

CAPITULO - I -

Personas que asumen la responsabilidad de su contenido y organismos supervisores del folleto

I.1 Personas que asumen la responsabilidad por el contenido del folleto:

D . José Francisco Doncel Razola, N.I.F. 2.197.691- H, Presidente del Consejo de Administración de Banesto Banco de Emisiones, S.A., en adelante también Banesto Emisiones, quien confirma la veracidad e integridad de la información contenida en el presente Folleto completo RFV y que no se omite ningún dato relevante ni se induce a error.

I.2 Organismos Supervisores del Folleto

El presente Folleto continuado , modelo RFV, ha quedado inscrito con fecha 11 de julio de 2.001 en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El registro del Folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación alguna respecto de la suscripción o adquisición de los valores a los que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la rentabilidad de los mismos, ni sobre la solvencia de la entidad emisora.

I.3 Auditores

Las cuentas anuales de Banesto Emisiones han sido auditadas en los últimos tres ejercicios por Arthur Andersen y Cía, Sociedad Comanditaria, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) y en el Registro de Economistas Auditores (REA), domiciliada en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde nº 65.

Los informes de auditoria de Banesto Emisiones expresaron en los tres últimos ejercicios una opinión sin salvedades.

Ejemplares de las cuentas anuales y del informe de gestión de Banesto Banco de Emisiones, así como de los informes de auditoria, correspondientes a los ejercicios económicos 1998, 1999 y 2000 están registrados en la CNMV; los ejemplares correspondientes al ejercicio 2000 se adjuntan al presente Folleto como anexo 1. Asimismo se adjuntan como anexo 2 los estados financieros de Banesto Emisiones al 31 de marzo de 2000.

CAPITULO - III -

El emisor y su capital

III.1 Identificación y objeto social:

III.1.1 Identificación.

Banesto Banco de Emisiones, S.A. (BANESTO EMISIONES) es una entidad de derecho privado integrada en el Grupo Banco Español de Crédito y sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Su domicilio social y efectivo se encuentra en Madrid, Avenida Gran Vía de Hortaleza nº 3, Código de Identificación Fiscal nº A-28-027274.

III.1.2 Objeto social.

Se describe en el artículo 2º de los Estatutos Sociales, cuyo tenor es el siguiente:

El objeto social está constituido por las actividades propias de las entidades bancarias privadas en general y, en particular, por las determinadas en el Artículo 175 del Código de Comercio y demás legislación en vigor relativa a la actividad de tales entidades.

La actividad o actividades que constituyen el objeto social podrán ser desarrolladas por la sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en Sociedades con objeto idéntico o análogo, así como la realización de operaciones, servicios, proyectos, estudios y asesoramientos en actividades relacionadas con el medio ambiente

La actividad principal de Banesto Emisiones se encuadra dentro del sector 65.12 de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (C.N.A.E.).

III.2 Informaciones legales:

III.2.1 Constitución

Se constituyó como sociedad anónima con el nombre de Banco General de Administración, S.A. el día 29 de mayo de 1935 mediante escritura autorizada por el notario que fue de Madrid, D. Luis Avila Plá, Banesto Emisiones ha tenido posteriores modificaciones y cambios de denominación; el cambio a la actual denominación, Banesto Banco de Emisiones, S.A., se acordó en la Junta General y Extraordinaria de la Sociedad celebrada el

día 18 de junio de 1999 y figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, hoja M-117.875, inscripción 499.

Los Estatutos de la sociedad han sido adaptados a la vigente Ley de Sociedades Anónimas, mediante escritura otorgada en Madrid, el día 24 de junio de 1992, ante el notario D. Gabriel Baleriola Lucas, con el nº 1.774 de su protocolo, subsanada por otra escritura autorizada por el notario de Madrid, D. Félix Pastor Ridruejo, el día 23 de abril de 1993, con el nº 1.674 de protocolo; inscritas en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 7.274, folio 1, sección 8ª, hoja M-117.875, inscripción 464.

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

Los Estatutos Sociales pueden consultarse en el domicilio social de Banesto Emisiones.

III.2.2 Forma jurídica y legislación especial.

Banesto Emisiones tiene la forma jurídica de sociedad anónima y su actividad está sujeta a la legislación especial para entidades de crédito en general y, en particular, a la supervisión, control y normativa del Banco de España.

III.3 Informaciones sobre el capital:

III.3.1 Importe nominal del capital suscrito y desembolsado

El importe del capital suscrito y desembolsado a la fecha de verificación del presente Folleto es de 19.232.000 (DIECINUEVE MILLONES DOSCIENTOS TREINTA Y DOS MIL) Euros, (3.199.935.552 Pesetas) representado por 3.200.000 acciones nominativas de 6,01 Euros (SEIS EUROS CON UN CENTIMO) de valor nominal cada una de ellas, numeradas del 1 al 3.200.000 ambos inclusive, totalmente suscritas y desembolsadas.

III.3.2 Clases y series de acciones

Al pertenecer todas las acciones, a una única serie tienen los mismos derechos políticos y económicos.

Las acciones están representadas mediante títulos.

III.3.3 Obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants". Participaciones preferentes.

No existen en los últimos tres años emisiones de obligaciones convertibles canjeables o con "warrants", ni participaciones preferentes emitidas por Banesto Emisiones.

III.3.4 Capital autorizado

No se ha adoptado por la Junta General ningún acuerdo al respecto, por tanto, no cabe aumentar el capital social por la vía de capital autorizado.

