

LUIS ALFONSO DIAZ ORUETA, Secretario y Letrado Asesor del Consejo de Administración de **BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.**, entidad mercantil con domicilio social en Madrid, Avda. Gran Vía de Hortaleza, nº. 3 y C.I.F. nº. A28/027274.

CERTIFICA

Que las Cuentas Anuales e Informe de Gestión y Propuesta de Aplicación del Resultado de Banesto Banco de Emisiones, S.A., correspondientes al Ejercicio de 2006, que se adjuntan a la presente certificación, fueron formuladas y firmadas por todos los Administradores de Banesto Banco de Emisiones, S.A. en la sesión del Consejo de Administración celebrada con fecha 30 de marzo de 2007, según aparece debidamente reflejado en diligencia original de firmas que aparece al final de la citada documentación.

Y para que así conste, y surta los efectos legales oportunos, y a petición de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido y firmo la presente certificación, en Madrid, a 10 de Mayo de dos mil siete.

EL SECRETARIO

C N V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº **9961**

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
10 MAYO 2007
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2007 **50532**

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2006, junto con el
Informe de Auditoría

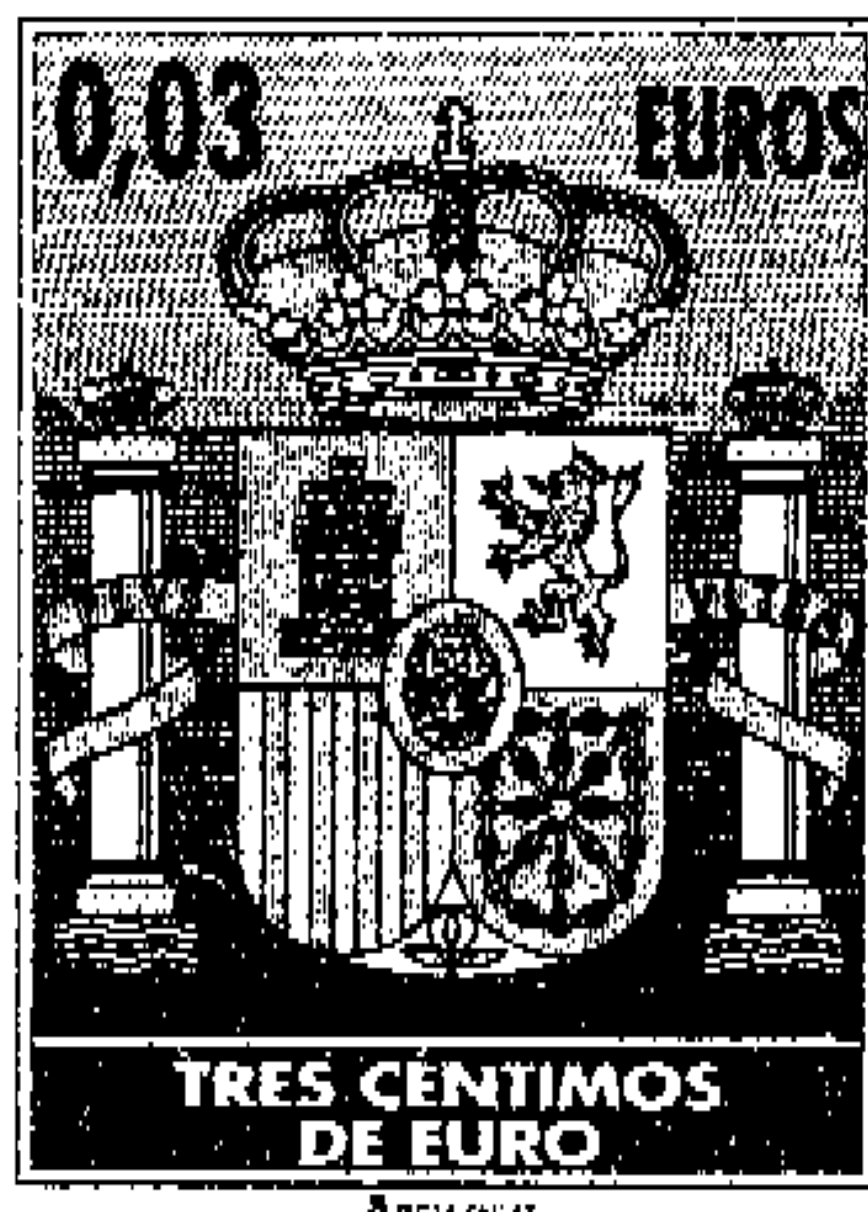
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 11), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 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. 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 3 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Banco al 31 de diciembre de 2006 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 los principios y normas contables contenidos en la Circular 4/2004, del Banco de España, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión del ejercicio 2006 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 2006. 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, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

Carlos Giménez Lambrea
30 de marzo de 2007



011514666

CLASE 8.^a

RENTAS DEL ESTADO

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (NOTAS 1 a 3)

(Miles de Euros)

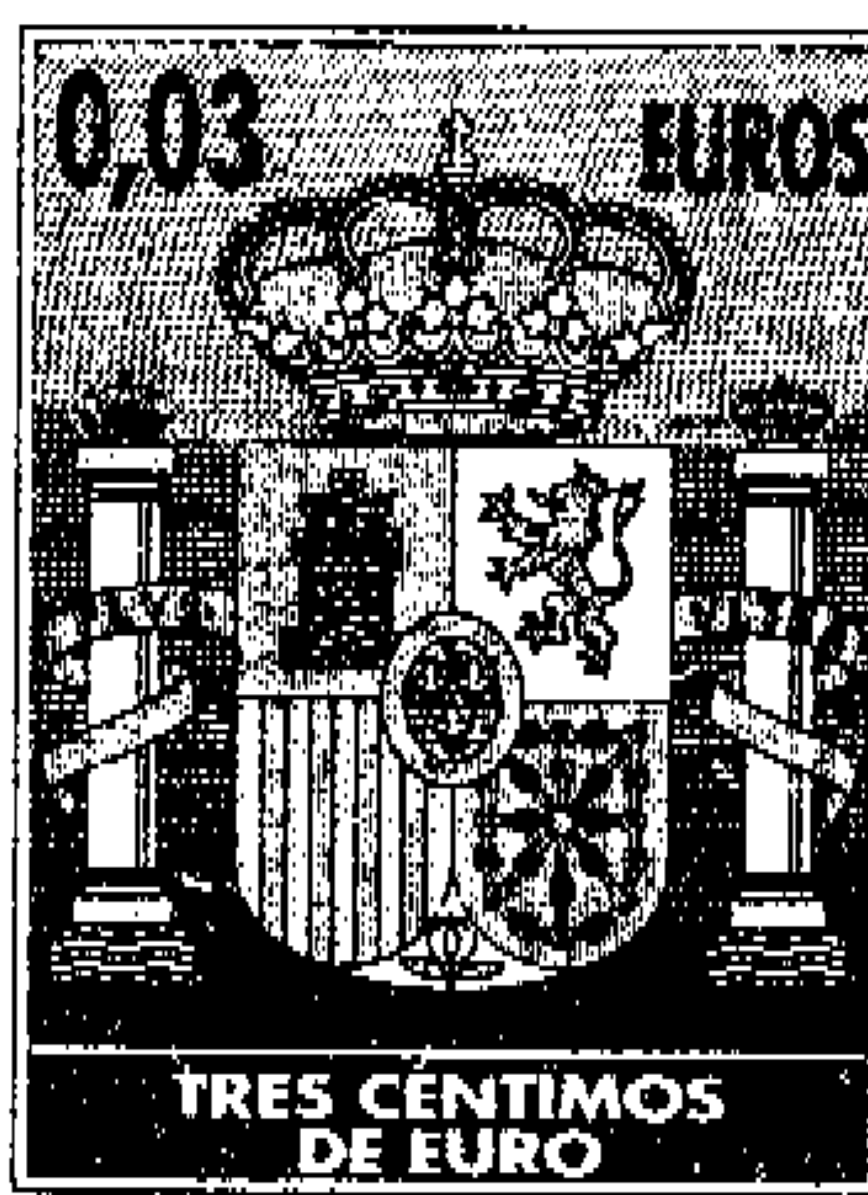
ACTIVO	Nota	2006	2005 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2006	2005 (*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN: Derivados de negociación	6	393.902	147.265	PASIVO CARTERA DE NEGOCIACIÓN: Derivados de negociación	6	393.902	147.265
INVERSIONES CREDITICIAS: Depósitos en entidades de crédito	5	7.033.932	8.906.226	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO: Débitos representados por valores negociables	7	5.920.615	7.795.686
				Pasivos subordinados	8	1.012.054	1.010.993
				Otros pasivos financieros		1.707	717
				PERIODIFICACIONES		335	300
				TOTAL PASIVO		7.328.613	8.954.961
				PATRIMONIO NETO FONDOS PROPIOS: Capital emitido	10	99.221	98.530
				Prima de emisión	11	30.050	30.050
				Reservas acumuladas	12	65.406	65.406
				Resultado del ejercicio	13	3.073	2.531
						692	543
				TOTAL PATRIMONIO NETO		99.221	98.530
TOTAL ACTIVO		7.427.834	9.053.491	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		7.427.834	9.053.491

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

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.



