur	A
PUT	ES06135572P2	TEF	15,00	07-Jul-11	1.000.000	1	1,0146	16-Mar-12	1.014.600	Eur	A
PUT	ES06135572Q0	TEF	16,00	07-Jul-11	1.000.000	1	1,3539	16-Mar-12	1.353.900	Eur	A
CALL	ES06135572R8	TEF	17,00	07-Jul-11	1.000.000	1	2,3735	15-Jun-12	2.373.500	Eur	A
CALL	ES06135572S6	TEF	18,00	07-Jul-11	1.000.000	1	1,8637	15-Jun-12	1.863.700	Eur	A
CALL	ES06135572T4	TEF	19,00	07-Jul-11	1.000.000	1	1,4535	15-Jun-12	1.453.500	Eur	A
CALL	ES06135572U2	TEF	20,00	07-Jul-11	1.000.000	1	1,1000	15-Jun-12	1.100.000	Eur	A
CALL	ES06135572V0	TEF	21,00	07-Jul-11	1.000.000	1	0,8513	15-Jun-12	851.300	Eur	A
PUT	ES06135572W8	TEF	15,00	07-Jul-11	1.000.000	1	1,5631	15-Jun-12	1.563.100	Eur	A
PUT	ES06135572X6	TEF	16,00	07-Jul-11	1.000.000	1	1,9771	15-Jun-12	1.977.100	Eur	A
CALL	ES06135572Y4	GAS	12,00	07-Jul-11	500.000	1	1,5023	16-Sep-11	751.150	Eur	A
CALL	ES06135572Z1	GAS	13,00	07-Jul-11	500.000	1	0,8967	16-Sep-11	448.350	Eur	A
CALL	ES06135573A2	GAS	14,00	07-Jul-11	500.000	1	0,5168	16-Sep-11	258.400	Eur	A
CALL	ES06135573B0	GAS	15,00	07-Jul-11	500.000	1	0,2784	16-Sep-11	139.200	Eur	A
CALL	ES06135573C8	GAS	16,00	07-Jul-11	500.000	1	0,1408	16-Sep-11	70.400	Eur	A
PUT	ES06135573D6	GAS	10,00	07-Jul-11	500.000	1	0,0557	16-Sep-11	27.850	Eur	A

PUT	ES06135573E4	GAS	12,00	07-Jul-11	500.000	1	0,4550	16-Sep-11	227,500	Eur	A
CALL	ES06135573F1	GAS	12,00	07-Jul-11	500.000	1	1,7375	16-Dec-11	868,750	Eur	A
CALL	ES06135573G9	GAS	13,00	07-Jul-11	500.000	1	1,2069	16-Dec-11	603,450	Eur	A
CALL	ES06135573H7	GAS	14,00	07-Jul-11	500.000	1	0,8172	16-Dec-11	408,600	Eur	A
CALL	ES06135573I5	GAS	15,00	07-Jul-11	500.000	1	0,5348	16-Dec-11	267,400	Eur	A
CALL	ES06135573J3	GAS	16,00	07-Jul-11	500.000	1	0,3398	16-Dec-11	169,900	Eur	A
PUT	ES06135573K1	GAS	10,00	07-Jul-11	500.000	1	0,1570	16-Dec-11	78,500	Eur	A
PUT	ES06135573L9	GAS	12,00	07-Jul-11	500.000	1	0,6897	16-Dec-11	344,850	Eur	A
CALL	ES06135573M7	GAS	12,00	07-Jul-11	500.000	1	1,8429	16-Mar-12	921,450	Eur	A
CALL	ES06135573N5	GAS	13,00	07-Jul-11	500.000	1	1,3376	16-Mar-12	668,800	Eur	A
CALL	ES06135573O3	GAS	14,00	07-Jul-11	500.000	1	0,9488	16-Mar-12	474,400	Eur	A
CALL	ES06135573P0	GAS	15,00	07-Jul-11	500.000	1	0,6606	16-Mar-12	330,300	Eur	A
CALL	ES06135573Q8	GAS	16,00	07-Jul-11	500.000	1	0,4527	16-Mar-12	226,350	Eur	A
PUT	ES06135573R6	GAS	10,00	07-Jul-11	500.000	1	0,3161	16-Mar-12	158,050	Eur	A
PUT	ES06135573S4	GAS	12,00	07-Jul-11	500.000	1	1,0087	16-Mar-12	504,350	Eur	A
CALL	ES06135573T2	GAS	12,00	07-Jul-11	500.000	1	1,9908	15-Jun-12	995,400	Eur	A
CALL	ES06135573U0	GAS	13,00	07-Jul-11	500.000	1	1,5080	15-Jun-12	754,000	Eur	A
CALL	ES06135573V8	GAS	14,00	07-Jul-11	500.000	1	1,1277	15-Jun-12	563,850	Eur	A
CALL	ES06135573W6	GAS	15,00	07-Jul-11	500.000	1	0,8320	15-Jun-12	416,000	Eur	A
CALL	ES06135573X4	GAS	16,00	07-Jul-11	500.000	1	0,6035	15-Jun-12	301,750	Eur	A
PUT	ES06135573Y2	GAS	10,00	07-Jul-11	500.000	1	0,4241	15-Jun-12	212,050	Eur	A
PUT	ES06135573Z9	GAS	12,00	07-Jul-11	500.000	1	1,1665	15-Jun-12	583,250	Eur	A