El día 18 de junio de 1999 la Junta General adoptó, en relación a la emisión de obligaciones canjeables, los siguientes acuerdos:

"Primero.- Delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir, en una o varias veces con sujeción a las disposiciones legales vigentes y previas las autorizaciones y trámites que sean necesarios, pagarés, obligaciones, simples o canjeables, bonos de tesorería u otros valores análogos que reconozcan o creen una deuda no convertible en acciones

Segundo: La emisión de pagarés u obligaciones que acuerde el Consejo se realizará dentro de los límites y con sujeción a cuantos requisitos fueren exigibles con arreglo a la normativa que resulte de aplicación, en especial la bancaria, pudiendo fijar el Consejo las condiciones oportunas de las emisiones que acuerde.

En el supuesto de que resultare legalmente exigible un límite cuantitativo a tales emisiones, éste quedará fijado por la disposición legal aplicable."

III.3.5 Condiciones a las que los estatutos someten las modificaciones estatutarias y en especial las del capital social.

Se rigen por lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas en general y normativa bancaria en particular.

III.3.6 Modificaciones de los estatutos sociales habidas en los últimos tres años.

A) Redenominación a euros del capital social.

El Consejo de Administración de Banco General, S.A., hoy Banesto Banco de Emisiones, S.A., en la reunión celebrada el día 16 de marzo de 1999, de conformidad con lo dispuesto en la Ley 46/1998 de 17 de diciembre sobre introducción del Euro, adoptó, por unanimidad, los siguientes acuerdos:

Redenominar la cifra de capital social de Banco General, S.A. mediante aplicación a dicha cifra del tipo de conversión del Euro, es decir, 166,386 pesetas por Euro, redondeándose el importe resultante, por exceso, al céntimo más próximo. De conformidad con lo anterior, el capital social de Banco General S.A. pasa a ser de 9.015.181,57 Euros.

Ajustar el valor nominal de las acciones, en función de la redenominación realizada, mediante la multiplicación de la cifra de capital expresada en Euros por la parte alícuota del capital social que el valor nominal de la acción representa respecto de la cifra original, expresada en pesetas. Realizada dicha operación, el valor nominal de la acción es 6,010121046667 Euros.

Con el fin de que el valor nominal de la acción quede redondeado al céntimo de Euro más próximo, es decir a la cantidad de 6,01 Euros por acción, se acuerda reducir el valor nominal de cada una de las 1.500.000 acciones en circulación en 0,000121046667 Euros, reduciéndose por tanto el capital social de la compañía en 181,57 Euros. Quedando, en consecuencia, el capital social fijado en la cantidad de 9.015.000 Euros, (1.499.969.790 Pesetas)

El importe de 181,57 Euros, de acuerdo con lo establecido en la Ley 46/1998, de 17 de diciembre sobre introducción al Euro se abonó a Reserva indisponible.

B) Aumento de capital social

Al margen de los ajustes en el capital social derivados de la redenominación a euros, el importe del mismo ha sido modificado en dos ocasiones en los últimos tres años:

- Por acuerdo de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 21 de enero de 2000, por el que se aumento el capital de Banesto Emisiones en un importe de 9.015.186,31 Euros, (1.500.000.789,35 Pesetas) esto es, 1.500.031 acciones de 6,01 euros cada una de ellas, según consta en la escritura autorizada el 3 de febrero de 2000 por el notario de Madrid, D. Félix Pastor Ridruejo, con el número 601 y de su protocolo y que causó la inscripción 502 en la hoja abierta a la Sociedad en el Registro Mercantil de Madrid.

- Por acuerdo de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Sociedad celebrada el día 30 de marzo de 2001 se aumentó el capital social de Banesto Banco de Emisiones, S.A. en un importe de 1.201.813,69 Euros, (199.964.972,65 Pesetas) mediante la emisión y puesta en circulación de 199.969 nuevas acciones nominativas de 6,01, euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie de las actualmente en circulación, que participarán en las ganancias sociales a partir de la fecha de desembolso, numeradas del 3.000.032 al 3.200.000, ambos inclusive, según consta en la escritura autorizada el 3 de abril de 2001 por el Notario de Madrid, D. Félix Pastor Ridruejo, con el nú-

mero 601 de su protocolo; habiendo causado la inscripción nº 505 en la hoja abierta a la Sociedad en el Registro Mercantil de Madrid.

C) Traslado de domicilio social

El Consejo de Administración de Banesto Emisiones celebrado el día 19 de mayo de 1999, acordó trasladar el domicilio social dentro del término municipal de Madrid, de la calle Alcalá 14 a la Avda. Gran Vía de Hortaleza nº 3, dicho acuerdo se elevó a público mediante escritura autorizada el día 4 de junio de 1999 por el notario de Madrid, D. Félix Pastor Ridruejo, con el número 2.159 de protocolo que causó la inscripción 497 en la hoja abierta a la Sociedad en el Registro Mercantil de Madrid.

D) Cambio de denominación social

La Junta General Extraordinaria y Universal de Banesto Emisiones celebrada el día 18 de junio de 1999, acordó modificar la denominación social de Banco General, S.A. a Banesto Banco de Emisiones, S.A., dicho acuerdo se elevó a público mediante escritura autorizada el día 9 de julio de 1999 por el notario de Madrid, D. Félix Pastor Ridruejo, con el número 2.652 de protocolo que causó la inscripción 499 en la hoja abierta a la Sociedad en el Registro Mercantil de Madrid.

III. 4 Autocartera.

Banesto Emisiones no tiene acciones propias en cartera ni la Junta General ha adoptado acuerdos para la adquisición derivativa de acciones propias.

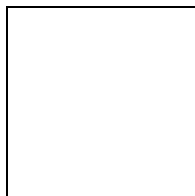
III.5 Posición de BANESTO EMISIONES en el Grupo BSCH y Entidades participadas.