CLASE 8.^a



011514667

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (NOTAS 1 a 3)

(Miles de Euros)

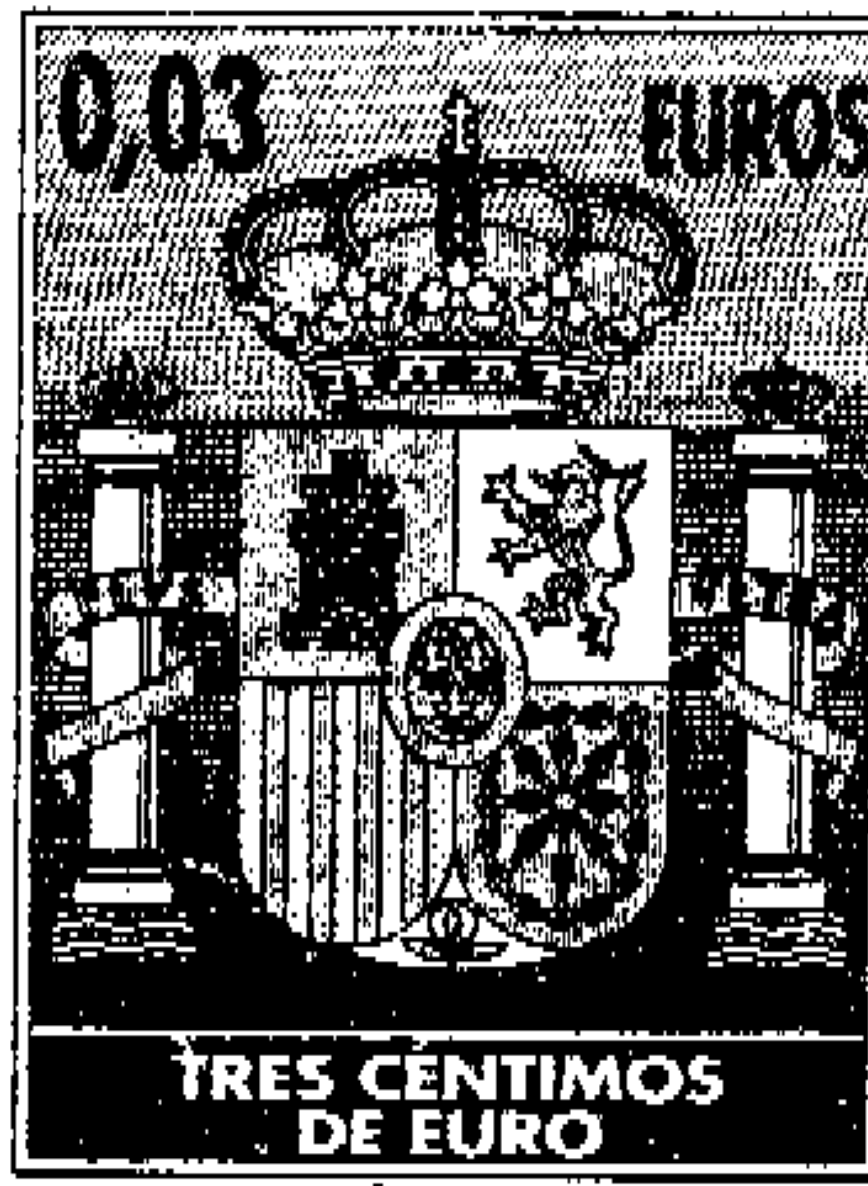
	Nota	Ingresos/(Gastos)	
		Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	5 7 y 8	247.872	271.739
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		(246.308)	(270.460)
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		1.564	1.279
COMISIONES PAGADAS		-	(52)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):			
Cartera de negociación		(63)	79
MARGEN ORDINARIO		1.501	1.306
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	15	(437)	(471)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		1.064	835
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.064	835
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	9	(372)	(292)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		692	543
RESULTADO DEL EJERCICIO		692	543

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

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.



CLASE 8.^a



011514668

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (NOTAS 1 a 3)
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
INGRESOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:		
RESULTADO DEL EJERCICIO:		
Resultado publicado	692	543
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	692	543
TOTAL	692	543

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2006.



011514669

CLASE 8.^a

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.

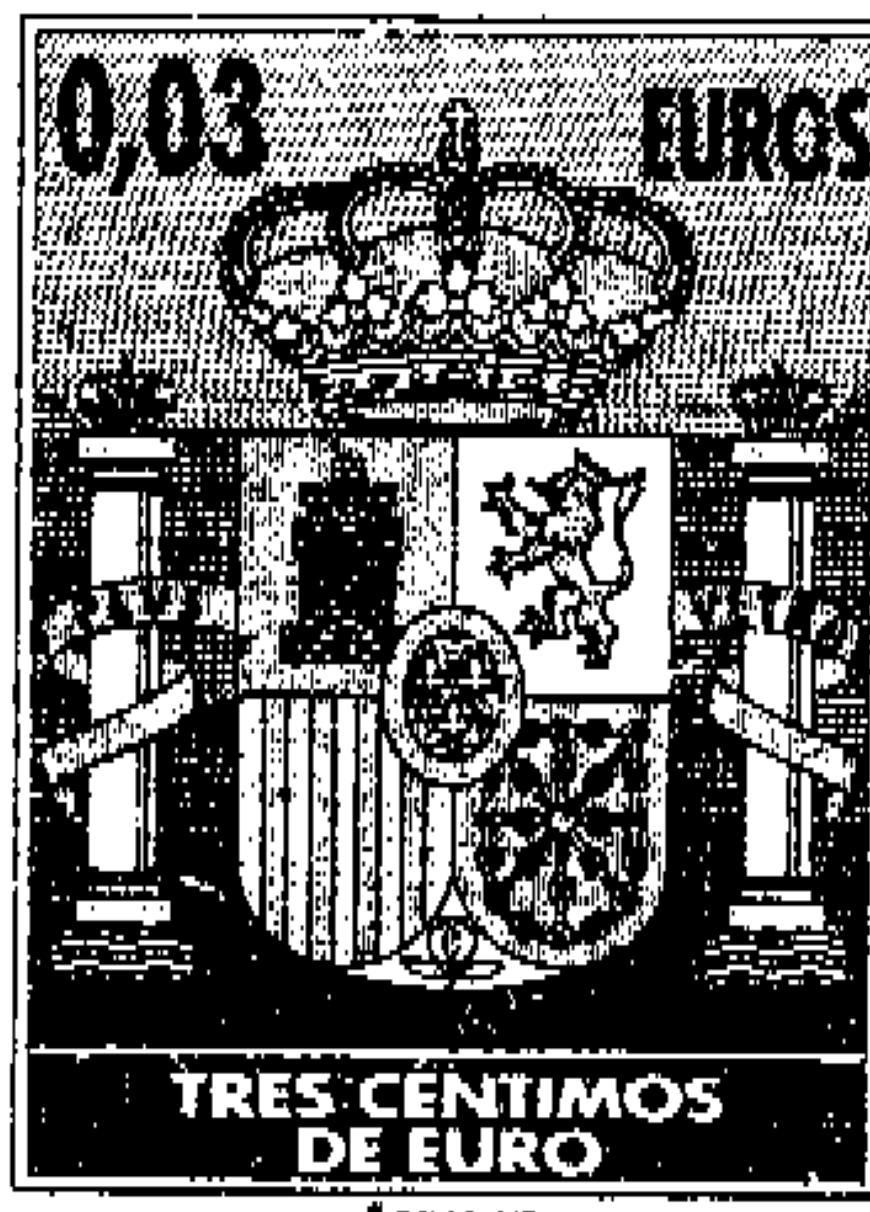
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES**TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (NOTAS 1 a 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	692	543
Impuestos	372	292
Resultado ajustado	1.064	835
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:		
Inversiones crediticias-	1.876.621	2.043.977
Depósitos en entidades de crédito	1.876.621	2.043.971
Crédito a la clientela	-	6
Cartera de negociación	(246.638)	(117.590)
Derivados de negociación	(246.638)	(117.590)
	1.629.983	1.926.387
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:		
Pasivos financieros a coste amortizado-	(1.874.083)	(2.045.020)
Débitos representados por valores negociables	(1.875.072)	(2.045.080)
Otros pasivos financieros	989	60
Cartera de negociación	246.638	117.590
Derivados de negociación	246.638	117.590
Otros pasivos de explotación	(337)	(252)
	(1.627.782)	(1.927.682)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	3.265	(460)
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	-	-
Emisión/Amortización pasivos subordinados	1.061	1.217
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	1.061	1.217
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)	4.326	757
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	92.435	91.678
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	96.761	92.435

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

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2006.



011514670

CLASE 8.^a
FINANCIACIÓN

Banesto Banco de Emisiones, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

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 11).

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.