• **Número de warrants emitidos e importe nominal y efectivo:** 340.000.000 warrants por un importe de 232.910.100 euros.

Saldo dispuesto Folleto de Base: 232.910.100 euros.

Saldo disponible Folleto de Base: 167.089.900 euros.

Los warrants emitidos han sido suscritos y desembolsados en su totalidad.

Emisor: Banesto Banco de Emisiones, S.A.

Garante: Banco Español de Crédito, S.A.

• **Liquidación del Warrant:**

Precio de Liquidación: Precio de cierre de la acción subyacente publicado por la Sociedad de Bolsas el día del vencimiento final. En caso

de ejercicio del warrant, se tomará el precio de cierre del subyacente del día hábil anterior a la Fecha de Ejercicio.

Fecha de Ejercicio: El día hábil siguiente a la fecha de recepción del aviso de ejercicio (según Folleto de Base) por parte del emisor del warrant, siendo válidos los avisos recibidos antes de las 17:00 horas. Los avisos recibidos después de las 17:00 horas tendrán Fecha de Ejercicio dos días hábiles siguientes. También se considerará Fecha de Ejercicio la Fecha de Vencimiento del Warrant.

Momento de valoración: La hora en que se publica el precio oficial de cierre del activo subyacente el día de la fecha de valoración.

Mercado de cotización del subyacente: Mercado continuo

Mercado de cotización Relacionado del subyacente: MEFF Renta Variable

Tipo de Liquidación: En efectivo

Fecha de Pago: Tercer día hábil siguiente a la Fecha de Ejercicio.

• **Información sobre el activo subyacente:**

Emisor:

Información adicional sobre el activo subyacente, volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente en el sistema de información de Bloomberg:

Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
ACERINOX	ACX SM	ACX SM	ACX SM	ACX SM
	<Equity> DES	<Equity> HVT	<Equity> HIVG	<Equity> GP
BANCO BILBAO VIZCAYA	BBVA SM	BBVA SM	BBVA SM	BBVA SM
	<Equity> DES	<Equity> HVT	<Equity> HIVG	<Equity> GP
ARGENTARIA	FCC SM	FCC SM	FCC SM	FCC SM
	<Equity> DES	<Equity> HVT	<Equity> HIVG	<Equity> GP
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES CONTRATAS	GAM SM	GAM SM	GAM SM	GAM SM
	<Equity> DES	<Equity> HVT	<Equity> HIVG	<Equity> GP
GAS NATURAL	GAS SM	GAS SM	GAS SM	GAS SM
	<Equity> DES	<Equity> HVT	<Equity> HIVG	<Equity> GP
IBERDROLA	IBE SM	IBE SM	IBE SM	IBE SM
	<Equity> DES	<Equity> HVT	<Equity> HIVG	<Equity> GP
INDITEX	ITX SM	ITX SM	ITX SM	ITX SM
	<Equity> DES	<Equity> HVT	<Equity> HIVG	<Equity> GP

BANCO	POPULAR	POP SM	POP SM	POP SM	POP SM
ESPAÑOL		<Equity> DES	<Equity> HVT	<Equity> HIVG	<Equity> GP
REPSOL YPF		REP SM	REP SM	REP SM	REP SM
		<Equity> DES	<Equity> HVT	<Equity> HIVG	<Equity> GP
BANCO DE SABADELL		SAB SM	SAB SM	SAB SM	SAB SM
		<Equity> DES	<Equity> HVT	<Equity> HIVG	<Equity> GP
BANCO SANTANDER		SAN SM	SAN SM	SAN SM	SAN SM
		<Equity> DES	<Equity> HVT	<Equity> HIVG	<Equity> GP
TELEFONICA		TEF SM	TEF SM	TEF SM	TEF SM
		<Equity> DES	<Equity> HVT	<Equity> HIVG	<Equity> GP