III.5.1 Posición de Banesto Emisiones en el Grupo BSCH

Banesto Emisiones está participado directa e indirectamente por Banco Español de Crédito, S.A. El capital social está representado por 3.200.000 acciones, siendo titular Banco Español de Crédito, S.A. de 3.199.998 acciones y Banco de Desarrollo Económico Español, S.A. (entidad participada directa o indirectamente por Banesto en un 99,99%) es titular de 2 acciones.

Todas estas sociedades, incluido Banco Español de Crédito, S.A. forman parte de otro grupo consolidado cuya matriz es Banco Santander Central Hispano, S.A. Al 31 de el accionista mayoritario de Banco Español de Crédito, S.A. era Banco Santander Central Hispano, S.A. que poseía el 98,54% del capital social del Banesto.

A continuación se incluye un gráfico indicativo de la posición de Banesto Emisiones en el Grupo Banesto con referencia al Grupo BSCH .



III.5.2 Banesto Emisiones y Entidades Participadas.

Banesto Emisiones no tiene en su balance acciones correspondientes a entidades participadas.

CAPITULO - IV -

IV.1 PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

IV.1.1 Descripción de las principales actividades y negocios de la Entidad Emisora.

Banesto Banco de Emisiones, S.A. (en lo sucesivo, Banesto Emisiones o "el Banco") es una entidad de derecho privado, sujeta a normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España.

Se constituyó el 29 de mayo de 1935 con la denominación social de Banco General de Administración, S.A., adoptando su actual denominación en julio de 1999.

El Banco está integrado en el Grupo Banco Español de Crédito.

Su objeto social está constituido por las actividades propias de las entidades bancarias privadas, en general, y, en particular, por las determinadas en el artículo 175 del Código de Comercio y en la demás legislación en vigor relativa a la actividad de tales entidades. Es miembro del Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios. Su sede social se encuentra en Avenida Gran Vía de Hortaleza, 3 (Madrid).

En enero de 1994, el Banco vendió, por su valor neto en libros, a Banco Español de Crédito, S.A. la única sucursal que tenía, con sus correspondientes activos y pasivos. Posteriormente, en el ejercicio 1995, el Banco vendió, por su valor neto en libros, su inmovilizado material a Banco Español de Crédito, S.A. y traspasó su personal a sociedades del Grupo Banco Español de Crédito, salvo una persona (que salió del Banco en el primer trimestre del ejercicio 1996). Banco Español de Crédito, S.A. realiza las labores administrativas del Banco y éste no satisface importe alguno por dichos servicios.

El Banco cesó prácticamente su actividad bancaria de acuerdo con las instrucciones de su accionista, Banco Español de Crédito, S.A. y se limitó a rentabilizar sus recursos propios mediante depósitos interbancarios intragrupo.

En el último trimestre de 1999, el Banco reanudó sus actividades y lanzó un programa de pagarés con la garantía de Banco Español de Crédito, S.A. por un importe máximo de 2.500 millones de euros (415.965 mill. de ptas.) de saldo vivo, ampliable a 4.000 millones de euros (665.544 mill. de ptas.).

Posteriormente, en el primer trimestre de 2001 el Banco ha lanzado un programa de emisión de warrants sobre índices bursátiles y sobre títulos de renta variable, denominado "Warrants Banesto 1", por un importe de 200 millones de euros (33.277 mill. de ptas.) ampliable a 400 millones de euros (66.554 mill. de ptas.).

IV.1.2. Posicionamiento relativo de la Entidad o del Grupo dentro del Sector Bancario.

Dada la falta de actividad del emisor hasta 1999, y lo específico de la actividad desarrollada desde dicha fecha, así como su carácter de vehículo instrumental del Grupo Banesto, la información comparativa con el Sector no es significativa.

IV.2 GESTIÓN DE RESULTADOS

IV.2.1. Cuenta de resultados

Millones de Pesetas (DEBE)/HABER

	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	14.725	1.148	39
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(14.652)	(1.102)	--
MARGEN DE INTERMEDIACION	73	46	39
MARGEN ORDINARIO	73	46	39
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	(31)	(9)	(4)
AMORTIZACIONES Y SANEAMIENTO ACTIVOS MATEERIALES E INMATERIALES	--	--	--
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	--	--	--
MARGEN DE EXPLOTACION	42	37	35
AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	--	--	--
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	--	--	--
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	--	--	--
RESULTADO (BENEFICIO) ANTES DE IMPUESTOS	42	37	35
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(3)	--	--
RESULTADO (BENEFICIO) DEL EJERCICIO	39	37	35

IV.2.2. Rendimiento medio de los empleos, Coste medio de los recursos y Margen de Intermediación

El margen de intermediación, coincidente en el ejercicio 1.998 con los productos financieros, procede de la rentabilización de los recursos propios mediante su colocación en Banco Español de Crédito.

En 1999 y 2000, además de la rentabilización de los recursos propios, se recogen ingresos derivados de la colocación en Banco Español de Crédito, a un tipo de interés del 4,15%, de los fondos captados mediante la emisión de pagarés

Por lo que respecta a los costes, los 14.652 mill. y 1.102 mill. de ptas. corresponden a intereses devengados en los ejercicios 2000 y 1999, respectivamente, por los pagarés emitidos a un tipo medio anual de interés del 4,15%.

IV.2.3. Comisiones y otros ingresos

El emisor no ha tenido en los últimos ejercicios resultados por comisiones ni otros ingresos.

IV.2.4. Gastos de explotación

Los gastos generales de administración en los tres últimos ejercicios han estado compuestos mayoritariamente por Cuotas de asociaciones, Informes técnicos y por contribuciones e impuestos. Fundamentalmente, por su pertenencia a la A.E.B., y por gastos de auditores externos.