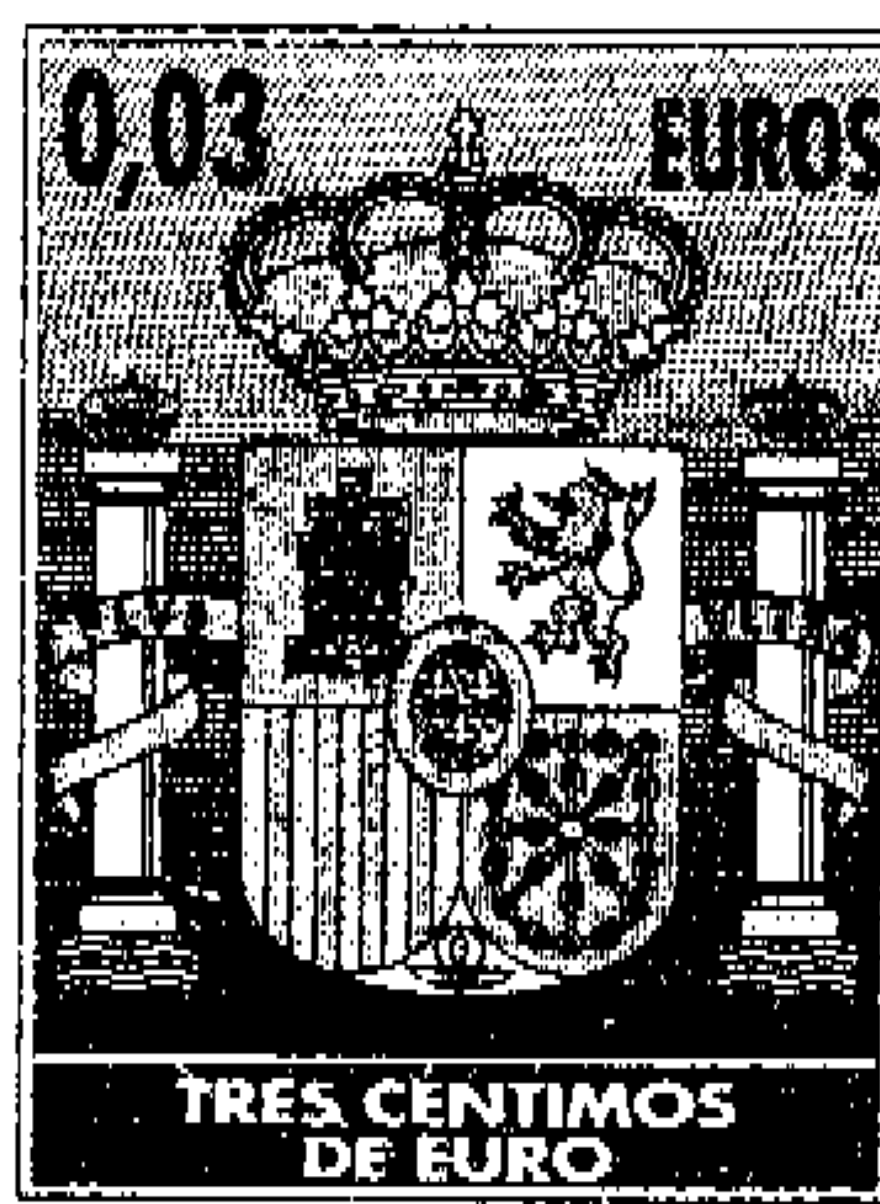
El Banco no dispone de personal propio, por lo que Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) realiza todas las tareas administrativas sin coste alguno para el Banco.

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 y 3.000 millones de euros de valor nominal, respectivamente (véase Nota 7).

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 8) y una emisión de bonos simples de 2.000 millones de euros, que venció en octubre de 2005. Este programa quedó completamente utilizado con una emisión de deuda subordinada realizada en 2004 por 500 millones de euros (véase Nota 8).

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 14).

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 realizaron 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 7).



011514671

CLASE 8.^a

1000 011514671

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 14). En el ejercicio 2006, el Banco ha realizado la totalidad de las emisiones bajo dicho Programa.

Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas en su reunión celebrada el 6 de junio de 2006. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2006 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

Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2006 han sido formuladas por los Administradores (en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 30 de marzo de 2007), 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 2006 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.

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 2006 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 2006, 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.

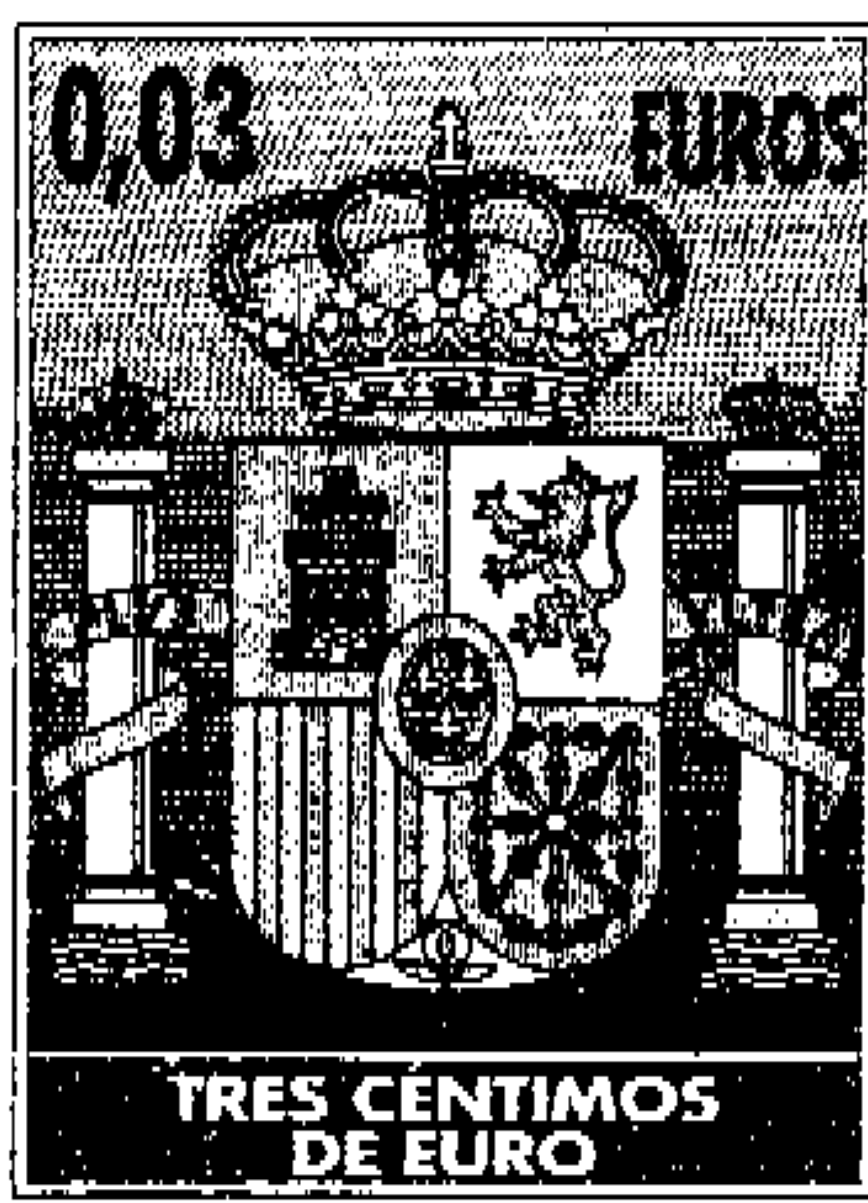
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los recursos propios computables del Banco excedían los mínimos requeridos por la normativa al efecto en vigor.

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.

e) Informe anual del 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 2005 el Reglamento del Servicio de Atención al Cliente del Grupo Banco Español de Crédito, al que se encuentra adherido al Banco. En el Informe Anual presentado por el titular del



011514672

CLASE 8.^a

Servicio en el Consejo de Administración de Banesto, celebrado el 17 de enero de 2007, se indica, la inexistencia de reclamación alguna que afecte al Banco.

f) Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2007 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo sobre las mismas.

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.

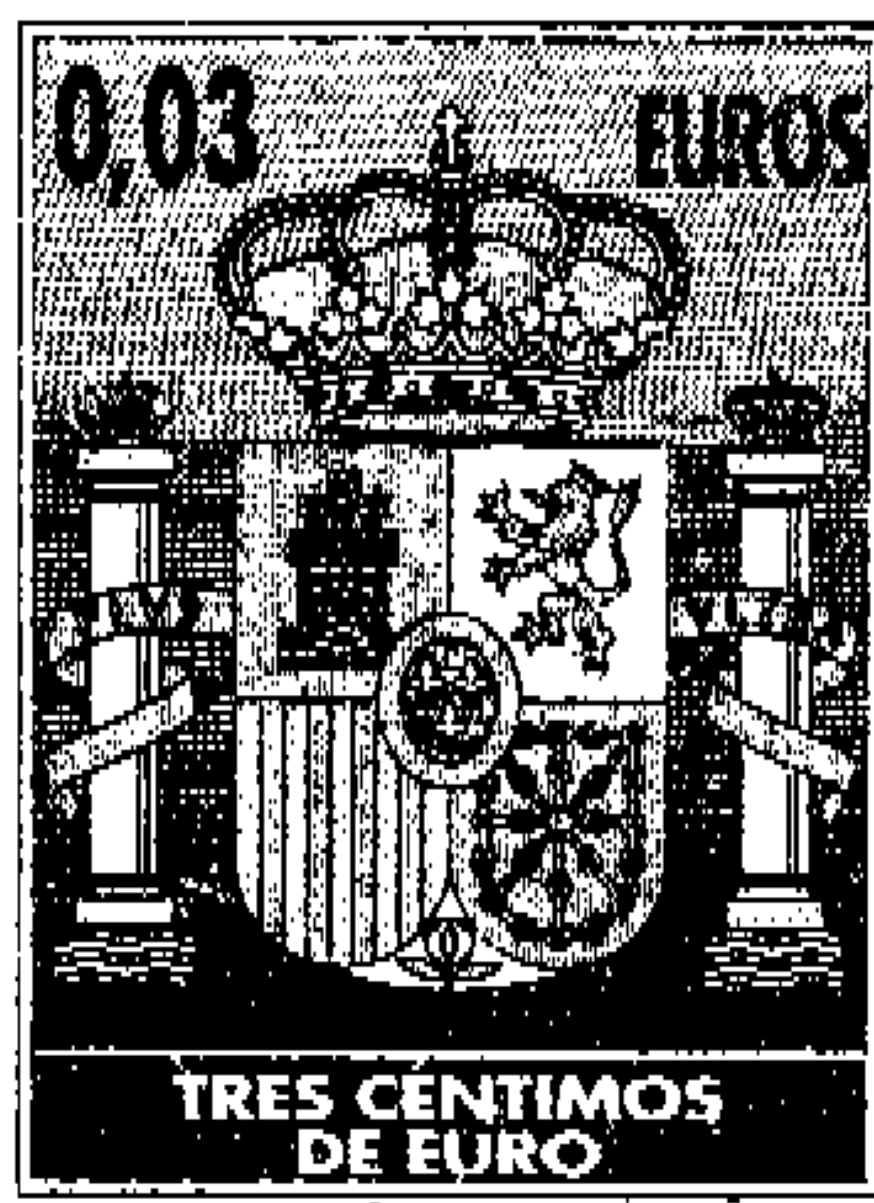
Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha determinada, el importe por el que podría ser comprado o vendido entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua, y debidamente informadas en la materia, que actuaran libre y prudentemente. La referencia 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 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 para la valoración de estos instrumentos financieros.

b) Inversiones crediticias

Incluye los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo, 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.



