



Banesto Banco de Emisiones, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Banesto Banco de Emisiones, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Banesto Banco de Emisiones, S.A. (en lo sucesivo, el "Banco"; entidad integrada en el Grupo Banco Español de Crédito – véase Nota 12), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Según se indica en la Nota 1 de la Memoria adjunta, las cuentas anuales del ejercicio 2005 son las primeras que el Banco prepara aplicando la Circular 4/2004, del Banco de España, de 22 de diciembre, que contiene las Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros aplicables a las entidades de crédito españolas que requieren, con carácter general, que las cuentas anuales presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido reelaboradas aplicando la mencionada Circular 4/2004. Consecuentemente, los datos referidos al ejercicio 2004, que se presentan en las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas, no constituyen las cuentas anuales del ejercicio 2004 dado que difieren de los contenidos en las cuentas anuales de dicho ejercicio, que fueron elaboradas conforme a los principios y normas contables entonces vigentes (Circular 4/1991, del Banco de España, de 14 de junio) y aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco en su reunión celebrada el 5 de mayo de 2005. En la Nota 19 de la Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas se detallan los principales efectos que las diferencias entre ambas normativas han tenido sobre el patrimonio neto del Banco al 1 de enero de 2004 y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados del ejercicio 2004. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio (Circular 4/1991, del Banco de España), en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Banco al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables contenidos en la Circular 4/2004, que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación de los estados financieros y restante información correspondientes al ejercicio anterior que, como se ha indicado en el párrafo 2 anterior, se presentan en las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
4. El informe de gestión del ejercicio 2005 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco.

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

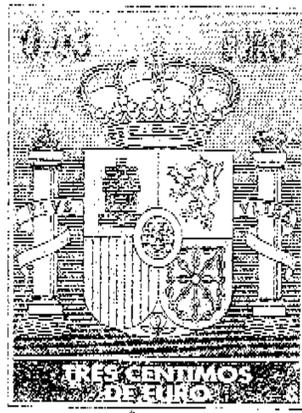
Carlos Giménez Lambea

3 de abril de 2006



**Banesto Banco de
Emisiones, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2005.



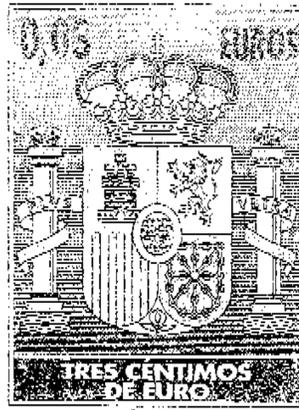
0H9506122

CLASE B1

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 1 a 4)
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2005	2004 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2005	2004 (*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN: Derivados de negociación	7	147.265	264.855	PASIVO CARTERA DE NEGOCIACIÓN: Derivados de negociación	7	147.265	264.855
INVERSIONES CREDITICIAS: Depósitos en entidades de crédito Crédito a la clientela	6	8.906.226	10.949.440	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO: Débitos representados por valores negociables Pasivos subordinados Otros pasivos financieros	8 9	7.795.686 1.010.993 717	9.840.766 1.009.776 657
		-	6	PERIODIFICACIONES		300	260
				TOTAL PASIVO		8.954.961	11.116.314
				PATRIMONIO NETO FONDOS PROPIOS: Capital emitido Prima de emisión Reservas acumuladas	11 12 13 14	 30.050 65.406 2.531	 30.050 65.406 2.061
				Resultado del ejercicio		543	470
				TOTAL PATRIMONIO NETO		98.530	97.987
TOTAL ACTIVO		9.053.491	11.214.301	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		9.053.491	11.214.301

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2005



0H9506123

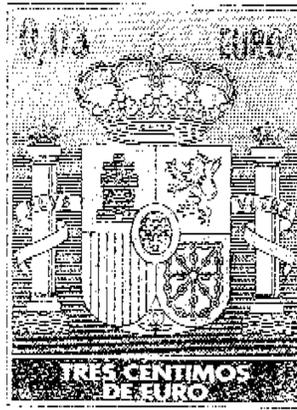
CLASE B.º

BANESTO BANCO DE EMISIONES S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 1 a 4)
(Miles de Euros)

	Nota	Ingresos/(Gastos)	
		Ejercicio 2005	Ejercicio 2004(*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	6 8 y 9	271.739	196.139
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		(270.460)	(194.516)
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		1.279	1.623
COMISIONES PAGADAS		(52)	(115)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto): Cartera de negociación		79	40
MARGEN ORDINARIO		1.306	1.548
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	16	(471)	(814)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN		-	(13)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		835	721
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS		-	2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		835	723
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	10	(292)	(253)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA			543
RESULTADO DEL EJERCICIO		543	470

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005



0H9506124

CLASE 8ª

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.

