

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 11856

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2009, 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. ("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 2009 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo 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 ingresos y gastos reconocidos, del estado total de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 28 de febrero de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Tal y como se indica en la Nota 17, el Banco ha obtenido la práctica totalidad de sus ingresos de Banco Español de Crédito S.A., por lo que cualquier interpretación o análisis de las cuentas anuales adjuntas debe llevarse a cabo considerando esta circunstancia.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banesto Banco de Emisiones, S.A. al 31 de diciembre de 2009 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.
5. El informe de gestión del ejercicio 2009 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 2009. 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. N° S0692


Juan José Pérez Sáez

6 de abril de 2010

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2010 N° 01/10/0809
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....



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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2009



OJ1817837

CLASE 8.ª



BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1 a 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2009	2008 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2009	2008(*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN: Derivados de negociación	6	54.314	114.868	PASIVO CARTERA DE NEGOCIACIÓN: Derivados de negociación	6	54.314	114.868
INVERSIONES CREDITICIAS: Depósitos en entidades de crédito	5	7.059.170	9.750.930	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO: Débitos representados por valores negociables	7	6.441.253	9.135.122
				Pasivos subordinados	8	514.565	513.783
				Otros pasivos financieros	9	942	554
				PASIVOS FISCALES Corrientes	9	394	394
				RESTO DE PASIVOS		34	15
				TOTAL PASIVO		7.011.502	9.764.736
				PATRIMONIO NETO FONDOS PROPIOS: Capital emitido	10	101.982	101.062
				Escriturado	11	30.050	30.050
				Prima de emisión	12	65.406	65.406
				Reservas acumuladas	13	5.606	4.686
				Resultado del ejercicio		920	920
				TOTAL PATRIMONIO NETO		101.982	101.062
TOTAL ACTIVO		7.113.484	9.865.798	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		7.113.484	9.865.798

(*) 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 2009.



OJ1817838

CLASE 8.^a

BANESTO BANCO DE EMISIONES S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1 a 3)

(Miles de Euros)

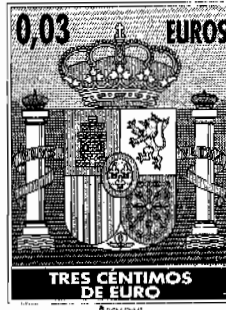
	Nota	Ingresos/(Gastos)	
		Ejercicio 2009	Ejercicio 2008 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	5	301.458	416.348
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	7 y 8	(299.959)	(414.855)
MARGEN DE INTERESES		1.499	1.493
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):			
Cartera de negociación		(16)	-
MARGEN BRUTO		1.483	1.493
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	15		
Otros gastos generales de administración		(169)	(179)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		1.314	1.314
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (Neto)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.314	1.314
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	9	(394)	(394)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		920	920
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		920	920

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

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2009.



CLASE 8.^a



0J1817839

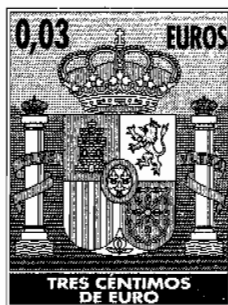
BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1 a 3)
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	920	920
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	920	920

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

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2009.



OJ1817840

CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.

**ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS****EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1 a 3)**

(Miles de Euros)

	FONDOS PROPIOS								Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros Instrumentos de Capital	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Total Fondos Propios		
Saldo al 01/01/2009	30.050	65.406	4.686	-	-	920	-	101.062	-	101.062
Ajustes por cambios de criterio contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	30.050	65.406	4.686	-	-	920	-	101.062	-	101.062
Total ingresos/(gastos) Reconocidos	-	-	-	-	-	920	-	920	-	920
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	920	-	-	(920)	-	-	-	-
Saldo al 31/12/09	30.050	65.406	5.606	-	-	920	-	101.982	-	101.982

	FONDOS PROPIOS (*)								Ajustes por Valoración (*)	Total Patrimonio Neto (*)
	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Otros Instrumentos de Capital	Menos: Valores Propios	Resultado del Ejercicio	Menos: Dividendos y Retribuciones	Total Fondos Propios		
Saldo al 01/01/08	30.050	65.406	3.766	-	-	920	-	100.142	-	100.142
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	30.050	65.406	3.766	-	-	920	-	100.142	-	100.142
Total Ingresos/(Gastos) Reconocidos	-	-	-	-	-	920	-	920	-	920
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	920	-	-	(920)	-	-	-	-
Saldo al 31/12/08	30.050	65.406	4.686	-	-	920	-	101.062	-	101.062

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

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2009.