011514673

CLASE 8.^a

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:

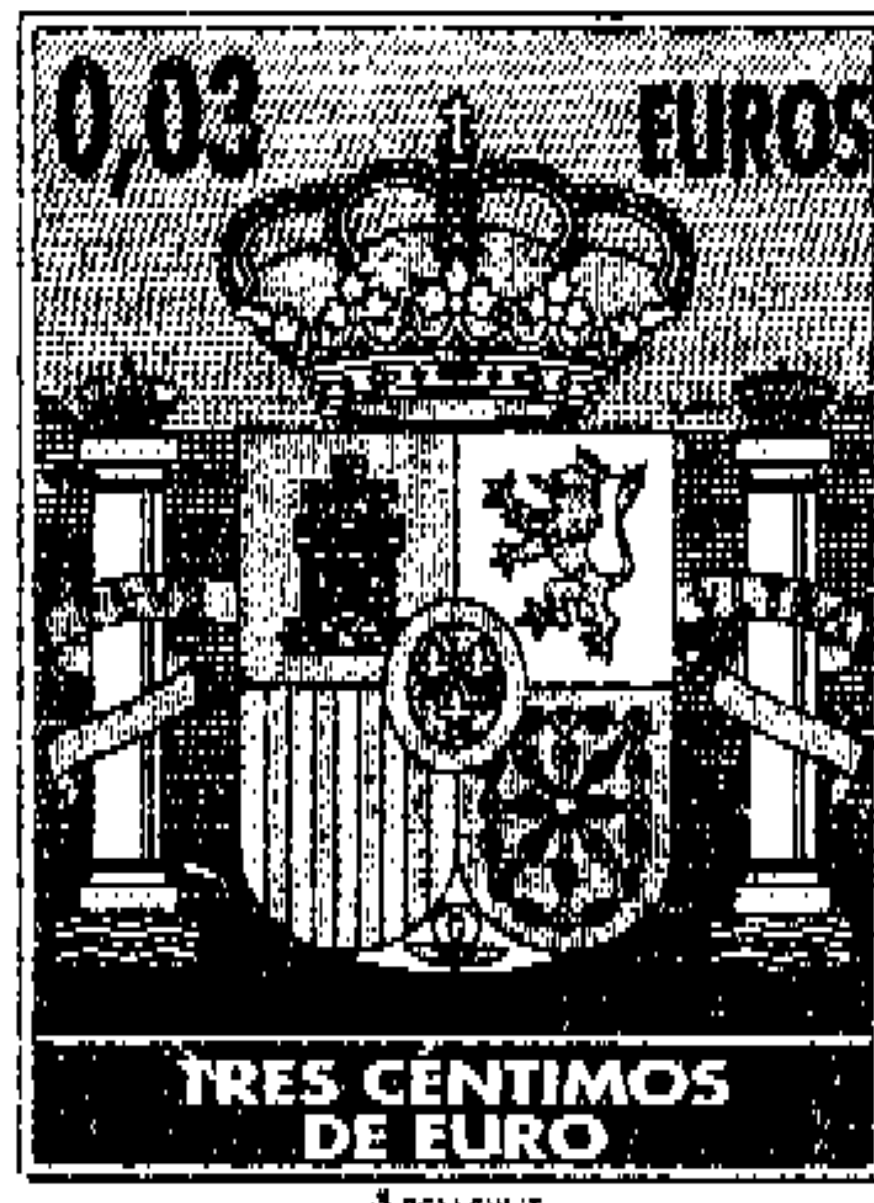
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se diferencian durante la vida de tales transacciones 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.



011514674

CLASE 8.^a

CABALINIA

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.

3. 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 2006 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

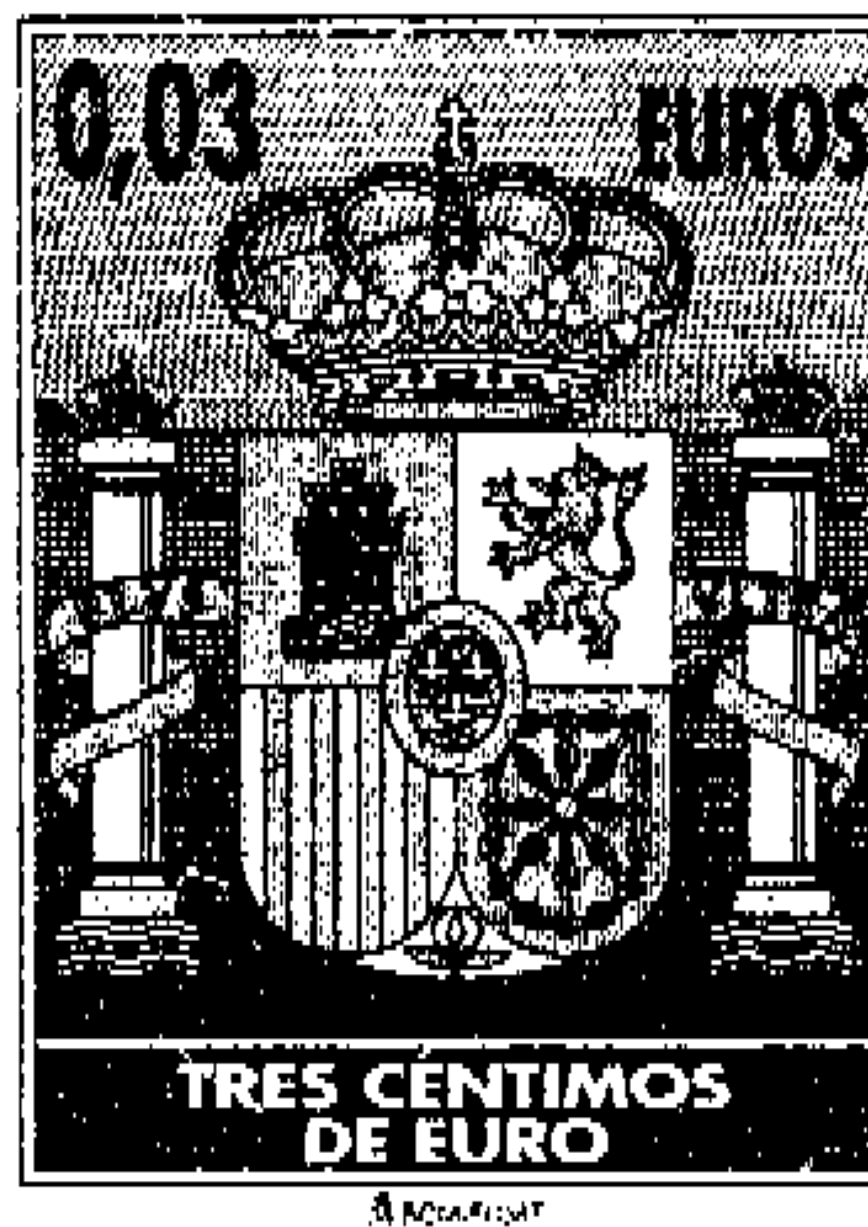
	Miles de Euros
Distribución:	
Reserva legal	69
Reservas voluntarias	623
Beneficio neto del ejercicio	692

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:

	2006	2005
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	692	543
Número medio ponderado de acciones en circulación	5.000.000	5.000.000
Beneficio básico por acción (euros)	0,1384	0,1086



011514675

CLASE 8.^a

Nº 12.100.111

4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración del Banco y a la Alta Dirección