Al no tener plantilla, el emisor no ha incurrido en gastos de personal.

IV.3 GESTIÓN DEL BALANCE

IV.3.1. Balance del emisor.

Millones de Pesetas

ACTIVO	2.000	1.999	1.998	PASIVO	2.000	1.999	1.998
ENTIDADES DE CREDITO	494.48	338.107	1.316	ENTIDADES DE CREDITO	--	1	--
	1						
CREDITOS SOBRE CLIENTES	--	1	--	DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	532.435	359.394	--
CUENTAS DE PERIODIFICACION	15.667	1.103	39	CUENTAS DE PERIODIFICACION	15.570	1.102	--
OTROS ACTIVOS	41.056	22.945	--	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	1	-	-
				BENEFICIOS DEL EJERCICIO	39	37	35
				CAPITAL SUSCRITO	3.000	1.500	1.500
				RESERVAS	159	122	122
				RESULTADOS EJERC. ANTERIORES	--	--	-302
TOTAL ACTIVO	551.204	362.156	1.355	TOTAL PASIVO	551.204	362.156	1.355
CUENTAS DE ORDEN	56	233	267				

IV.3.2. Entidades de Crédito.

Esta partida del balance recoge en 1998 la cuenta corriente en Banco Español de Crédito a través de la que se rentabilizan los recursos propios.

En 1999 y 2000, el saldo de esta cuenta corriente asciende al 31 de diciembre a 1.675 mill. y 3.126 mill. de ptas. y el resto del epígrafe, 336.532 mill. de ptas. en 1999 y 491.355 mill. de ptas. en 2000 corresponden a depósitos prestados a Banco Español de Crédito.

IV.3.3. Cuentas de Periodificación.

Las cuentas de periodificación de activo recogen los intereses devengados pendientes de cobro, generados por la cuenta corriente y por los depósitos en Banco Español de Crédito, y las de pasivo, los intereses devengados no vencidos de los pagarés emitidos por el Banco.

IV.3.4. Otros activos

La totalidad del saldo de este capítulo corresponde a los intereses anticipados de recursos tomados al descuento por la emisión de pagarés.

IV.3.5. Débitos representados por valores negociables

Este capítulo del balance de situación recoge los pagarés emitidos al descuento por Banco. Estos pagarés se enmarcan en el programa lanzado a finales de 1999 y cuentan con la garantía de Banco Español de Crédito, S.A. Del saldo vivo al 31-12-00, 349.411 mill. pts. tienen vencimiento inferior a 1 año.

IV.3.6. Cuentas de Recursos Propios.



La partida Resultados de Ejercicios anteriores recoge pérdidas producidas con anterioridad al ejercicio 1.997 y que se han ido reduciendo mediante la aplicación de beneficios obtenidos en ejercicios posteriores.

En julio de 1.999 se realizó una aportación de los accionistas para reponer los 267 millones de pérdidas de ejercicios anteriores que quedaban después de aplicar los 35 millones de beneficio del ejercicio 1.998.

Los beneficios obtenidos posteriormente, se han destinado íntegramente a reservas.

La base capital computable de acuerdo con la normativa del Banco de España asciende a 31 de diciembre de 2000 a 3.198 millones de pesetas lo que supone un crecimiento del 92,8% sobre el año anterior. Todo este importe corresponde a recur-

Los propios básicos, no teniendo Banesto Emisiones recursos propios de segunda categoría.

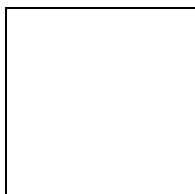
Tras la oferta pública de adquisición de acciones de Banco Español de Crédito lanzada por el Banco de Santander (hoy Santander Central Hispano) el 4 de marzo de 1998, éste incrementó su participación en dicho Banco del 49,24% de diciembre de 1997 hasta un 97,86% a 31 de diciembre de 1998, y a un 98,54% a 31 de diciembre de 2000.

Debido al hecho de que Banco Santander Central Hispano mantiene una participación superior al 90% en Banesto, propietario a su vez, directa e indirectamente del 100% de Banesto Emisiones, el requerimiento real de recursos propios es del 4% .

Como se observa en el cuadro anterior, al 31 de diciembre de 2000, el Banco presentaba un déficit de recursos propios computables de 883 millones de pesetas, consecuencia del aumento de los depósitos constituidos en Banco Español de Crédito con los fondos obtenidos con la emisión de pagarés.

Durante el mes de marzo de 2001, dicho déficit ha quedado corregido, al haber realizado una ampliación de capital de 1.202 miles de euros (200 millones de pesetas), con una prima de emisión de 8.799 miles de euros (1.464 millones de pesetas), que ha quedado totalmente suscrita y desembolsada.

IV.4. GESTIÓN DEL RIESGO



IV.4.1 Riesgo de Interés

Todo el patrimonio del emisor está invertido en una cuenta a la vista en Banco Español de Crédito.

Por lo que respecta a los fondos captados mediante la emisión de pagarés, los mismos están colocados en depósitos prestados a Banco Español de Crédito a plazos y tipos de interés similares a los pagarés. En consecuencia el riesgo de interés es mínimo.

IV.4.2 Riesgo crediticio.

En ninguno de los últimos ejercicios, existen saldos significativos de créditos sobre clientes.

IV.4.3 Riesgo de cambio

El emisor tiene todos sus activos y pasivos en pesetas o euros, no existiendo por tanto riesgo de cambio.