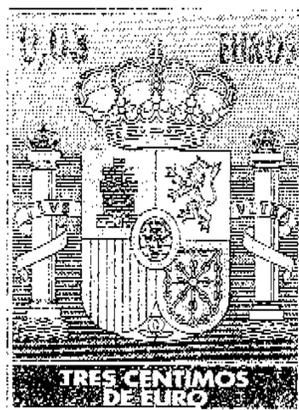
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
INGRESOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO:		
Resultado publicado	543	470
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	543	470
TOTAL	543	470

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2005



0H9506125

CLASE 02

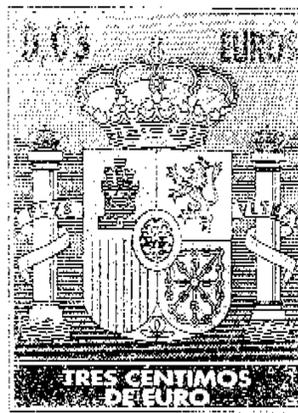
BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	543	470
Impuestos	292	253
Resultado ajustado	835	723
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:		
Inversiones crediticias-	2.043.977	(4.532.780)
Depósitos en entidades de crédito	2.043.971	(4.532.774)
Crédito a la clientela	6	(6)
	2.043.977	(4.532.780)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:		
Pasivos financieros a coste amortizado-	(2.045.020)	4.003.077
Débitos representados por valores negociables	(2.045.080)	4.017.921
Otros pasivos financieros	60	(14.844)
Otros pasivos de explotación	(252)	(225)
	(2.045.272)	4.002.852
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(460)	(529.205)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación	-	34.999
Emisión/Amortización pasivos subordinados	1.217	511.096
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	1.217	546.095
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	-	-
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	757	16.890
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	91.678	74.788
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	92.435	91.678

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2005.



0H9506126

CLASE 8ª

Banesto Banco de Emisiones, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

1. Reseña del Banco, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

a) Reseña del Banco

Banesto Banco de Emisiones, S.A. (en lo sucesivo, el Banco) es una entidad de derecho privado, sujeta a la 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., cambiando su denominación social, el 30 de mayo de 1979, por Banco General, S.A. y, el 9 de julio de 1999, por la actual.

El Banco está integrado en el Grupo Banco Español de Crédito (véase Nota 12).

Su objeto social está constituido por las actividades propias de las entidades bancarias privadas en general y, en particular, las determinadas en el artículo 175 del Código de Comercio y 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 la calle Gran Vía de Hortaleza nº 3, de Madrid.

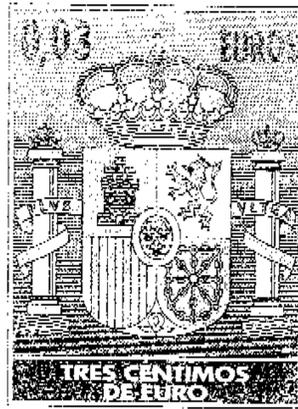
El Banco no dispone de personal propio, por lo que Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) realiza todas las tareas administrativas sin coste alguno para el Banco.

En marzo de 2003, el Banco emitió un programa de pagarés por importe máximo de 6.000 millones de euros de nominal con la garantía de Banesto. Al amparo de dicho programa se realizaron dos emisiones en los ejercicios 2004 y 2005 por importe de 2.000 millones de euros y 3.000 millones de euros, respectivamente (véase Nota 8).

Asimismo, en septiembre de 2003, el Banco lanzó un programa de emisión de renta fija simple, por importe de 1.500 millones de euros, ampliable a 3.000 millones de euros con la garantía de Banesto. Al amparo de dicho programa, se realizó en 2003 una emisión de deuda subordinada de 500 millones de euros (véase Nota 9) y una emisión de bonos simples de 2.000 millones de euros, que venció en octubre de 2005 (véase Nota 8). Este programa ha quedado completamente utilizado con una emisión de deuda subordinada realizada en 2004 por 500 millones de euros (véase Nota 9).

En el ejercicio 2004, el Banco emitió un programa de emisión de warrants sobre índices bursátiles y sobre títulos de renta variable, denominado "Warrants Banesto 3", por un importe de 1.307 millones de euros de nominal, de los cuales, 890 millones de euros vencieron en diciembre de 2005 (véase Nota 15).

Asimismo, en el ejercicio 2004, el Banco lanzó un programa de emisión de renta fija por importe de 1.500 millones de euros, ampliable a 3.000 millones. Al amparo del mismo se han realizado dos emisiones en los ejercicios 2004 y 2005 de bonos simples por importe de 2.000 millones de euros y 1.000 millones de euros, respectivamente (véase Nota 8).



0H9506127

CLASE 8ª

En el ejercicio 2005, el Banco emitió un programa de emisión de warrants sobre índices bursátiles y sobre títulos de renta variable denominados "Warrants Banesto 4", por un importe de 2.438 millones de euros de nominal. (véase Nota 15)

Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas en su reunión celebrada el 5 de mayo de 2005. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2005 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

En diciembre de 2004, el Banco de España emitió la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, que constituye el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

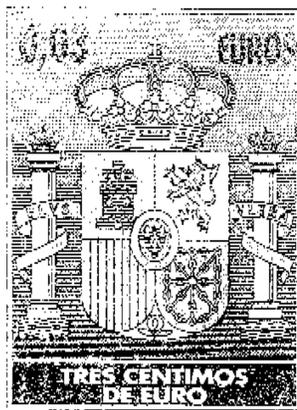
Esta normativa supone, entre otros, con respecto a la que se encontraba en vigor en el momento de formularse las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2004 (Circular 4/1991, del Banco de España):

- Importantes cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros;
- La incorporación a las cuentas anuales de dos nuevos estados financieros: el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo; y
- Un incremento significativo en la información facilitada en la Memoria.

En la Nota 19 de la Memoria se presenta la conciliación entre los saldos de inicio y cierre del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004, elaborados conforme a la anterior normativa (Circular 4/1991 del Banco de España, de 14 de junio) y los correspondientes saldos del ejercicio 2004 calculados conforme a la nueva normativa (Circular 4/2004, del Banco de España, del 22 de diciembre).

Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2005 han sido formuladas por los Administradores (en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 30 de marzo de 2006), de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/2004 del Banco de España, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Banco al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo generados durante el ejercicio anual terminado en esa fecha. Dichas cuentas anuales se han preparado a partir de los registros de contabilidad del Banco.

Las cuentas anuales del ejercicio 2005 son las primeras que el Banco prepara aplicando la Circular 4/2004, del Banco de España, de 22 de diciembre, que contiene las Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros aplicables a las entidades de crédito españolas que requieren, con carácter general, que las cuentas anuales presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido reelaboradas aplicando la mencionada Circular 4/2004. Consecuentemente, los datos referidos al ejercicio 2004, que se presentan en las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas, no constituyen las cuentas anuales del ejercicio 2004 dado que difieren de los contenidos en las cuentas anuales de dicho ejercicio, que fueron elaboradas conforme a los principios y



0H9506128

CLASE B-

normas contables entonces vigentes (Circular 4/1991, del Banco de España, de 14 de junio) y aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco en su reunión celebrada el 5 de mayo de 2005.

Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración que se han aplicado en la preparación de las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2005 se indican en la Nota 2. No existe ningún principio contable ni criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2005, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

c) Recursos propios

Con la publicación de la Ley 13/1992, de 1 de junio, así como de la Circular 5/1993, del Banco de España y sus sucesivas modificaciones, entró en vigor la normativa relativa al cumplimiento de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito, tanto a nivel individual como de grupo consolidado.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los recursos propios computables del Banco excedían los mínimos requeridos por la normativa al efecto en vigor.

d) Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica el Banco, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la preparación de estas cuentas anuales se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

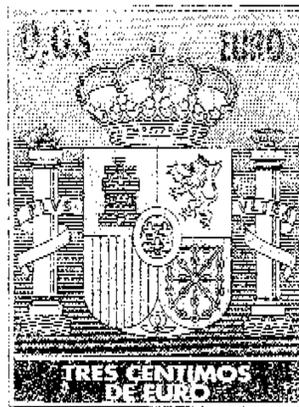
a) Cartera de negociación

Incluye los activos o pasivos financieros adquiridos o emitidos con el objeto de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios y los derivados financieros que no se consideran instrumentos de cobertura contable.

Los instrumentos financieros clasificados dentro de la cartera de negociación se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición. Las variaciones en el valor razonable de dichos instrumentos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua, y debidamente informadas en la materia, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, para estimar su valor razonable se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en



0H9506129

CLASE 8ª

consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un instrumento financiero no coincida exactamente con el precio al que el instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

El Banco utiliza cotizaciones publicadas en mercados activos en la valoración de los instrumentos financieros recogidos en el capítulo "Cartera de negociación" del activo y del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005.

b) Inversiones crediticias

Incluye los activos financieros que no negociándose en un mercado activo ni siendo obligado valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por el Banco, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor.

Los activos financieros que tiene el Banco clasificados dentro de la categoría de "Inversiones Crediticias", se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

c) Pasivos financieros a coste amortizado

Incluye los pasivos financieros no incluidos en las categorías de cartera de negociación, otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y pasivos financieros a valor razonable con cambio en patrimonio y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras; cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

d) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Banco para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:



0H9506130

CLASE 3ª

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se diferencian durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, cuando se realiza el acto singular que los origina.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iv. Cobros y pagos diferidos en el tiempo

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente a tasas de mercado los flujos de efectivo previstos.

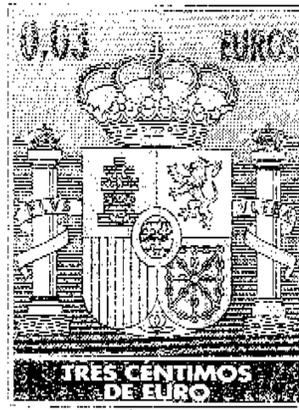
e) Impuesto sobre Beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones producidas en dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporales, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas.

4. Distribución de resultados del Banco y Beneficio por acción

a) Distribución de resultados del Banco

La propuesta de distribución del beneficio neto del Banco del ejercicio 2005 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:



0H9506131

CLASE 2ª

	Miles de Euros
Distribución:	
Reserva legal	54
Reservas voluntarias	489
Beneficio neto del ejercicio	543

b) Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto del ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	2005	2004
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	543	470
Número medio ponderado de acciones en circulación	5.000.000	5.000.000
Beneficio básico por acción (euros)	0,011	0,0094

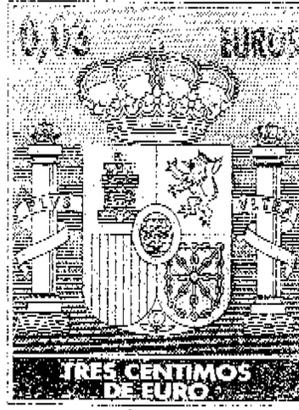
5. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración del Banco

a) Retribuciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2005, los miembros del Consejo de Administración del Banco no han devengado importe alguno en concepto de sueldos, dietas y atenciones estatutarias. Asimismo, tampoco existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida u otros compromisos con los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración, ni se les ha concedido anticipos ni créditos.

b) Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de Consejeros del Banco

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las participaciones de los miembros del Consejo en el capital social de entidades cuyo objeto social sea: (i) banca, financiación o crédito; (ii) seguros; (iii) gestión de Instituciones de Inversión Colectiva; o (iv)