a) Retribuciones al Consejo de Administración

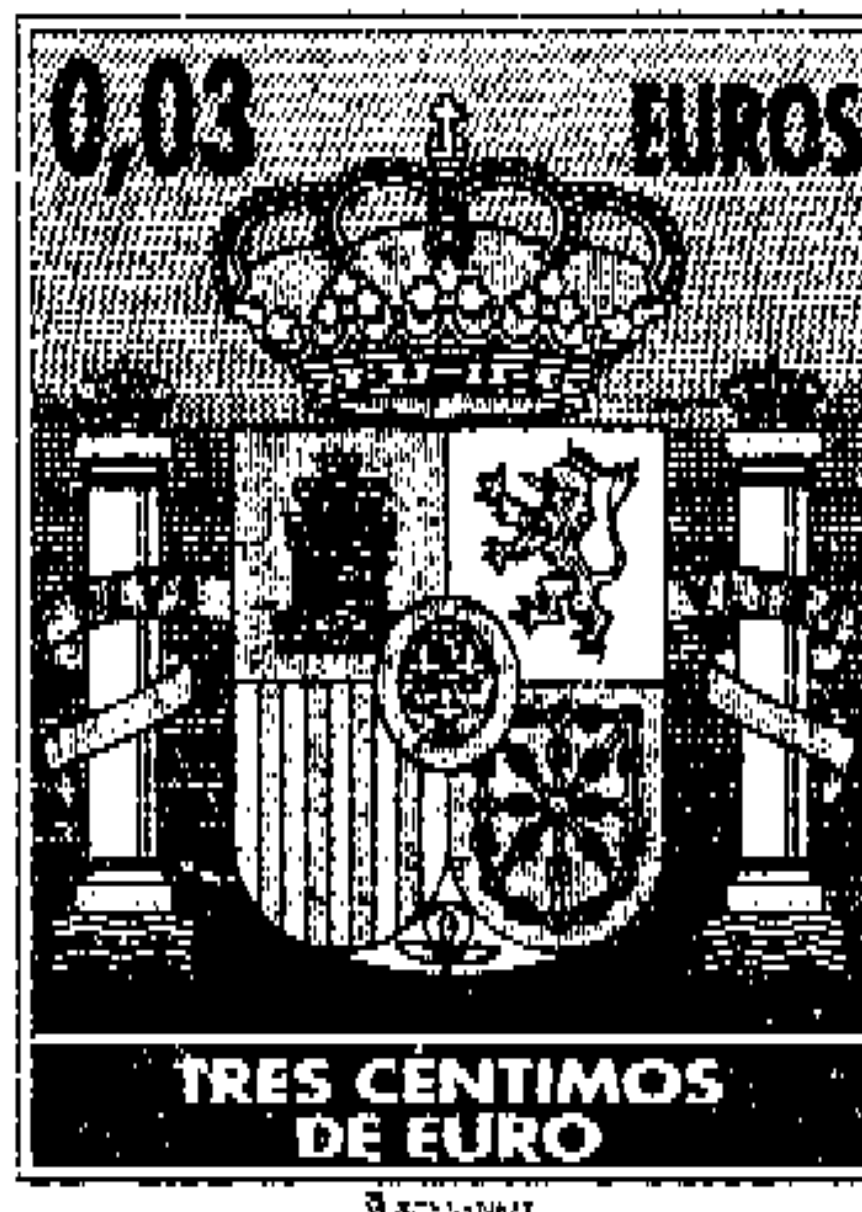
Durante el ejercicio 2006, los miembros del Consejo de Administración del Banco no han devengado importe alguno en concepto de sueldos, dietas y atenciones estatutarias. Asimismo, tampoco existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida u otros compromisos con los miembros anteriores 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) 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
	Banco Santander Central Hispano			-
	Banesto Preferentes	Emisiones	-	Consejero
D ^a . 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			-
	Banesto Banca Privada Gestión	Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva	-	Consejero - Secretario
D. José Manuel García de Ponga	Banco Alicantino de Comercio	Banca	-	Consejero

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 2006 y 2005, 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.



011514676

CLASE 8.^a**5. 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:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Clasificación: Inversiones crediticias (Nota 17)	7.033.932	8.906.226
	7.033.932	8.906.226
Naturaleza: Cuentas a plazo	6.719.787	8.719.787
Otras cuentas	96.761	93.887
	6.816.578	8.813.674
Más: Ajustes por valoración <i>De los que:</i> <i>Intereses devengados</i>	217.384	92.552
	<i>217.384</i>	<i>92.552</i>
	7.033.932	8.906.226
Moneda: Euro	7.033.932	8.906.226
	7.033.932	8.906.226

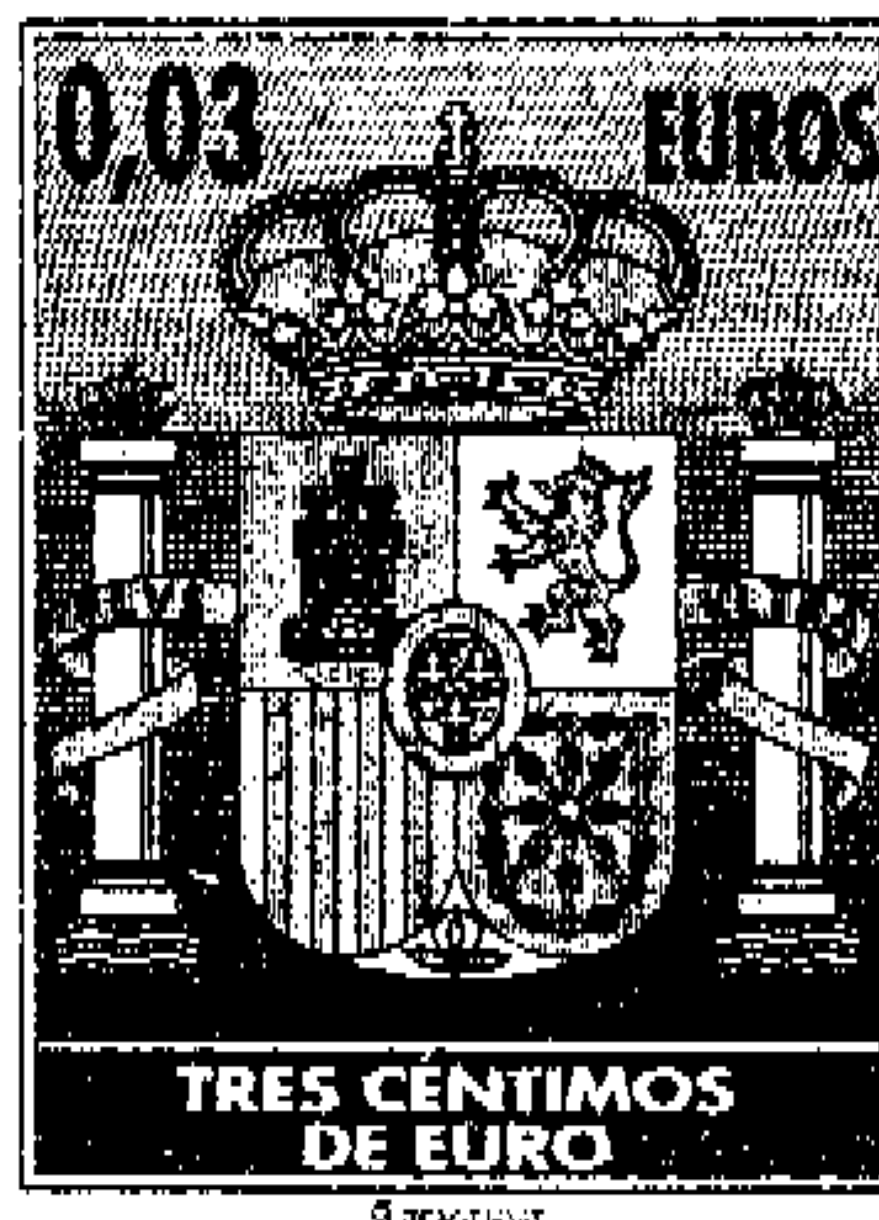
Los intereses devengados por los activos financieros incluidos en este epígrafe del balance de situación, se encuentran registrados dentro del capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En la Nota 16 se muestra un detalle de los plazos de vencimiento de estos activos al cierre del ejercicio 2006, así como los tipos de interés medios de dicho ejercicio.

6. 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 2006 y 2005, clasificados en función de los riesgos inherentes:

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Riesgo de precio (Nota 17)	393.902	393.902	147.265	147.265
	393.902	393.902	147.265	147.265



011514677

CLASE 8.ª

Pasivos financieros

Durante el ejercicio 2006, el Banco ha realizado dos 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.

En la Nota 16 se muestra un detalle de los plazos de vencimiento de estos activos y pasivos al cierre del ejercicio 2006.

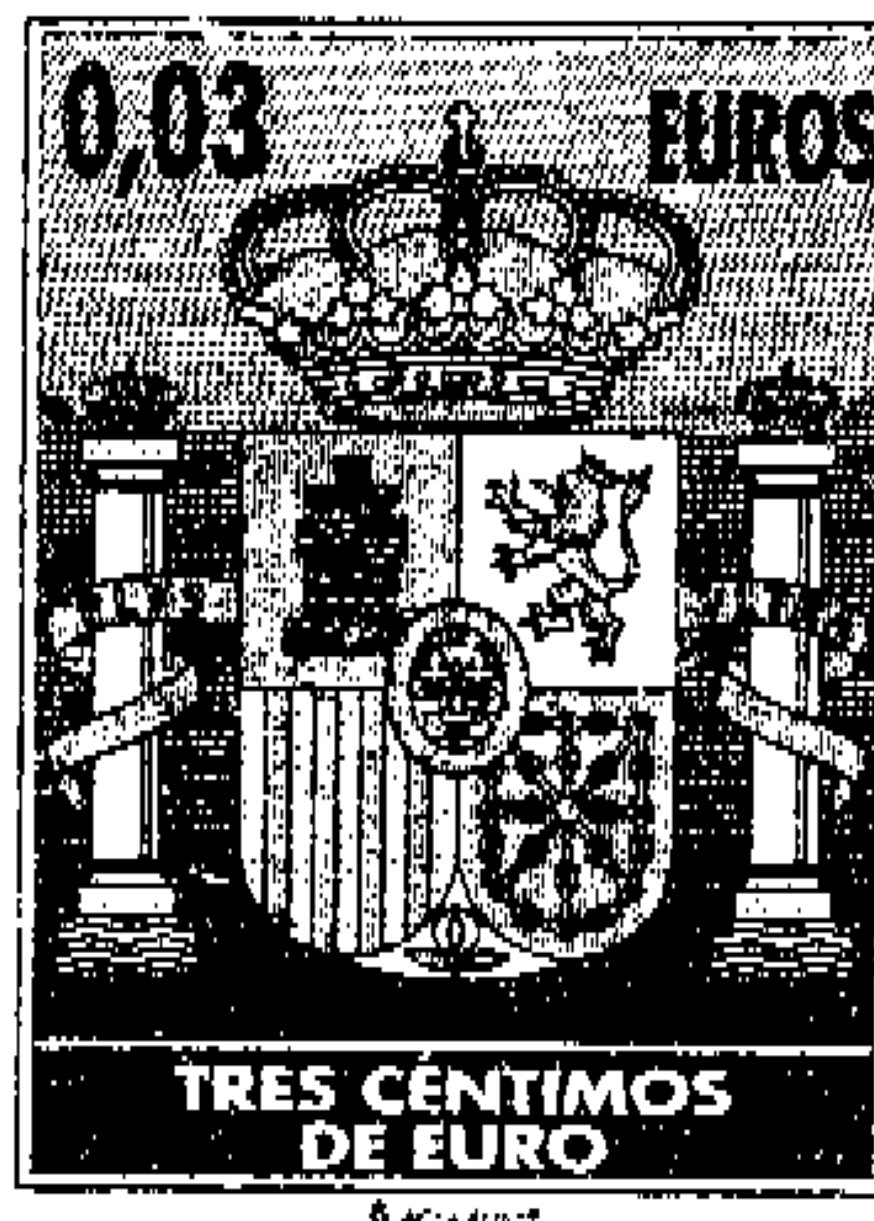
7. Débitos representados por valores negociables**a) Composición**