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

- IV.5.1.** La estacionalidad no es un factor determinante en la actividad del emisor.
- IV.5.2.** La actividad del emisor, dada su naturaleza, no depende de patentes, marcas, asistencia técnica, contratos de exclusiva, etc. para su desarrollo. No obstante, está sujeta a las normas que regulan la actividad bancaria. En este sentido, el emisor desarrolla su actividad bajo la supervisión del Banco de España.
- IV.5.3** No proceden indicaciones de importancia significativa relativas a la política de investigación y desarrollo. No obstante el "Efecto 2000" motivó la implantación de un plan de actuación en el Grupo Banesto, denominado "Proyecto del año 2000", cuyo objetivo básico consistía en tener todos los sistemas e instalaciones adaptados al año 2000 el 31 de diciembre de 1999.

Este proyecto no ha tenido un impacto significativo en la estructura general del Grupo Banesto.

Este proyecto se inició en el ejercicio 1997, dividido en cuatro fases (inventario, análisis de impacto, resolución y pruebas unitarias), habiéndose finalizado en el primer semestre de 1999.

- 4.5.4.** No existen litigios o arbitrajes que puedan tener una incidencia importante sobre la situación financiera de Banesto Emisiones.

IV. 6. INFORMACIONES LABORALES

- IV.6.1** Teniendo en cuenta la naturaleza del emisor, de vehículo instrumental del Grupo Banesto, básicamente para la captación de financiación, la gestión de Banesto Emisiones se realiza exclusivamente por Banco Español de Crédito; en consecuencia el emisor no dispone de personal adscrito al mismo.
- IV.6.2.** No procede información sobre negociación colectiva ni sobre política en materia de ventajas al personal, al no disponer la sociedad de personal.

IV.7 POLÍTICA DE INVERSIONES

La sociedad no ha realizado inversiones significativas en los tres últimos ejercicios ni en el ejercicio en curso, ni tiene compromisos en firme respecto a inversiones significativas futuras.

CAPITULO - V -

V.1 Informaciones contables individuales de Banesto Emisiones

V.1.1 Balance comparativo individual de los tres últimos Ejercicios Cerrados de Banesto Banco Emisiones, S.A.

(En millones de pesetas)

ACTIVO	2.000	1.999	1.998	PASIVO	2.000	1.999	1.998
ENTIDADES DE CREDITO	494.481	338.107	1.316	ENTIDADES DE CREDITO	--	1	--
CREDITOS SOBRE CLIENTES	--	1	--	DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	532.435	359.394	--
CUENTAS DE PERIODIFICACION	15.667	1.103	39	CUENTAS DE PERIODIFICACION	15.570	1.102	--
OTROS ACTIVOS	41.056	22.945	--	OTROS PASIVOS	1	--	--
				BENEFICIOS DEL EJERCICIO	39	37	35
				CAPITAL SUSCRITO	3.000	1.500	1.500
				RESERVAS	159	122	122
				RESULTADOS EJERC. ANTERIORES	--	--	-302
TOTAL ACTIVO	551.204	362.156	1.355	TOTAL PASIVO	551.204	362.156	1.355
CUENTAS DE ORDEN	56	233	267				

V.1.2. Cuenta de Resultados comparativa individual de los tres últimos Ejercicios Cerrados de Banesto Banco Emisiones, S.A.

(En millones de pesetas)

(DEBE) / HABER

	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	14.725	1.148	39
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(14.652)	(1.102)	--
MARGEN DE INTERMEDIACION	73	46	39
MARGEN ORDINARIO	73	46	39
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	(31)	(9)	(4)
AMORTIZACIONES Y SANEAMIENTO ACTIVOS MATEERIALES E INMATERIALES	--	--	--
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	--	--	--
MARGEN DE EXPLOTACION	42	37	35
AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	--	--	--
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	--	--	--
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	--	--	--
RESULTADO (BENEFICIO) ANTES DE IMPUESTOS	42	37	35
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-3	--	--
RESULTADO (BENEFICIO) DEL EJERCICIO	39	37	35

V.1.3 Cuadro de financiación comparativo individual de los tres últimos ejercicios cerrados de Banesto Emisiones.

APLICACIONES	Millones de Ptas.			ORIGENES	Millones de Ptas.		
	Ejer. 00	Ejer. 99	Ejer. 98		Ejer.00	Ejer.99	Ejer.98
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito.	156.374	336.790	24	Recursos generados en las operaciones : Beneficio del ejercicio.	39	35	35
Otros conceptos activos menos pasivos	96	--	11	Ampliación de capital social	1.500	--	--
Inversión crediticia	--	1	--	Aportaciones de accionistas para compensar pérdidas	--	267	--
				Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito y ahorro		---	---
				Empréstitos y otros valores negociables	154.390	336.449	---
				Inversión crediticia	1	---	---
				Otros conceptos activos menos pasivos	--	38	---
TOTAL APLICACIONES	156.470	336.791	35	TOTAL ORIGENES	156.470	336.791	35

V.2 INFORMACIONES CONTABLES DEL GRUPO CONSOLIDADO

NO PROCEDE.

V.3. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

V.3.1. Bases de presentación y comparación de la información .

Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales del Banco se han obtenido a partir de sus registros de contabilidad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la circular 4/1991 de Banco de España y sus sucesivas modificaciones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Banco.

En la elaboración de las cuentas anuales, se han seguido los principios contables y los criterios de valoración descritos más adelante. No existe ningún princi-

pio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Comparación de la información

Circular 9/ 1999

La Circular 9/1999 del Banco de España, de 17 de diciembre, ha modificado, entre otros aspectos, la normativa referente a la constitución del Fondo de Insolvencias, básicamente, mediante la creación de un fondo para la cobertura estadística de insolvencias (que entró en vigor el 1 de julio de 2000).

Al 31 de Diciembre de 2000 el Banco no tiene créditos sujetos a la aplicación de la nueva normativa.