049506132

CLASE 8ª

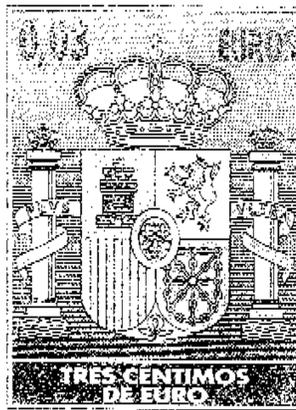
intermediación de valores; así como las funciones de administración o dirección que, en su caso, ejercen en ellas:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
D. José Francisco Doncel Razola	Banco Español de Crédito	Banca	Inferiores al 0,05% del capital	Director General Adjunto
	Banco Santander Central Hispano			-
Dª. María de Miquel García	Banco Español de Crédito	Banca	Inferiores al 0,05% del capital	Directora de Comercios y Negocios
D. José Félix Ainsa Abós	Banco Español de Crédito	Banca	Inferiores al 0,05% del capital	Subdirector General Adjunto
	Banco Santander Central Hispano			-
D. José María Puro Morales	Banco Español de Crédito	Banca	Inferiores al 0,05% del capital	Subdirector General
	Banco Santander Central Hispano			-
D. José Manuel García de Ponga	Banco Español de Crédito	Banca	Inferiores al 0,05% del capital	Responsable del Servicio de Consolidación (Área- Unidad-Servicio)

Ninguno de los miembros del Consejo realiza, por cuenta propia o ajena, actividades del género recogido en la tabla anterior. Asimismo, de acuerdo con lo requerido por el artículo 114.2 de la Ley del Mercado de Valores, se hace constar que durante los ejercicios 2005 y 2004, los Administradores del Banco no han realizado por sí ni por persona interpuesta, ninguna operación con el Banco o con otras sociedades del Grupo Banesto ajenas al tráfico ordinario o en condiciones que no hayan sido de mercado.

6. Depósitos en entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe del activo de los balances de situación, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones, se indica a continuación:



0H9506133

CLASE 8ª

	Miles de Euros	
	2005	2004
Clasificación: Inversiones crediticias (Nota 18)	8.906.226	10.949.440
	8.906.226	10.949.440
Naturaleza: Cuentas a plazo	8.719.787	10.670.354
Otras cuentas	93.887	91.678
Más: Ajustes por valoración	8.813.674	10.762.032
<i>De los que:</i>	92.552	187.408
<i>Intereses devengados</i>	92.552	187.408
	8.906.226	10.949.440
Moneda: Euro	8.906.226	10.949.440
	8.906.226	10.949.440

Los intereses devengados por los activos financieros incluidos en este epígrafe del balance de situación, se encuentran registrados dentro del capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En la Nota 17 se muestra un detalle de los plazos de vencimiento de estos activos al cierre del ejercicio 2005, así como los tipos de interés medio del ejercicio 2005.

7. Derivados de negociación (activo y pasivo)

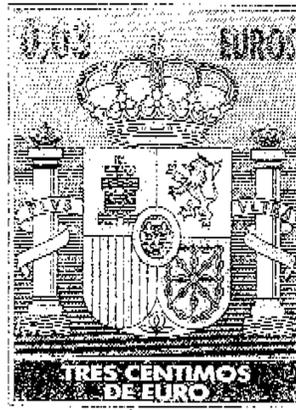
A continuación se presenta un desglose del valor razonable de los derivados de negociación contratados por el Banco al 31 de diciembre de 2005 y 2004, clasificados en función de los riesgos inherentes:

	Miles de Euros			
	2005		2004	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Riesgo de precio (Nota 18)	147.265	147.265	264.855	264.855
	147.265	147.265	264.855	264.855

Durante el ejercicio 2005, el Banco ha realizado una emisiones de "warrants" (opciones de tipo americano sobre títulos de renta variable cotizados e índices bursátiles) en el marco del Programa de Emisión de Warrants Banesto 4. Con el objeto de cubrir el riesgo de mercado derivado de estas emisiones, el Banco contrató opciones en mercados no organizados con Banesto, con iguales características que los "warrants" emitidos.



CLASE 8ª



0H9506134

8. Débitos representados por valores negociables

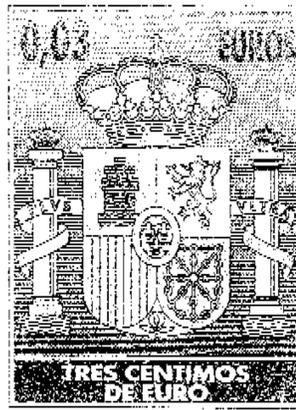
a) Composición

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación atendiendo a su clasificación y a su naturaleza es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	7.795.686	9.840.766
	7.795.686	9.840.766
Naturaleza:		
Pagarés y efectos	4.719.920	5.670.589
Bonos y obligaciones no convertibles en circulación	3.000.000	4.000.000
	7.719.920	9.670.589
Más: Ajustes por valoración	75.766	170.177
<i>De los que:</i>		
Intereses devengados	75.958	170.545
Otros ajustes	(192)	(368)
	7.795.686	9.840.766

b) Pagarés y efectos

El desglose del saldo de esta cuenta del cuadro anterior en función de su moneda de emisión así como de su tipo de interés, es el siguiente:



049506135

CLASE B1

Moneda de Emisión	Miles de Euros		Tipo de Interés Anual (%)	Fecha de Vencimiento
	2005	2004		
Euros:				
Emisión abril 2003	-	1.706.324	2,60%	Mayo 2005
Emisión noviembre 2003	-	2.068.349	3,02%	Diciembre 2005
Emisión diciembre 2004	1.895.916	1.895.916	2,61%	Enero 2007
Emisión octubre 2005	2.824.004	-	2,95%	Diciembre 2007
Saldo al cierre del ejercicio	4.719.920	5.670.589		

Los intereses devengados por los pagarés y efectos suscritos totalmente por Banesto durante el ejercicio 2005 han ascendido a 136.767 miles de euros (véase Nota 18) y se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias" adjunta.

c) Bonos y obligaciones no convertibles en circulación

El desglose del saldo de esta cuenta del cuadro anterior en función de su moneda de emisión así como de su tipo de interés, es el siguiente:

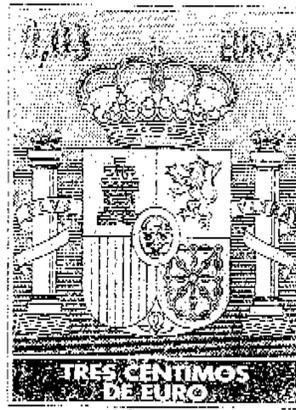
Moneda de Emisión	Miles de Euros		Tipo de Interés Anual (%)	Fecha de Vencimiento
	2005	2004		
Euros:				
Emisión octubre 2002	-	2.000.000	Euribor 3 meses + 0,03%	Octubre 2005
Emisión octubre 2004	2.000.000	2.000.000	Euribor 3 meses + 0,05%	Octubre 2006
Emisión febrero 2005	1.000.000	-	Euribor 3 meses + 0,1%	Febrero 2010
Saldo al cierre del ejercicio	3.000.000	4.000.000		

Los intereses devengados por los bonos y obligaciones durante el ejercicio 2005 han ascendido a 99.842 miles de euros y se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias" adjunta.

9. Pasivos subordinados

a) Composición

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación en función de su moneda de emisión así como del tipo de interés, es el siguiente:



0H9506136

CLASE B1

Moneda de emisión	Miles de Euros		Divisa	Tipo de Interés	Fecha de Vencimiento
	2005	2004			
Obligaciones subordinadas	500.000	500.000	Euros	Euribor 3 meses + diferencial (0,4% hasta sepbre. 2008 y 0,9% a partir de dicha fecha) 4% hasta marzo 2011 y Euribor 3 meses + 0,95% a partir de dicha fecha	Septbre., 2013
Obligaciones subordinadas	500.000	500.000	Euros		Marzo 2016
	1.000.000	1.000.000			
Más: Ajustes por valoración	10.993	9.776			
<i>De los que:</i>					
<i>Intereses devengados</i>	15.614	15.666			
<i>Primas/ Descuentos en asunción</i>	(2.274)	(2.924)			
<i>Costes de transacción</i>	(2.347)	(2.966)			
Saldo al cierre del ejercicio	1.010.993	1.009.776			

b) Otra información

Los intereses devengados por las obligaciones subordinadas durante el ejercicio 2005 han ascendido a 33.851 miles de euros (véase Nota 18) y se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias" adjunta.

Las dos emisiones tienen el carácter de subordinadas y, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes; ninguna de ellas es convertible en acciones de Banesto y se encuentran garantizadas por Banco Español de Crédito, S.A., donde están depositados los fondos obtenidos por las mismas (véase Nota 6).

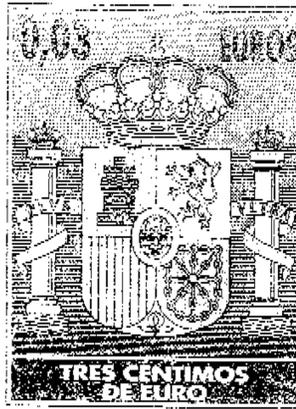
Dichas obligaciones subordinadas podrán amortizarse totalmente, a voluntad del emisor, con autorización previa del Banco de España, en cualquier momento a partir del 29 de septiembre de 2008, para la emisión con vencimiento septiembre 2013, y del 23 de marzo de 2011, para la emisión con vencimiento marzo 2016.

De acuerdo con la Circular 5/1993, de 16 de marzo, modificada por la circular 3/2005, de 30 de junio, del Banco de España, estas emisiones cumplen todos los requisitos exigibles para su cómputo como recursos propios, con los límites establecidos en la mencionada Circular, habiéndose recibido la correspondiente autorización de dicha Institución.

10. Situación fiscal

Desde el ejercicio 1999, el Banco tributa en el Régimen de Grupos de Sociedades dentro del Grupo de sociedades dominado por Banco Santander Central Hispano, S.A. (véase Nota 12).

El resultado contable del ejercicio 2005 coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.



0H9506137

CLASE B^a

El Banco tiene sujetos a inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación.

11. Fondos propios

El capítulo "Fondos Propios" de los balances de situación incluye los importes del patrimonio neto que corresponden a aportaciones realizadas por los accionistas, resultados acumulados reconocidos a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El único movimiento que se ha producido en las reservas del Banco, durante el ejercicio 2005, corresponde a la distribución del beneficio neto del ejercicio 2004.

12. Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social del Banco estaba formalizado en 5.000.000 de acciones nominativas, de 6,01 euros de valor nominal cada una (todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos), totalmente suscritas y desembolsadas. A dicha fecha, Banesto (integrado, a su vez, en el Grupo Santander) era propietario, directa e indirectamente del 100% del capital social del Banco (la participación directa de Banesto es del 99,99% a dicha fecha).

13. Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.

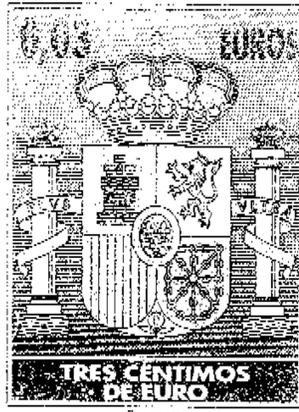
14. Reservas

a) Definiciones

El saldo del epígrafe "Fondos Propios - Reservas - Reservas Acumuladas" de los balances de situación incluye el importe neto de los resultados acumulados (beneficios o pérdidas) reconocidos en ejercicios anteriores a través de la cuenta de pérdidas y ganancias que, en la distribución del beneficio, se destinaron al patrimonio neto.

b) Composición

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se muestra a continuación:



0H9506138

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2005	2004
Reservas acumuladas:		
Reservas restringidas-		
Legal	495	448
Reservas de libre disposición-		
Reservas voluntarias	2.036	1.613
Total	2.531	2.061

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

15. Valores nominales de los derivados de negociación

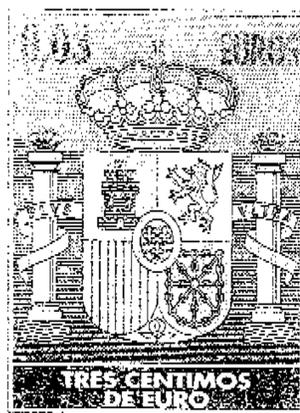
A continuación se presenta el desglose por plazos residuales de vencimiento de los valores nominales y / o contractuales de los derivados de negociación que mantenía el Banco el 31 de diciembre de 2005:

	Miles de euros		
	Hasta 1 Año	De 1 a 5 Años	Total
Opciones sobre títulos de renta variable cotizada:			
Compradas	1.038.016	1.253.272	2.291.288
Emitidas	1.038.016	1.253.272	2.291.288
Opciones sobre índices bursátiles:			
Compradas	279.300	284.400	563.700
Emitidas	279.300	284.400	563.700
Total	2.634.632	3.075.344	5.709.976

El importe nominal y / o contractual de los contratos formalizados, indicados anteriormente, no supone el riesgo real asumido por el Banco, ya que la posición neta en estos instrumentos financieros resulta de la compensación y / o combinación de los mismos. Esta posición neta es utilizada por el Banco, básicamente, para la cobertura del riesgo de tipo de interés, del precio del activo subyacente o de cambio.

16. Otros gastos generales de administración

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias es el siguiente:



0H9506139

CLASE 8ª

	Miles de Euros	
	2005	2004
Informes técnicos (*)	8	349
Cuotas de asociaciones	146	95
Otros gastos	315	20
Contribuciones e impuestos	2	350
	471	814

(*) De los que 7 miles de euros corresponden a los honorarios devengados por los auditores del Banco en concepto de los servicios prestados en la realización de la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2005.

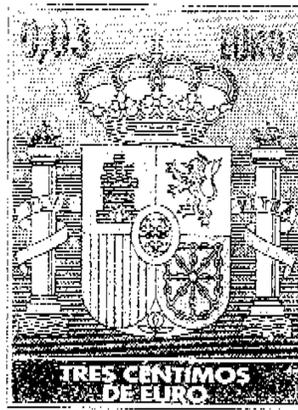
17. Plazos residuales de las operaciones y Tipos de interés medios

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 2005, así como sus tipos de interés medios del ejercicio 2005:

	Miles de Euros							Tipo de Interés Medio Anual (%)
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Total	
Activo:								
Derivados de negociación	-	-	-	59.370	87.895	-	147.265	
Depósitos en entidades de crédito- Inv. Crediticia	94.004	10.932	16.088	2.002.738	5.782.464	1.000.000	8.906.226	2,58%
	94.004	10.932	16.088	2.062.108	5.870.359	1.000.000	9.053.491	
Pasivo:								
Derivados de negociación	-	-	-	59.370	87.895	-	147.265	
Pasivos financieros a coste amortizado- Débitos representados por valores negociables-	-	10.829	-	2.002.566	5.782.291	-	7.795.686	2,50
Pasivos subordinados	-	-	15.614	-	-	995.379	1.010.993	3,28%
	-	10.829	15.614	2.061.936	5.870.186	995.379	8.953.944	

18. Operaciones con vinculadas

A continuación se presenta el detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Banco con sociedades del Grupo Banco Español de Crédito:



0H9506140

CLASE 8ª

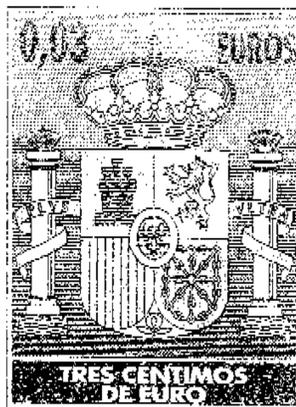
	Miles de euros	
	2005	2004
Activo:		
Derivados de negociación (Nota 7)	147.265	264.855
Depósitos en entidades de crédito (Nota 6)	8.906.226	10.949.440
Pasivo:		
Derivados de negociación	147.098	245.005
Débitos representados por valores negociables	4.782.138	5.821.770
Pasivos subordinados (Nota 9)	1.010.993	1.009.776
Otros pasivos financieros	594	558
Pérdidas y ganancias:		
DEBE		
Intereses y cargas asimiladas- Pagarés y efectos (Nota 8)	(136.767)	(110.781)
Intereses y cargas asimiladas- Pasivos Subordinados (Nota 9)	(33.851)	(29.104)
HABER		
Intereses y rendimientos asimilados	271.739	196.139