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	
	2006	2005
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	5.920.615	7.795.686
	5.920.615	7.795.686
Naturaleza:		
Pagarés y efectos	4.719.920	4.719.920
Bonos y obligaciones no convertibles en circulación	1.000.000	3.000.000
	5.719.920	7.719.920
Más: Ajustes por valoración	200.695	75.766
De los que:		
Intereses devengados	200.724	75.958
Otros ajustes	(29)	(192)
	5.920.615	7.795.686

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:



011514678

CLASE 8.ª

Moneda de Emisión	Miles de Euros		Tipo de Interés Anual (%)	Fecha de Vencimiento
	2006	2005		
Euros:				
Emisión diciembre 2004	1.895.916	1.895.916	2,61%	12/01/2007
Emisión octubre 2005	2.824.004	2.824.004	2,95%	14/12/2007
Saldo al cierre del ejercicio	4.719.920	4.719.920		

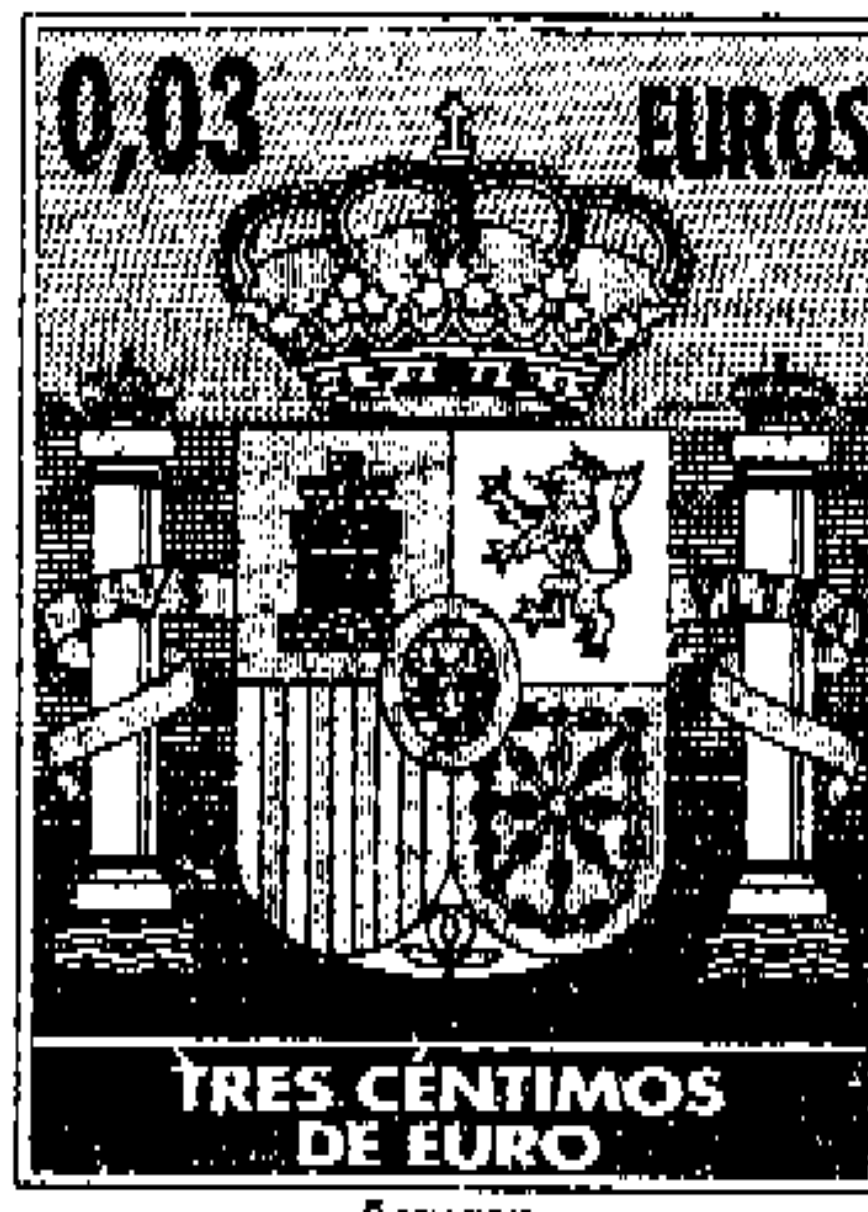
Los intereses devengados por los pagarés y efectos, suscritos totalmente por Banesto, durante el ejercicio 2006 han ascendido a 134.260 miles de euros (véase Nota 17) y se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias" adjunta.

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
	2006	2005		
Euros:				
Emisión octubre 2004	-	2.000.000	Euribor 3 meses + 0,05%	4/10/2006
Emisión febrero 2005	1.000.000	1.000.000	Euribor 3 meses + 0,1%	22/02/2010
Saldo al cierre del ejercicio	1.000.000	3.000.000		

Los intereses devengados por los bonos y obligaciones durante el ejercicio 2006 han ascendido a 73.754 miles de euros y se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias" adjunta.



011514679

CLASE 8.^a

PASIVOS SUBORDINADOS

8. 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:

Moneda de emisión	Miles de Euros		Divisa	Tipo de Interés	Fecha de Vencimiento
	2006	2005			
Obligaciones subordinadas	500.000	500.000	Euros	Euribor 3 meses + diferencial (0,4% hasta sepbre. 2008 y 0,9% a partir de dicha fecha).	29/09/2013
Obligaciones subordinadas	500.000	500.000	Euros	4% hasta marzo 2011 y Euribor 3 meses + 0,95% a partir de dicha fecha.	23/03/2016
	1.000.000	1.000.000			
Más: Ajustes por valoración	12.054	10.993			
<i>De los que:</i>					
Intereses devengados	15.651	15.614			
Primas/ Descuentos en asunción	(1.870)	(2.274)			
Costes de transacción	(1.727)	(2.347)			
Saldo al cierre del ejercicio	1.012.054	1.010.993			

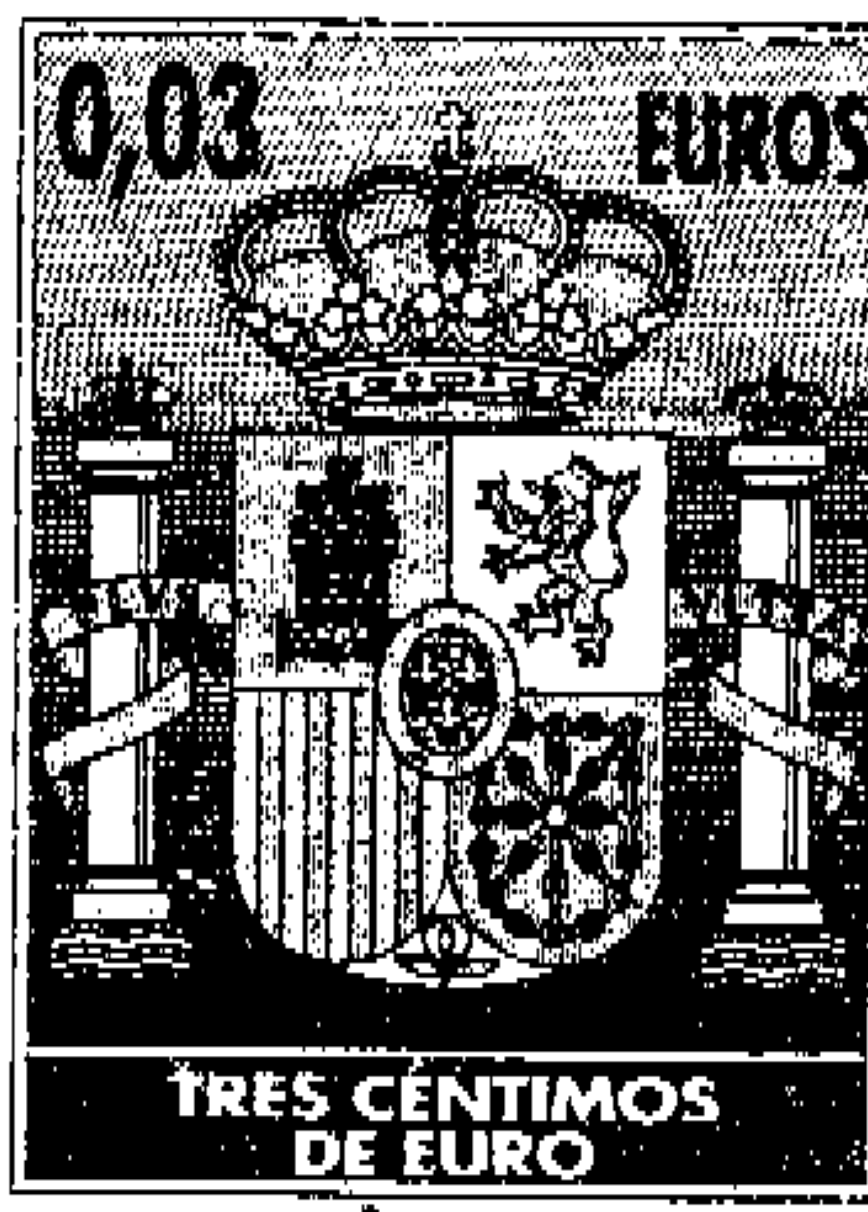
b) Otra información

Los intereses devengados por las obligaciones subordinadas durante el ejercicio 2006 han ascendido a 36.773 miles de euros (véase Nota 17) 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 5).