Circular 5/2000

La entrada en vigor de la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, del Banco de España, ha introducido diversas modificaciones a la Circular 4/1991 en relación, básicamente, con la cobertrua de los compromisos por pensiones.

El Banco no tiene empleados a su cargo, por lo que no asume compromisos de esta naturaleza.

El efecto de la entrada en vigor de la Circular 9/1999, de 17 de diciembre y la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, no ha tenido ningún efecto en las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2000.

V.3.2. Principios de contabilidad Aplicados

A continuación se describen los principios de contabilidad y los criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Con carácter general, los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazo de liquidación superior a doce meses.

b) Otros activos a cobrar

Las cuentas a cobrar, que se reflejan en el capítulo "Entidades de Crédito" del activo del balance de situación adjunto, se contabilizan por el importe efectivo entregado o dispuesto de los deudores.

c) Débitos representados por valores negociables

El importe que constituye este capítulo del balance de situación, corresponde a pagarés que fueron emitidos al descuento, y que se contabilizan por su valor nominal. La diferencia entre este valor nominal y el valor efectivo se recoge en el epígrafe "Otros Activos" del balance de situación adjunto.

d) Compromisos con el personal

Durante los ejercicios 1995 y 1996, el Banco traspasó todo su personal a Banco Español de Crédito, S.A. asumiendo éste íntegramente los compromisos existentes en materia de pensiones.

e) Impuesto sobre sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se determina en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal; entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no reviertan en períodos subsiguientes.

No obstante lo anterior, siguiendo criterios de prudencia, no se registran contablemente las diferencias temporales que suponen la anticipación de impuestos; que se consideran, a todos los efectos, como diferencias permanentes.

Como consecuencia de la disolución el 1 de enero de 1999 del Grupo consolidado fiscal dominado por Banco Español de Crédito, S.A. y la integración en el Grupo de consolidación fiscal dominado por Banco Santander Central Hispano, S.A., se procedió a un reparto por parte de Banco Español de Crédito, S.A. de las bases imponibles negativas pendientes de compensar por cada sociedad del Grupo, imputando finalmente al Banco 71 millones de pesetas correspondientes al ejercicio 1994 que han sido compensadas en los ejercicios 2000 y 1999.

CAPITULO - VI -

La administración, la dirección y el control del emisor.

VI.1. Identificación y función de los administradores y altos directivos de la sociedad emisora

VI.1.1 Miembros del Organo de Administración

Consejero-Presidente: D. José Francisco Doncel Razola

Vocal: D. José Félix Aínsa Abós

Vocal: D. José Manuel García de Ponga

Vocal: D. José María Puro Morales

Vocal: Dña. María de Miquel García

Secretario No Consejero: D. Luis Alfonso Díaz Orueta

Fechas de elección y reelección:

<u>Consejero</u>	<u>Fecha de elección</u>	<u>Naturaleza cargo</u>
D. José Francisco Doncel Razola ...	27-06-96	Dominical
D. José Félix Aínsa Abós (Reelegido con fecha 21-05-01)	30-03-99	Dominical
D. José Manuel García de Ponga ... (elegido con fecha 21-06-00)	19-04-95	Dominical (Re-
D. José María Puro Morales (Reelegido con fecha 21-06-00)	19-04-95	Dominical
D ^a María de Miquel García (Reelegida con fecha 21-06-00)	19-04-95	Dominical

Secretario no Consejero

D. Luis Alfonso Díaz Orueta 19-04-95

El Consejo de Administración se regula en la sección segunda del TITULO TERCERO de los estatutos de la Sociedad y a los efectos del presente epígrafe son significativos los siguientes artículos:

Artículo 26º.- Los Administradores podrán dar poder para votar en su nombre a otro Administrador, especial para cada sesión y en la forma que acuerde el Consejo. Cada Administrador no podrá tener más de dos votos comprendido el suyo.

Artículo 27º.- El Consejo de Administración se reunirá en el domicilio social o en el lugar que se indique en cada caso, siempre que lo exija el interés de la Sociedad o lo solicite del Presidente por escrito otro Administrador. Las convocatorias para las reuniones del Consejo serán hechas por el Presidente o por el Secretario en su nombre.

Artículo 28º.- En cuanto a la constitución y la adopción de acuerdos por el Consejo de Administración, se estará a lo dispuesto en los artículos 139 y 140 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Artículo 29º.- La remuneración de los miembros del Consejo consistirá en unas dietas fijas por asistencia a las reuniones del Consejo, que serán determinadas por la Junta General.

Artículo 30º.-

1.- Los Consejeros o miembros del Consejo de Administración, ejercerán su cargo durante el plazo de cinco años, sin perjuicio de la facultad de la Junta General de nombrarlos por períodos inferiores o de destituirlos cuando estime oportuno.

2.- En todo caso, los Consejeros podrán ser reelegidos una o más veces, y por los mismos plazos.

3.- Si durante el plazo por el que fueron nombrados los Consejeros se produjesen vacantes, el Consejo podrá designar entre los accionistas las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General.

Artículo 31º.- El Presidente dirigirá las deliberaciones de la Junta General de Accionistas y del Consejo de Administración y adoptará las determinaciones que, con carácter urgente, exija el interés de la Sociedad.

VI.1.2 Funciones específicas

No existen funciones específicas distintas a los cargos en el seno del Consejo de Administración que hayan sido asignadas a cada una de las personas que componen el Consejo.

VI.1.3 Comités dentro del Consejo de Administración.

No se han constituido Comités dentro del Consejo de Administración.

VI.1.4 Directores Generales y demás personas asimiladas que asumen la gestión de las sociedades al nivel más elevado.

No procede al no haber sido nombrados Directores Generales ni personas asimiladas y ejercerse la Administración de la entidad a través del propio Consejo.