19. Transición a la Circular 4/2004 de Banco de España

A continuación se presenta el detalle de cómo las principales diferencias existentes entre los principios contables anteriores (Circular 4/1991, del Banco de España) y los vigentes al cierre del ejercicio (Circular 4/2004, del Banco de España) han afectado a los distintos capítulos de los balances de situación del Banco al 1 de enero de 2004 y al 31 de diciembre de 2004, así como a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004, debiendo entenderse por:

- Saldos de cierre: los que figuran en las cuentas anuales del Banco que se prepararon conforme a los criterios y principios contables anteriores (Circular 4/1991).
- Reclasificaciones: cambios con origen en la nueva forma de presentación de los estados financieros.
- Saldos de apertura: los que resultan de considerar el efecto de las reclasificaciones en los saldos de cierre.

Como resultado de la transición a los nuevos criterios contables, no se ha producido variación en el patrimonio neto del Banco calculado de acuerdo a la normativa anterior.



0H9506141

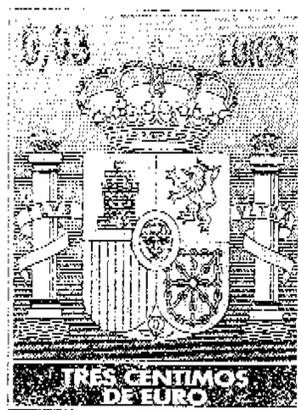
CLASE 8ª

a) Balance de situación: Conciliación al 1 de enero de 2004 - Activo

Activo	Miles de Euros				Ref.
	Saldos de Cierre	Efectos de los Cambios		Saldos de Apertura	
		Reclasific.	Ajustes		
Caja y depósitos en bancos centrales	93.147	37	-	93.184	(i)
Cartera de negociación	-	211.271	24.313	235.584	
Entidades de crédito	6.349.287	(6.349.287)	-	-	
Inversiones crediticias	-	6.399.734	-	6.399.734	
Créditos sobre clientes	155	(155)	-	-	
Periodificaciones	237.648	(237.648)	-	-	
Otros activos	211.260	(211.260)	-	-	
Total	6.891.497	(187.308)	24.313	6.728.502	

b) Balance de situación: Conciliación al 1 de enero de 2004 - Pasivo y Patrimonio Neto

Pasivo y Patrimonio Neto	Miles de Euros				Ref.
	Saldos de Cierre	Efectos de los Cambios		Saldos de Apertura	
		Reclasific.	Ajustes		
Cartera de negociación	-	211.271	24.313	235.584	(i)
Pasivos financieros a coste amortizado	-	6.430.168	-	6.430.168	
Entidades de crédito	93.100	(93.100)	-	-	
Débitos representados por valores negociables	6.000.000	(6.000.000)	-	-	
Pasivos subordinados	500.000	(500.000)	-	-	
Periodificaciones	9.107	(8.875)	-	232	
Otros pasivos	226.772	(226.772)	-	-	
Fondos propios:					
Capital suscrito	21.636	-	-	21.636	
Prima de emisión	38.821	-	-	38.821	
Reservas	2.061	-	-	2.061	
Total pasivo y patrimonio neto	6.891.497	(187.308)	24.313	6.728.502	



0H9506142

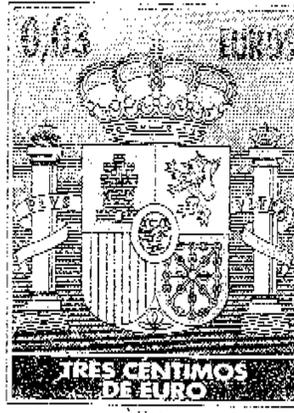
CLASE 8.ª

c) Balance de situación : Conciliación al 31 de diciembre de 2004 – Activo

Activo	Miles de Euros				Ref.
	SalDOS de Cierre	Efectos de los Cambios		SalDOS de Apertura	
		Reclasific.	Ajustes		
Cartera de negociación	-	255.243	9.612	264.855	(i)
Entidades de crédito	10.762.032	(10.762.032)	-	-	
Inversiones crediticias	-	10.949.446	-	10.949.446	
Créditos sobre clientes	6	(6)	-	-	
Periodificaciones	372.266	(372.266)	-	-	
Otros activos	255.208	(255.208)	-	-	
Total	11.389.512	(184.823)	9.612	11.214.301	

d) Balance de situación: Conciliación al 31 de diciembre de 2004 – Pasivo y patrimonio neto