OJ1817841

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 2009 Y 2008 (NOTAS 1 a 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008 (*)
A. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2.030	499.499
Resultado del ejercicio	920	920
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Otros ajustes	16.106	394
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:		
Cartera de negociación-	60.554	349.552
<i>Derivados de negociación</i>	60.554	349.552
Inversiones crediticias-	2.693.790	(2.017.083)
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	2.693.790	(2.017.083)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:		
Cartera de negociación-	(60.554)	(349.552)
<i>Derivados de negociación</i>	(60.554)	(349.552)
Pasivos financieros a coste amortizado-	(2.708.411)	2.515.291
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	(2.693.809)	2.517.136
<i>Otros pasivos financieros</i>	388	(1.845)
<i>Pasivos Subordinados</i>	(14.990)	-
Otros pasivos de explotación-	(368)	485
Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios	(7)	(508)
B. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-	-
C. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-	(499.138)
Pagos		
Pasivos subordinados	-	(499.138)
Cobros		
Pasivos subordinados	-	-
D. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
E. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (A+B+C+D)	2.030	361
F. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	99.707	99.346
G. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	101.737	99.707
PRO-MEMORIA		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Otros activos financieros	101.737	99.707
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	101.737	99.707

(*) 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 2009.



CLASE 8.^a

COMERCIO



0J1817842

Banesto Banco de Emisiones, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2009

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

a) Reseña del Banco

Banesto Banco de Emisiones, S.A. ("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.

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. El Banco 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 y de gestión del Banco sin coste alguno para el mismo.

En el ejercicio 2004, el Banco realizó un programa de emisión de obligaciones subordinadas por importe de 500 millones de euros, con la garantía solidaria de Banco Español de Crédito, S.A. (véase Nota 8).

En el ejercicio 2004, el Banco realizó un programa de emisión de renta fija por importe máximo de 1.500 millones de euros, ampliable a 3.000 millones. Al amparo del mismo se realizó una emisión de bonos simples en el ejercicio 2005 por importe de 1.000 millones de euros (véase Nota 7).

En el ejercicio 2009, el Banco realizó un programa de emisión de warrants sobre índices bursátiles y sobre títulos de renta variable denominado "Warrants Banesto Banco de Emisiones, S.A.", por un importe nominal de 850 millones de euros. A 31 de diciembre de 2009 quedan vivos la totalidad de los mismos (véase Nota 14).

En marzo de 2007, el Banco realizó 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 emisiones por la totalidad del valor nominal. Al 31 de diciembre de 2009 los mismos habían vencido (véase Nota 7).

En marzo de 2008, el Banco realizó el programa de pagarés "Banesto Banco de Emisiones 2008" por importe máximo de 6.500 millones de euros de valor nominal. Al amparo de dicho programa se realizaron emisiones por la totalidad de valor nominal. Al 31 de diciembre de 2009 quedan pagarés vivos por un importe nominal de 600 miles de euros (véase Nota 7).

En marzo de 2009, el Banco realizó el programa de pagarés "Banesto Banco de Emisiones 2009" por importe máximo de 6.500 millones de euros de valor nominal. Con fecha 22 de diciembre de 2009 se realizó una ampliación de dicho importe hasta 7.500 millones de euros. El importe de las emisiones realizadas en el



CLASE 8.^a



0J1817843

ejercicio bajo dicho programa ha ascendido a 7.476 millones de euros, de los que, al 31 de diciembre de 2009 quedan pagarés vivos por un importe nominal de 5.558 millones de euros (véase Nota 7).

Todas las emisiones realizadas por el Banco están garantizadas por Banco Español de Crédito, S.A. (véase Nota 11).

Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas en su reunión celebrada el 12 de mayo de 2009. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009 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 2009 han sido formuladas por los Administradores (en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 29 de marzo de 2010), de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, 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 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto y de sus 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 2009 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 2009, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

La totalidad de las cifras que figuran en esta memoria referidas al ejercicio 2008 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

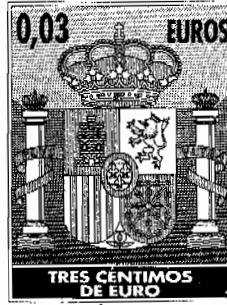
El Banco está integrado en el Grupo Banco Español de Crédito (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo Banesto" - véase Nota 11) cuya sociedad dominante es Banco Español de Crédito, S.A., con domicilio social en Gran Vía de Hortaleza, 3 de Madrid, siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Español de Crédito del ejercicio 2009 fueron formuladas por los Administradores de Banco Español de Crédito, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 20 de enero de 2010, aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de febrero de 2010 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid. Asimismo, Banco Español de Crédito, S.A., está integrado en el Grupo Santander, cuya sociedad dominante es Banco Santander, S.A., con domicilio social en Paseo de Pereda, números 9 al 12 de Santander. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Santander del ejercicio 2008 fueron formuladas por los Administradores de Banco Santander, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 23 de marzo de 2009 y depositadas en el Registro Mercantil de Santander.

c) Recursos propios

La Circular 3/2008, de 22 de mayo, del Banco de España, establece qué elementos deben computarse como recursos propios, a efectos del cumplimiento de los requerimientos mínimos establecidos en dicha norma. Los recursos propios a efectos de lo dispuesto en dicha norma se clasifican en recursos propios básicos y de segunda categoría.



CLASE 8.^a



0J1817844

La gestión que el Banco realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en la Circular 3/2008, del Banco de España. En este sentido, el Banco considera como recursos propios computables los indicados en la Norma 8^a de la citada Circular.

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la mencionada Circular se calculan en función de la exposición del Banco al riesgo de crédito y dilución (en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten estos riesgos, atendiendo a sus importes, características, contrapartes, garantías, etc.), al riesgo de contraparte y de posición y liquidación correspondiente a la cartera de negociación, al riesgo de cambio y al riesgo operacional

Los recursos propios básicos están integrados fundamentalmente por el capital, las reservas y el resultado neto. Los recursos propios de segunda categoría los componen la financiación subordinada. Al 31 de diciembre de 2009, los mismos ascendían a 101.982 miles de euros y 50.991 miles de euros, respectivamente. Toda la información de detalle el Grupo Banco Español de Crédito la presenta en el documento llamado "Información con Relevancia Prudencial" regulado por la Circular del Banco de España antes mencionada.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 Servicio en el Consejo de Administración de Banesto celebrado el 20 de enero de 2010, se indica la inexistencia de reclamación alguna que afecte al Banco.

f) Hechos posteriores

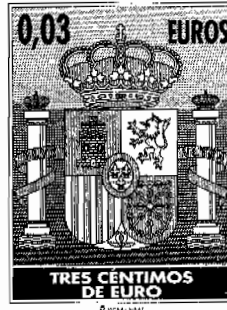
Entre el 1 de enero de 2010 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo sobre las mismas.

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:



CLASE 8.ª



0J1817845

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 cumplen la definición de contrato de garantía financiera ni han sido designados como 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 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.

Estos activos financieros 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, en su caso, 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.



0J1817846

CLASE 8.^a

Los pasivos financieros se valoran, generalmente, a su coste amortizado, tal y como ha sido definido anteriormente, excepto los incluidos en el capítulo "Cartera de negociación".

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. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. 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, las deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

3. Distribución de resultados del Banco

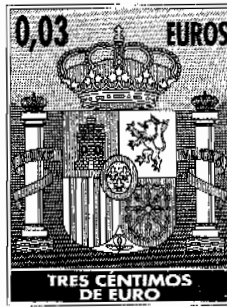
La distribución del beneficio neto del Banco del ejercicio 2009 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Miles de Euros
Distribución:	
Reserva legal	92
Reservas voluntarias	828
Beneficio neto del ejercicio	920