VI.1.5 Fundadores de la Sociedad Emisora

No se mencionan al haberse constituido la Sociedad hace mas de cinco años.

VI.2 Conjunto de intereses en la Sociedad Emisora de los administradores

VI.2.1 Acciones o participaciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición.

Sólo Banco Español de Crédito, S.A. y Banco del Desarrollo Económico Español, S.A. son titulares de acciones de Banesto Emisiones según se ha indicado en el apartado III.5.1 del presente Folleto.

VI.2.2 Participación de los administradores en las transacciones relevantes e inhabituales de Banesto Emisiones en el transcurso del último ejercicio y del corriente.

Los miembros del Consejo de Administración no participan en las transacciones inhabituales y relevantes de la Sociedad.

VI.2.3 Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por los administradores y altos directivos en el último ejercicio cerrado cualquiera que sea su causa.

Banesto Emisiones no ha satisfecho ni ha devengado en el último ejercicio cerrado a favor de los Consejeros, en su condición de tales y en la de altos directivos de la sociedad, sueldos, dietas, ni remuneraciones de cualquier clase.

VI.2.4 Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los fundadores, miembros antiguos y actuales del Organo de Administración y directivos actuales y sus antecesores.

No se ha contraído ninguna obligación por Banesto Emisiones de las aludidas en el epígrafe del presente apartado.

VI.2.5 Anticipos, créditos concedidos y garantías en vigor constituidas por Banesto Emisiones a favor de los Administradores.

No se han concedido por la Sociedad anticipos ni créditos a favor de los miembros del Consejo de Administración. Tampoco se han constituido garantías a su favor.

VI.2.6 Mención de las principales actividades que los administradores y altos directivos ejerzan fuera de BANESTO, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha Sociedad.

D. José Francisco Doncel Razola: Director General Adjunto de Banco Español de Crédito, S.A.; el contenido de su actividad se enmarca en el Area Financiera de dicho Banco. También es Consejero de Banco de Vitoria, S.A.

D. José Félix Aínsa Abós: Subdirector General Adjunto de Banco Español de Crédito, S.A.; el contenido de su actividad se enmarca en el Area Financiera de dicho Banco. También es Consejero de Banco Alicantino de Comercio, S.A.

D. José Manuel García de Ponga: Director de Intervención y Contabilidad de Banco Español de Crédito, S.A.; el contenido de su actividad se enmarca en el Area Financiera de dicho Banco. También es Consejero Presidente del Consejo de Banesto, S.A., Consejero de Caja de Emisiones con Garantía de Anualidades Debidas por el Estado, S.A. y Consejero de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.

D. José María Puro Morales: Subdirector General de Banco del Desarrollo Económico Español, S.A.; entidad que forma parte del Grupo Banesto.

Dña. María de Miquel García: Directora. Area Inmobiliaria del Banco Español de Crédito, S.A.

VI.3 Personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejercen el control de la Sociedad emisora.

Banesto Banco de Emisiones, S.A. es sociedad filial de Banco Español de Crédito, S.A. quien es titular del 99,99% de su capital social.

VI.4 Preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad Emisora por parte de terceros ajenos a la misma.

No existen preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad Emisora por parte de terceros ajenos a la misma.

VI.5 Participaciones significativas en el capital social de la Sociedad Emisora a que se refiere el Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo, con indicación de sus titulares.

Esta información se contiene en el apartado VI.3 anterior.

VI.6 Número aproximado de accionistas de la Sociedad emisora, distinguiendo entre titulares de acciones con y sin derecho de voto.

Todas las acciones de Banesto Emisiones son de una misma serie y clase y tienen derecho de voto, sin que por tanto se hayan emitido acciones sin voto.

A la fecha del presente Folleto los accionistas de Banesto Emisiones son Banco Español de Crédito, S.A. titular de 3.199.998 acciones y Banco del Desarrollo Económico Español, S.A. titular de 2 acciones. El capital social de Banesto Emisiones está representado por 3.200.000 acciones.

La titularidad de una acción confiere el derecho de voto en las Juntas Generales.

VI.7 Identificación de las personas o entidades que sean prestamistas de la Sociedad emisora.

Banesto Emisiones no conoce la existencia de prestamistas ni depositantes ajenos al Grupo Banesto que participen en las deudas o depósitos a largo plazo en mas de un 20 % del total.

VI.8 Existencia de clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio con la Sociedad emisora sean significativas.

No existen clientes o prestatarios que participen en mas del 25 % de los créditos concedidos por Banesto Emisiones.

VI.9 Esquemas de participación del personal en el capital de la Sociedad Emisora.

No se han elaborado ni implementado en los últimos tres años esquemas de participación del personal de Banesto Emisiones en el capital social del mismo, sin que exista en estudio ningún esquema de participación.

VI.10 Intereses en la Entidad del Auditor de Cuentas.

El importe que Arthur Andersen y Cía. S. Com., firma auditora de las cuentas de Banesto Emisiones percibió por otros servicios profesionales prestados en 2000 fue cero. Tampoco entidades del Grupo Arthur Andersen percibieron honorarios de Banesto Emisiones por otros servicios profesionales.

CAPITULO - VII -

VII.1 EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MAS RECIENTES

Desde el 31 de Diciembre de 2000 hasta la fecha de presentación de este folleto, el hecho más relevante ha sido la ampliación de capital realizada en marzo de 2001 por un importe de 1.201.813,69 euros (200 millones de pesetas), con una prima de emisión de 8.798.636 euros (1.464 millones de pesetas), que ha quedado en dicho mes totalmente suscrita y desembolsada por los accionistas del Banco.