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 29 de septiembre 2013, y del 23 de marzo de 2011, para la emisión con vencimiento 23 de 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.



011514680

CLASE 8.^a

9. Situación fiscal

Desde el ejercicio 1999, el Banco tributa en el Régimen de Grupos de Sociedades dentro del Grupo dominado por Banco Santander Central Hispano, S.A. (véase Nota 11).

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

El resultado contable del ejercicio 2006 coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

10. 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 2006, corresponde a la distribución del beneficio neto del ejercicio 2005.

11. Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2006 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).

12. 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.

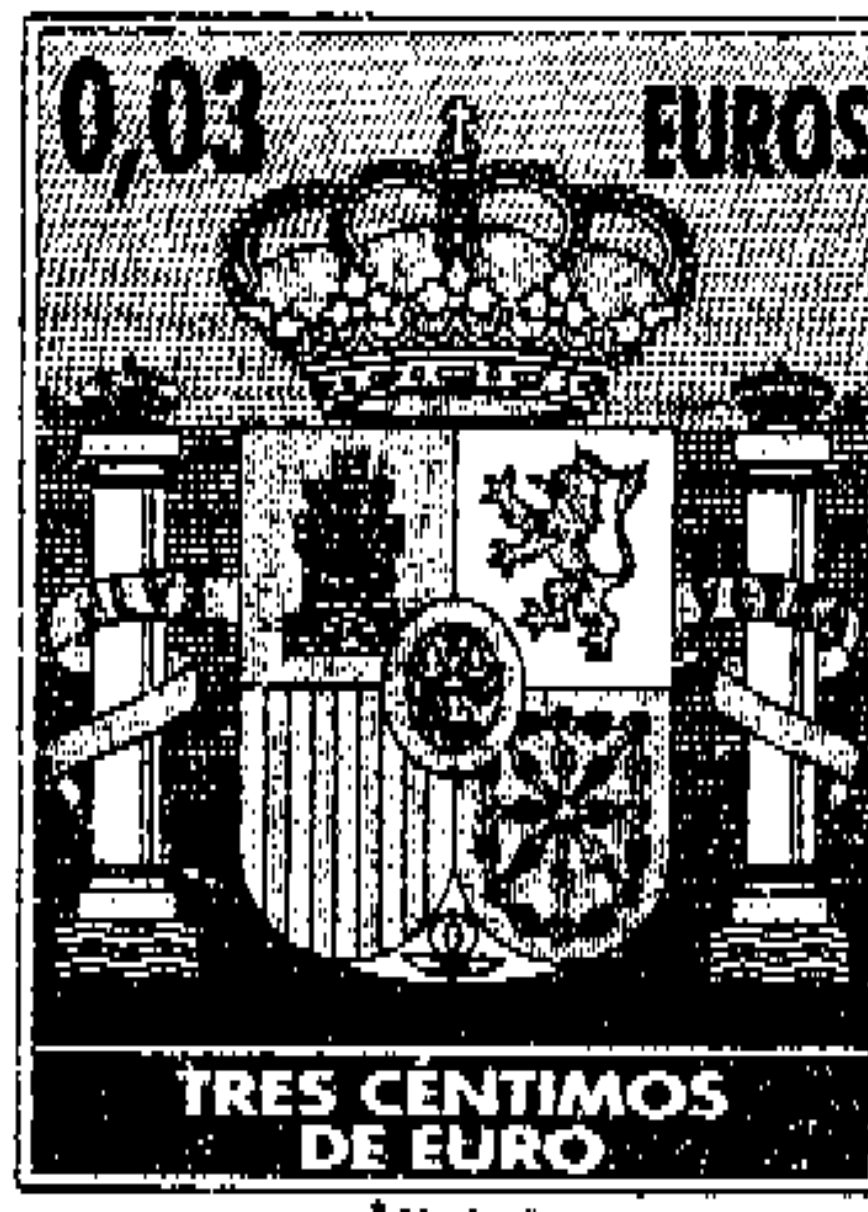
13. Reservas

a) Definiciones

El saldo del epígrafe "Fondos Propios - 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 2006 y 2005, se muestra a continuación:



011514681

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	2006	2005
Reservas acumuladas:		
Reservas restringidas		
Reserva legal	549	495
Reservas de libre disposición		
Reservas voluntarias	2.524	2.036
Total	3.073	2.531

Reserva legal

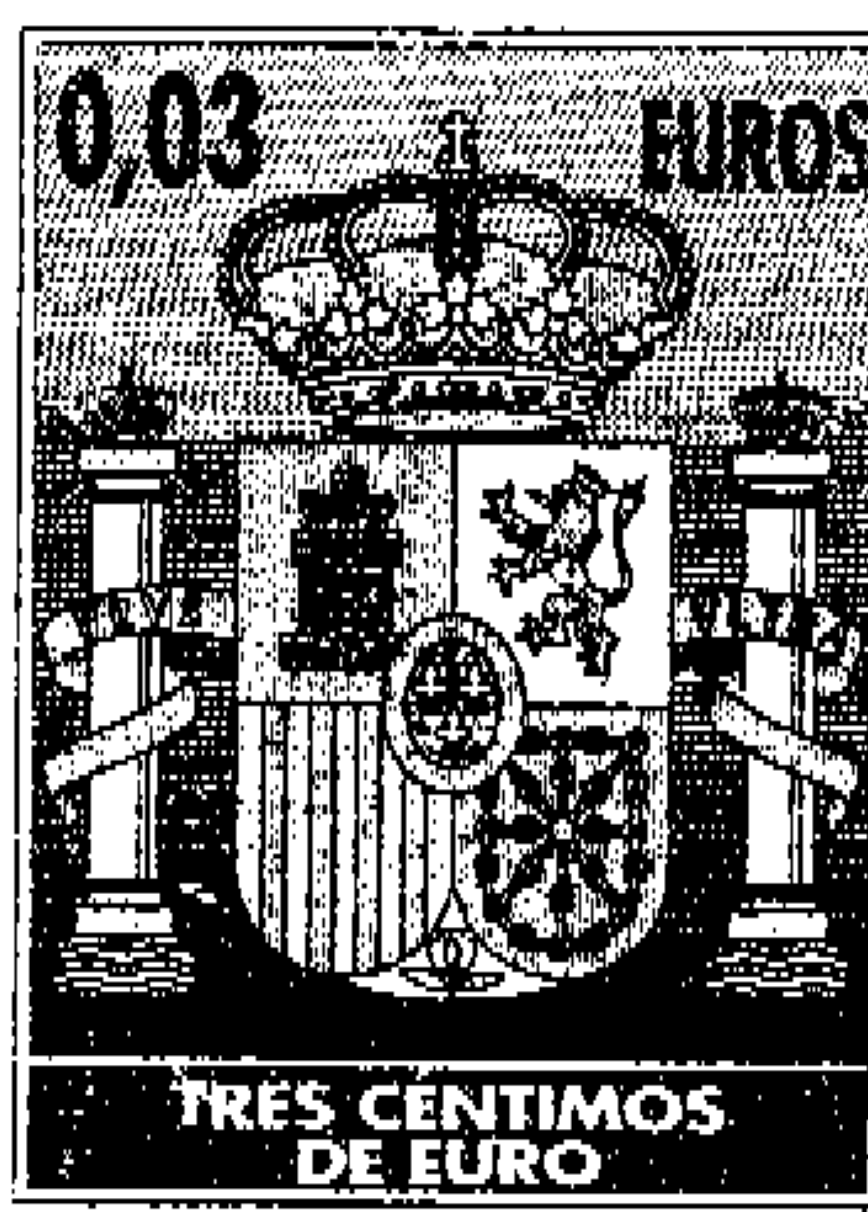
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. 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.

14. 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 2006:

	Miles de euros		
	Hasta 1 Año	De 1 a 5 Años	Total
Opciones sobre títulos de renta variable cotizada:			
Compradas	1.721.229	1.125.818	2.847.047
Emitidas	1.721.229	1.125.818	2.847.047
Opciones sobre índices bursátiles:			
Compradas	456.900	180.000	636.900
Emitidas	456.900	180.000	636.900
Total	2.178.129	1.305.818	3.489.947

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.