Pasivo y Patrimonio Neto	Miles de Euros				Ref.
	SalDOS de Cierre	Efectos de los Cambios		SalDOS de Apertura	
		Reclasific.	Ajustes		
Cartera de negociación	-	255.243	9.612	264.855	(i)
Pasivos financieros a coste amortizado	-	10.851.199	-	10.851.199	
Débitos representados por valores negociables	10.000.000	(10.000.000)	-	-	
Pasivos subordinados	1.000.000	(1.000.000)	-	-	
Periodificaciones	35.625	(35.365)	-	260	
Otros pasivos	255.900	(255.900)	-	-	
Fondos propios:					
Capital suscrito	30.050	-	-	30.050	
Prima de emisión	65.406	-	-	65.406	
Reservas	2.061	-	-	2.061	
Beneficios del ejercicio	470	-	-	470	
Total pasivo y patrimonio neto	11.389.512	(184.823)	9.612	11.214.301	



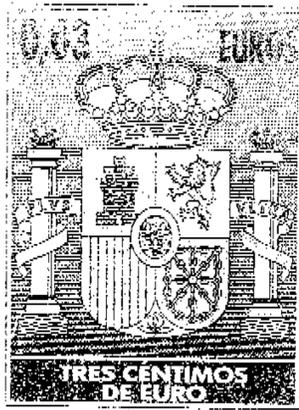
0H9506143

CLASE 8ª

e) Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004

	Miles de Euros				
	Saldos de Cierre	Efectos de los Cambios		Saldos Reexpresados	Ref.
		Reclasific.	Ajustes		
Intereses y rendimientos asimilados	196.139	-	-	196.139	
Intereses y cargas asimiladas	(194.516)	-	-	(194.516)	
Comisiones pagadas	(73)	(42)	-	(115)	
Resultados de operaciones financieras (neto)	40	-	-	40	
Otros gastos generales de administración	(814)	-	-	(814)	
Otras cargas de explotación	(13)	-	-	(13)	
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	-	2	-	2	
Amortización y provisiones para insolvencias	2	(2)	-	-	
Quebrantos extraordinarios	(42)	42	-	-	
Resultado antes de impuestos	723	-	-	723	
Impuesto sobre beneficios	(253)	-	-	(253)	
Resultado de la actividad ordinaria	470	-	-	470	
Resultado consolidado del ejercicio	470	-	-	470	

i) Corresponde al efecto de registrar la cartera de derivados de negociación a su valor razonable.



0H9506144

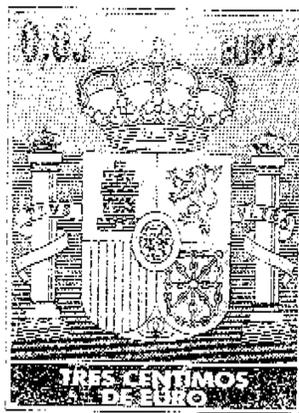
CLASE B^a

20. Valor razonable de los activos y pasivos financieros no registrados a su valor razonable

La mayor parte de los activos y pasivos registrados en los capítulos "Inversiones Crediticias" y "Pasivos financieros a coste amortizado" del balance de situación al 31 de diciembre de 2005, son a tipo variable, con revisión trimestral del tipo de interés aplicable, por lo que su valor razonable como consecuencia de variaciones en el tipo de interés de mercado no presenta diferencias significativas con respecto a los importes por los que figuran registrados en el balance de situación adjunto.

21. Servicio de atención al cliente

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, el Consejo de Administración de Banesto, en cumplimiento de la citada Orden Ministerial, aprobó en el ejercicio 2004 el Reglamento del Servicio de Atención al Cliente del Grupo Banco Español de Crédito (véase Nota 12), al que se encuentra adherido el Banco. En el Informe Anual presentado por el titular del Servicio en el Consejo de Administración de Banesto, y celebrado el 18 de enero de 2006, se indica, la inexistencia de reclamación alguna que afecte al Banco.



0H9506145

CLASE 8.ª

Banesto Banco de Emisiones, S.A.

Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

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. Dicho programa se ha ido renovando, y en la actualidad asciende a 5.000 millones de euros de saldo vivo.

Desde el ejercicio 2001, Banesto Banco de Emisiones, S.A. viene lanzando sucesivos programas de emisión de warrants sobre índices bursátiles y sobre títulos de renta variable denominados "Warrants Banesto nº..". El último de ellos, se lanzó en octubre de 2005 con la denominación "Warrants Banesto 4" por importe máximo de 400 millones de euros.

Durante el ejercicio 2003, Banesto Banco de Emisiones amplió sus emisiones, lanzando en septiembre de 2003 un programa de emisión de renta fija por importe de 1.500 millones de euros, ampliable a 3.000 millones. Al amparo de dicho programa, se han realizado durante los ejercicios 2003 y 2004 dos emisiones de deuda subordinada de 500 millones de euros cada una de ellas.

Durante el ejercicio 2004, Banesto Banco de Emisiones lanzó un nuevo programa de emisión de renta fija por importe de 1.500 millones de euros, ampliable a 3.000 millones. Al amparo del mismo se ha realizado una emisión de bonos simples de 2.000 millones de euros. Este programa ha quedado completamente utilizado con una nueva emisión de deuda subordinada realizada en 2005 por 1.000 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 ejercicio 2005, 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.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Banesto Banco de Emisiones, S.A., Luis Alfonso Díaz de Orueta, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración del Banco han procedido a formular, por medio del presente documento que se compone de 24 hojas, impresas por una sola cara numeradas de la 0H9506122 a la 0H9506145 ambas inclusive, visadas por mí para su identificación, las Cuentas Anuales, el Informe de Gestión y la Propuesta de Aplicación del Resultado de Banesto Banco de Emisiones, S.A., correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas, firmando todos y cada uno de los señores consejeros del Banco, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, a 30 de marzo de 2006