CLASE 8.ª

COMERCIO DE VALORES



0J1817847

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

a) Retribuciones al Consejo de Administración

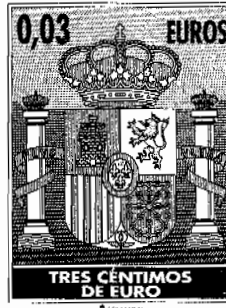
Durante el ejercicio 2009, los miembros del Consejo de Administración del Banco no han devengado importe alguno en concepto de sueldos, dietas y atenciones estatutarias. Asimismo, tampoco existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida u otros compromisos con los miembros anteriores 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, S.A.	Banca	Inferiores al 0,05% del capital	Director General
	Banco Santander, S.A.			-
D.º Luis Alfonso Díaz de Orueta	Banco Español de Crédito, S.A.	Banca	Inferiores al 0,05% del capital	-
	Banco Santander, S.A.			-
D. José Félix Ainsa Abós	Banco Español de Crédito, S.A.	Banca	Inferiores al 0,05% del capital	Subdirector General Adjunto
	Banco Santander, S.A.			-
	Banesto Banca Privada Gestión, S.G.I.I.C.	Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva	-	Consejero
D. Jose Luis Gavilán Osset	Banco Español de Crédito, S.A.	Banca	Inferiores al 0,05% del capital	-
	Banco Santander, S.A.			-
D. José Manuel García de Ponga	Banco Alicantino de Comercio, S.A.	Banca	Inferiores al 0,05% del capital	Consejero
	Banco Santander, S.A.			-

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 2009 y 2008, los Administradores del Banco no han



0J1817848

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

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.

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	
	2009	2008
Clasificación:		
Inversiones crediticias	7.059.170	9.750.930
	7.059.170	9.750.930
Naturaleza:		
Cuentas a plazo	6.899.877	9.259.485
Otras cuentas	101.623	99.920
	7.001.500	9.359.405
Más: Ajustes por valoración	57.670	391.525
<i>De los que:</i>		
<i>Intereses devengados</i>	57.670	391.525
	7.059.170	9.750.930
Moneda:		
Euro	7.059.170	9.750.930
	7.059.170	9.750.930

Los intereses devengados por los activos financieros incluidos en este epígrafe del balance de situación han ascendido a 301.458 miles de euros en el ejercicio 2009 y a 416.348 miles de euros en el ejercicio 2008 (véase Nota 17) y se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

En la Nota 16 se muestra un detalle de los plazos de vencimiento de estos activos al cierre del ejercicio 2009, 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 2009 y 2008, clasificados en función de los riesgos inherentes:



OJ1817849

CLASE 8.^a

	Miles de Euros			
	2009		2008	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Riesgo de precio (Nota 17)	54.314	54.314	114.868	114.868
	54.314	54.314	114.868	114.868

En el ejercicio 2009, el Banco realizó una emisión (opciones de tipo americano sobre títulos de renta variable cotizados e índices bursátiles) bajo el Programa "Warrants Banesto Banco de Emisiones, S.A." 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, (vease Nota 14).

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	
	2009	2008
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	6.441.253	9.135.122
	6.441.253	9.135.122
Naturaleza:		
Pagarés y efectos	5.399.991	7.759.737
Bonos y obligaciones no convertibles en circulación	1.000.000	1.000.000
	6.399.991	8.759.737
Más: Ajustes por valoración	41.262	375.385
De los que:		
Intereses devengados	41.262	375.387
Otros ajustes	-	(2)
	6.441.253	9.135.122

En la Nota 16 se muestra un detalle de los plazos de vencimiento de estos activos al cierre del ejercicio 2009, así como los tipos de interés medio de dicho ejercicio.

b) Pagarés y efectos

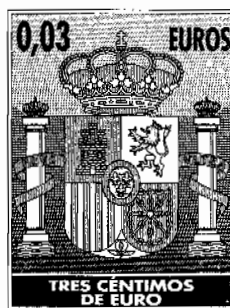
El desglose del saldo de esta cuenta del detalle anterior en función de su fecha de emisión, es el siguiente:



OJ1817850

CLASE 8.^a

Emisión	Miles de Euros		Tipo de Interés Anual (%)	Fecha de Vencimiento
	2009	2008		
Euros:				
Emisión mayo 2007	-	2.745.788	4,35%	01/06/2009
Emisión diciembre 2007	-	2.281.883	4,5%	30/12/2009
Emisión 20 de junio de 2008	-	24.314	5,32%	02/01/2009
Emisión 17 de junio de 2008	-	1.456	5,34%	13/01/2009
Emisión 12 de febrero de 2008	-	32.652	4,40%	12/02/2009
Emisión 13 de febrero de 2008	-	7.666	4,34%	12/02/2009
Emisión 19 de febrero de 2008	-	54.919	4,35%	12/02/2009
Emisión 22 de febrero de 2008	-	32.858	4,43%	20/02/2009
Emisión 17 de marzo de 2008	-	10.273	4,64%	17/03/2009
Emisión 18 de marzo de 2008	-	20.830	4,67%	17/03/2009
Emisión 16 de junio de 2008	-	25.210	5,42%	17/03/2009
Emisión 25 de marzo de 2008	-	238.751	4,71%	25/03/2009
Emisión 27 de marzo de 2008	-	12.468	4,77%	25/03/2009
Emisión 28 de marzo de 2008	-	4.774	4,78%	25/03/2009
Emisión 4 de abril de 2008	-	139.782	4,81%	03/04/2009
Emisión 7 de abril de 2008	-	9.545	4,81%	03/04/2009
Emisión 9 de abril de 2008	-	17.043	4,81%	03/04/2009
Emisión 11 de abril de 2008	-	11.460	4,81%	03/04/2009
Emisión 21 de abril de 2008	-	3.823	4,86%	03/04/2009
Emisión 29 de mayo de 2008	-	959	5,10%	03/04/2009
Emisión 29 de abril de 2008	-	16.183	5,03%	30/04/2009
Emisión 2 de mayo de 2008	-	2.856	5,08%	30/04/2009
Emisión 5 de mayo de 2008	-	82.315	5,08%	05/05/2009
Emisión 7 de mayo de 2008	-	9.328	5,08%	05/05/2009
Emisión 8 de mayo de 2008	-	1.095	5,08%	05/05/2009
Emisión 12 de mayo de 2008	-	4.764	5,04%	05/05/2009
Emisión 13 de mayo de 2008	-	12.008	5,04%	05/05/2009
Emisión 14 de mayo de 2008	-	4.765	5,05%	05/05/2009
Emisión 15 de mayo de 2008	-	10.962	5,05%	05/05/2009
Emisión 22 de mayo de 2008	-	79.517	5,14%	22/05/2009
Emisión 27 de mayo de 2008	-	1.714	5,12%	22/05/2009
Emisión 29 de mayo de 2008	-	5.000	5,14%	22/05/2009
Emisión 29 de mayo de 2008	-	109.335	5,18%	29/05/2009
Emisión 30 de mayo de 2008	-	10.654	5,14%	29/05/2009
Emisión 3 de junio de 2008	-	952	5,17%	29/05/2009
Emisión 5 de junio de 2008	-	6.183	5,18%	29/05/2009
Emisión 9 de junio de 2008	-	3.495	5,28%	09/06/2009
Emisión 10 de junio de 2008	-	85.585	5,57%	10/06/2009