011514682

CLASE 8.^a

TÉRMINO Y VALOR

15. Otros gastos generales de administración

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

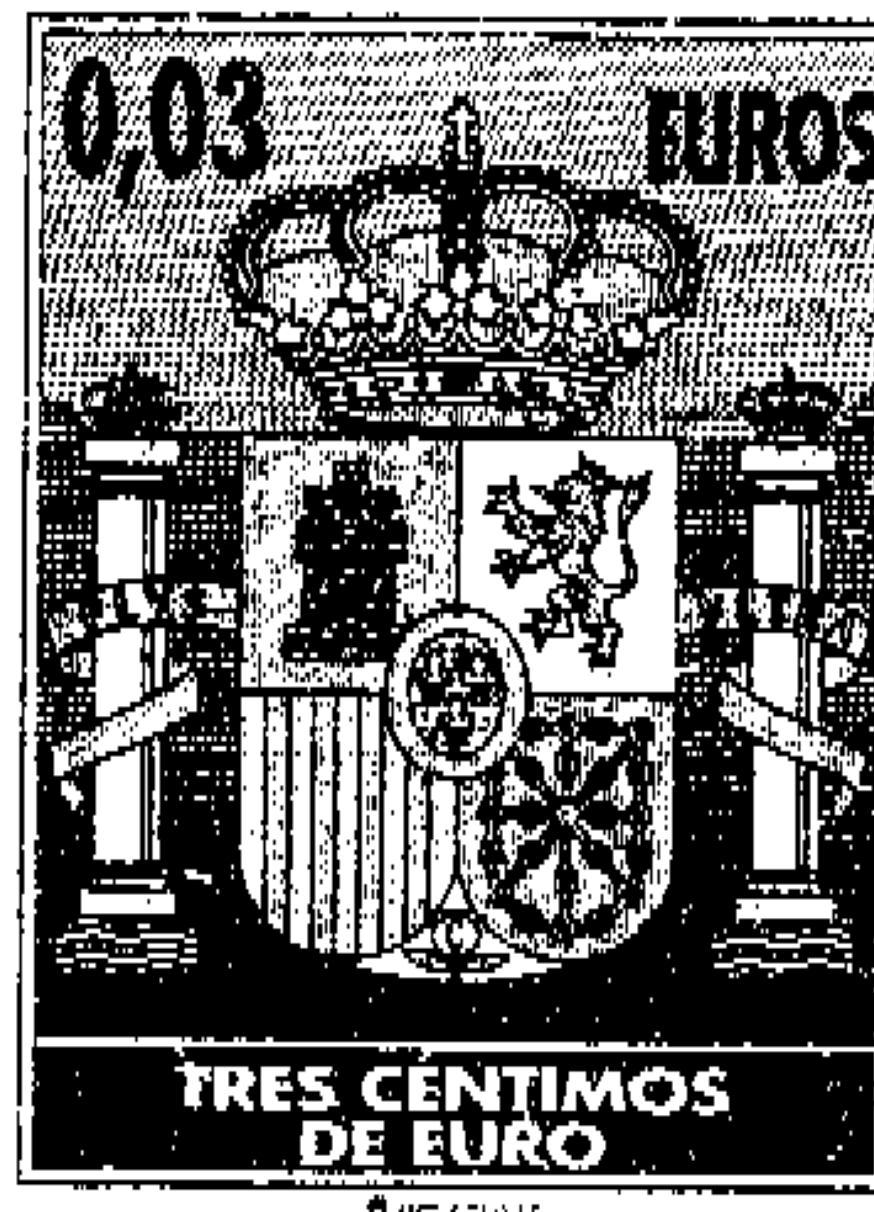
	Miles de Euros	
	2006	2005
Informes técnicos (*)	8	8
Cuotas de asociaciones	126	146
Otros gastos	301	315
Contribuciones e impuestos	2	2
	437	471

(*) 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 2006. No se han realizado otros servicios adicionales a los de auditoría de cuentas por parte del auditor o por otras entidades vinculadas al mismo durante el ejercicio 2006.

16. 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 2006, así como sus tipos de interés medios del ejercicio 2006:

	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:								
Cartera de negociación	-	-	51.223	195.667	147.012	-	393.902	-
Derivados de negociación	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito- Inv. Crediticia	96.821	1.998.449	-	2.918.203	-	2.020.459	7.033.932	3,63%
	96.821	1.998.449	51.223	2.918.203	147.012	2.020.459	7.427.834	
Pasivo:								
Cartera de negociación	-	-	51.223	195.667	147.012	-	393.902	-
Derivados de negociación	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado- Débitos representados por valores Negociables	-	1.998.312	-	2.918.199	-	1.004.104	5.920.615	2,77%
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	1.012.054	1.012.054	3,53%
	-	1.998.312	-	2.918.199	-	2.016.157	6.932.669	



011514683

CLASE 8.^a

/

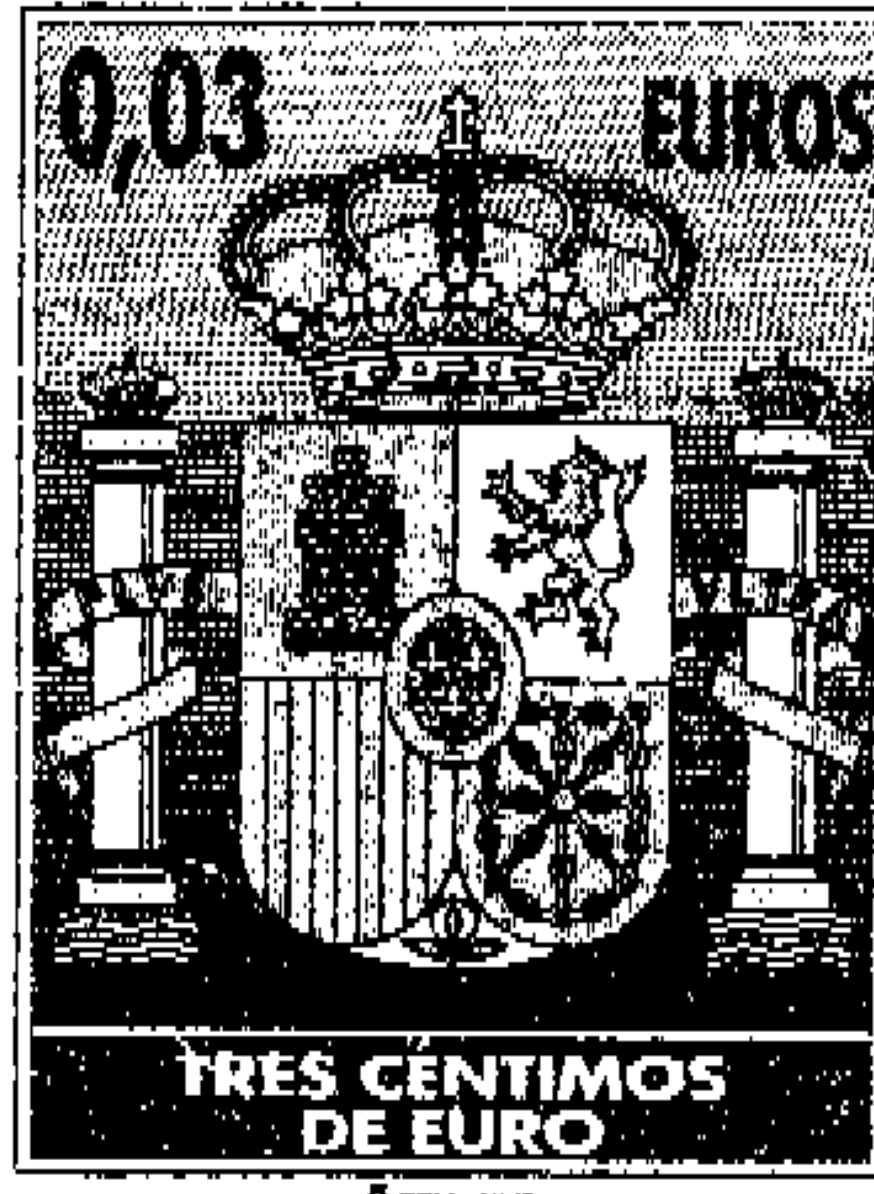
17. Operaciones con vinculadas

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

	Miles de euros	
	2006	2005
Activo:		
Derivados de negociación (Nota 6)	393.902	147.265
Depósitos en entidades de crédito (Nota 5)	7.033.932	8.906.226
Pasivo:		
Derivados de negociación (Nota 6)	393.902	147.265
Débitos representados por valores negociables	5.920.615	4.782.138
Pasivos subordinados (Nota 8)	1.012.054	1.010.993
Otros pasivos financieros	1.707	594
Pérdidas y ganancias:		
DEBE		
Intereses y cargas asimiladas - Pagarés y efectos (Nota 7)	(134.260)	(136.767)
Intereses y cargas asimiladas - Pasivos Subordinados (Nota 8)	(36.773)	(33.851)
HABER		
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 5)	247.872	271.739

18. 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 2006, 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.



011514684

CLASE 8.ª

Clase 8.ª

Banesto Banco de Emisiones, S.A.

Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

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 2006, 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. D. Luis Alfonso Díaz Orueta, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a formular, por medio del presente documento que se compone de 19 hojas de papel timbrado, impresas por una sola cara numeradas de la OI1514666 a la OI1514684 ambas inclusive, las cuentas anuales y el informe de gestión de Banesto Banco de Emisiones, S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, 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 de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de los que doy fe.

Madrid, 30 de marzo de 2007

Fdo.: D. Luis Alfonso Díaz Orueta

Secretario del Consejo

Fdo.: D. José Francisco Doncel Razola

Presidente

Fdo.: D^a. María de Miquel García

Consejera

Fdo.: D. José Felix Ainsa Abós

Consejero

Fdo.: D^a. José María Puro Morales

Consejero

Fdo.: D. José Manuel García de Ponga

Consejero