Mercados Secundarios

Fecha de admisión a negociación	Máximo 7 días hábiles desde la fecha de emisión
Mercado de negociación de los warrants	Bolsa de Valores de Madrid y Barcelona. Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE)
Último día de negociación	Un día hábil anterior al de la fecha de vencimiento.
Método de valoración de la prima	Modelo binomial de Cox-Ross-Rubinstein

Distorsión del mercado del subyacente: se comunica a la CNMV como hecho relevante y será publicado en la página web de la CNMV www.cnmv.es.

La inversión en warrants, igual que en otras opciones, requiere de una vigilancia constante de la posición. Los warrants comportan un alto riesgo si no se gestionan adecuadamente; el inversor podría llegar a perder la totalidad de la prima. El emisor no garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución del activo. Invertir en warrants requiere conocimiento y buen juicio.

En Madrid, a 7 de julio de 2011.

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
P.p.

BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.
P.p.

Don José Félix Aínsa Abós

Don Guillermo Barquín Corral

ANEXO A LAS CONDICIONES FINALES – AVISO DE EJERCICIO

MODELO DE AVISO DE EJERCICIO PARA WARRANTS EMITIDOS POR BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A. (1)

FECHA DE AVISO DE EJERCICIO:

FECHA DE EJERCICIO SOLICITADA: (2)

IDENTIFICACIÓN DEL TITULAR DEL WARRANT:

N.I.F.:

(En su caso datos del representante e identificación del documento de poder)

ENTIDAD PARTICIPANTE/CUENTA DE VALORES:

CUENTA DE EFECTIVO PARA ABONO EN SU CASO:

IDENTIFICACIÓN DE LOS WARRANTS A EJERCITAR POR EL TITULAR DE LOS MISMOS:

Entidad emisora del subyacente	Tipo	Vencimiento	Código ISIN (1)	Nº de títulos a ejercitar	Precio de ejercicio

1.- Si se incluye este Código no es necesario completar las columnas de Subyacente, Entidad emisora, Tipo y Vencimiento.

Firmado (sólo en los casos en que el ejercicio anticipado no sea por Internet o telefónicamente)

NOTAS

(1) El tenedor de los Warrants podrá ejercitar anticipadamente los mismos mediante aviso de ejercicio debidamente firmado dirigido a Banco Español de Crédito, S.A., ya sea directamente, ya sea a través de las Entidades Participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear). Se advierte al inversor que para ejercitar anticipadamente los Warrants se requiere un mínimo de 100 Warrants. El aviso de ejercicio deberá incluir los datos de IDENTIFICACIÓN DE LOS WARRANTS A EJERCITAR indicados y si se cursa el aviso directamente por el titular a Banco Español de Crédito, S.A., se podrá realizar telefónicamente, cuando dicho titular sea usuario de los servicios de Banca Telefónica del Grupo Banesto, a través de Internet, página <http://www.banestobroker.com>, por fax dirigido al nº 91.338.2919 o acudiendo a cualquiera de las oficinas de Banco Español de Crédito, S.A. y entregando el aviso de ejercicio debidamente firmado.

(2) En caso de ejercicio del warrant, se tomará el precio de cierre del subyacente del día hábil anterior a la Fecha de Ejercicio, siendo dicha Fecha de Ejercicio el día hábil siguiente de la recepción por parte del Agente de Pagos del Aviso de Ejercicio, siempre que dicho aviso se reciba antes de las 17:00 p.m. CET (Central Time European Time, equivalente a la hora peninsular). Tanto los Avisos de Ejercicio recibidos del inversor por el Agente de Pagos, como los Avisos de Ejercicio recibidos de terceras entidades en la que los inversores tengan depositados los valores después de las 17:00 p.m. CET, se entenderán recibidos al día siguiente y, por tanto, tendrán Fecha de Ejercicio dos días hábiles siguientes a la recepción del aviso.

La Fecha de Liquidación de los warrants será el tercer día hábil siguiente a la Fecha de Ejercicio, efectuándose dicha liquidación en efectivo.

Los Avisos de Ejercicio recibidos por el Agente de Pagos el día antes de la Fecha de Vencimiento antes de las 17:00 p.m. CET se ejercitarán en la Fecha de Vencimiento. El Agente de Pagos tiene la potestad de rechazar los avisos que no cumplan las instrucciones del Aviso indicadas en el mismo.