Asimismo, Banesto Banco de Emisiones, S.A., ha lanzado en 2001 un programa de emisión de warrants sobre índices bursátiles y sobre títulos de renta variable, denominada "Warrants Banesto 1", por un importe de 200 millones de euros (33.277 millones de pesetas), ampliable a 400 millones de euros (66.554 millones de pesetas).

A continuación se recogen dos cuadros comparativos, referidos a los tres primeros meses de 2001 y de 2000, del balance y de la cuenta de resultados de Banesto Emisiones.

BANESTO EMISIONES

Balance de Situación

	<u>Millones de pesetas</u>					
	Miles de Euros				Diferencia	
	<u>31-3-01</u>	<u>31-3-00</u>	<u>31-3-01</u>	<u>31-3-00</u>	<u>Absoluta</u>	<u>Relativa</u>
<u>ACTIVO</u>						
Entidades de Crédito	2.982.337	2.040.848	496.219	339.569	156.650	46,1%
Créditos sobre clientes	--	100	--	17	-17	n/s
Otros Activos	111.885	--	18.616	--	18.616	n/s
Cuentas de Periodificación	247.154	138.154	41.123	22.987	18.136	78,9%
	3.341.376	2.179.102	555.958	362.573	193.385	53,3%
<u>PASIVO</u>						
Entidades de crédito	--	5	--	1	-1	--
Débitos representados para valores negociables	3.200.000	2.160.000	532.435	359.394	173.041	48,2%
Otros pasivos	112.008	--	18.637	--	18.637	n/s
Cuentas de periodificación	71	--	11	--	11	n/s
Capital suscrito	19.232	18.030	3.200	3.000	200	6,7%
Primas de emisión	8.799	--	1.464	--	1.464	n/s
Reservas	953	732	159	122	37	30,3%
Resultados ejercicios anteriores	237	221	39	37	2	5,4%
Resultados del ejercicio	76	114	13	19	-6	-31,6%
	3.341.376	2.179.102	555.958	362.573	193.385	53,3%

BANESTO EMISIONES

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	<u>Millones de pesetas</u>					
	Miles de Euros		Diferencia		Absoluta	Relativa
	<u>31-3-01</u>	<u>31-3-00</u>	<u>31-3-01</u>	<u>31-3-00</u>		
Intereses y rendimientos asimilados	32.123	21.160	5.345	3.521	1.824	51,8%
Intereses y cargas asimiladas	-31.989	-21.043	-5.323	-3.501	-1.822	52%
Margen intermediación	134	117	22	20	2	10%
Comisiones Pagadas	-9	--	-1	--	-1	n/s
Margen ordinario	125	117	21	20	1	5%
Gastos generales de administración	-17	-1	-3	--	-3	n/s
Otras cargas de explotación	-1	-2	--	-1	1	n/s
Margen de explotación	107	114	18	19	-1	5,2%
Amortización y prov. para insolvencias	--	--	--	--	--	n/s
Resultado (beneficio) antes de impuestos	107	114	18	19	-1	5,2%
Impuestos sobre beneficios	-31	--	-5	--	-5	n/s
Resultado (beneficio) neto	76	114	13	19	-6	-31,6%

VII.2 PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD Y DE SU GRUPO CONSOLIDADO

Las perspectiva futura de Banesto Emisiones es actuar como vehículo financiero del Grupo Banco Español de Crédito captando recursos mediante la emisión de pagarés. Estos recursos serán prestados a Banco Español de Crédito, quién los destinará a la financiación de la actividad ordinaria del Grupo Banesto.

Asimismo, también está previsto que Banesto Emisiones proceda a la emisión de certificados de opciones sobre índices bursátiles, cestas de acciones y valores admitidos a cotización oficial, tal como viene haciendo actualmente con el "Progama de warrants Banesto 1".

Millones de pesetas

Patrimonio Neto Contable	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
Capital suscrito	3.000	1.500	1.500
Reservas :	159	122	-180
Prima de emisión	---	---	---
Reservas(legal, acciones propias, libre disposición, etc.)	159	122	122
Reservas de revalorización	---	---	---
Resultados de ejercicios anteriores	---	---	-302
Más :			
Beneficio del ejercicio	39	37	35
Menos:			
Dividendo activo a cuenta	---	---	---
Acciones propias	---	---	---
Capital suscrito no desembolsado	---	---	---
PATRIMONIO NETO CONTABLE	3.198	1.659	1.355
Menos - Dividendo complementario	---	---	---
PATRIMONIO NETO DESPUES DE LA APLICACION DE RESULTAD	3.198	1.659	1.355

Millones de Pesetas

Coefficiente Solvencia Normativa Banco de España	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
1.- Riesgos Totales ponderados	102.028	67.850	271
2.- Coeficiente de solvencia exigido (en %)	4%	4%	4%
3.- REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	4.081	2.714	11
4.-Recursos Propios Básicos	3.198	1.659	1.355
(+ Capital social y recursos asimilados)	3.000	1.500	1.500
(+ Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables)	198	159	-145
(+ Intereses minoritarios)	--	--	--
(+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la Entidad)	--	--	--
(- Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras deducciones)	--	--	--
5.- Recursos propios de segunda categoría	--	--	--
(+ Reservas de revalorización de activos)	--	--	--
(+ Fondos de la obra social)	--	--	--
(+ Capital social correspondiente a acciones sin voto)	--	--	--
(+ Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada)	--	--	--
(-) Deducciones	--	--	--
6.- Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría	--	--	--
7.- Otras deducciones de recursos propios	--	--	--
8.- TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	3.198	1.659	1.355
Coeficiente de solvencia de la Entidad (en %)	3,13%	2,45%	500%
9.- Déficit de Recursos Propios	883	1.055	n/a