0J1817851

CLASE 8.^a

Emisión	Miles de Euros		Tipo de Interés Anual (%)	Fecha de Vencimiento
	2009	2008		
Emisión 12 de junio de 2008	-	1.066	5,54%	10/06/2009
Emisión 18 de junio de 2008	-	949	5,54%	10/06/2009
Emisión 19 de junio de 2008	-	972	5,56%	10/06/2009
Emisión 26 de junio de 2008	-	9.407	5,54%	13/08/2009
Emisión 1 de julio de 2008	-	17.340	5,29%	02/01/2009
Emisión 7 de julio de 2008	-	5.069	5,33%	02/01/2009
Emisión 19 de septiembre de 2008	-	83.757	5,25%	02/01/2009
Emisión 11 de julio de 2008	-	115.381	5,31%	09/01/2009
Emisión 26 de septiembre de 2008	-	13.791	5,32%	09/01/2009
Emisión 1 de octubre de 2008	-	11.826	5,47%	09/01/2009
Emisión 2 de octubre de 2008	-	2.957	5,48%	09/01/2009
Emisión 3 de octubre de 2008	-	6.703	5,52%	09/01/2009
Emisión 7 de octubre de 2008	-	23.539	5,57%	09/01/2009
Emisión 9 de octubre de 2008	-	15.000	5,61%	09/01/2009
Emisión 19 de septiembre de 2008	-	3.836	5,32%	13/01/2009
Emisión 16 de diciembre de 2008	-	3.279	3,12%	13/01/2009
Emisión 27 de noviembre de 2008	-	4.485	3,98%	20/01/2009
Emisión 31 de julio de 2008	-	62.839	5,34%	30/01/2009
Emisión 31 de octubre de 2008	-	1.845	5,03%	30/01/2009
Emisión 18 de diciembre de 2008	-	996	3,08%	30/01/2009
Emisión 1 de diciembre de 2008	-	49.665	3,97%	02/02/2009
Emisión 8 de agosto de 2008	-	30.577	5,33%	06/02/2009
Emisión 12 de agosto de 2008	-	12.675	5,33%	06/02/2009
Emisión 12 de diciembre de 2008	-	2.165	3,42%	12/02/2009
Emisión 1 de agosto de 2008	-	10.657	5,33%	20/02/2009
Emisión 25 de septiembre de 2008	-	2.937	5,41%	20/02/2009
Emisión 21 de noviembre de 2008	-	3.131	4,29%	20/02/2009
Emisión 22 de diciembre de 2008	-	15.023	3,14%	20/02/2009
Emisión 28 de agosto de 2008	-	29.236	5,31%	25/02/2009
Emisión 9 de diciembre de 2008	-	24.770	3,82%	09/03/2009
Emisión 11 de diciembre de 2008	-	29.741	3,57%	11/03/2009
Emisión 12 de noviembre de 2008	-	1.969	4,62%	17/03/2009
Emisión 14 de noviembre de 2008	-	985	4,49%	17/03/2009
Emisión 15 de diciembre de 2008	-	991	3,47%	17/03/2009
Emisión 19 de diciembre de 2008	-	27.753	3,29%	17/03/2009
Emisión 24 de septiembre de 2008	-	14.298	5,43%	25/03/2009
Emisión 7 de octubre de 2008	-	1.499	5,62%	03/04/2009
Emisión 16 de octubre de 2008	-	1.500	5,49%	30/04/2009
Emisión 24 de octubre de 2008	-	2.000	5,20%	30/04/2009



0J1817852

CLASE 8.ªCONSEJO REGULADOR DE VALORES

Emisión	Miles de Euros		Tipo de Interés Anual (%)	Fecha de Vencimiento
	2009	2008		
Emisión 7 de noviembre de 2008	-	1.954	4,89%	05/05/2009
Emisión 17 de noviembre de 2008	-	784	4,46%	05/05/2009
Emisión 17 de noviembre de 2008	-	117.360	4,56%	18/05/2009
Emisión 18 de noviembre de 2008	-	4.893	4,45%	18/05/2009
Emisión 26 de noviembre de 2008	-	58.627	4,17%	22/05/2009
Emisión 21 de agosto de 2008	-	91.421	5,40%	29/05/2009
Emisión 5 de diciembre de 2008	-	13.740	3,87%	03/06/2009
Emisión 3 de diciembre de 2008	-	4.900	4,00%	09/06/2009
Emisión 10 de diciembre de 2008	-	147.316	3,70%	09/06/2009
Emisión 12 de noviembre de 2008	-	2.338	4,64%	10/06/2009
Emisión 4 de julio de 2008	-	61.566	5,59%	03/07/2009
Emisión 11 de julio de 2008	-	7.590	5,52%	03/07/2009
Emisión 1 de agosto de 2008	-	1.799	5,50%	03/07/2009
Emisión 5 de agosto de 2008	-	5.526	5,45%	03/07/2009
Emisión 7 de octubre de 2008	-	960	5,63%	03/07/2009
Emisión 6 de agosto de 2008	-	47.378	5,53%	06/08/2009
Emisión 6 de agosto de 2008	-	4.552	5,48%	06/08/2009
Emisión 4 de julio de 2008	-	4.710	5,53%	13/08/2009
Emisión 10 de julio de 2008	-	6.606	5,43%	13/08/2009
Emisión 17 de julio de 2008	-	6.609	5,50%	13/08/2009
Emisión 1 de agosto de 2008	-	3.785	5,49%	13/08/2009
Emisión 14 de agosto de 2008	-	1.898	5,41%	13/08/2009
Emisión 8 de septiembre de 2008	-	9.482	5,45%	08/09/2009
Emisión 9 de septiembre de 2008	-	3.177	5,44%	08/09/2009
Emisión 26 de agosto de 2008	-	1.898	5,63%	08/09/2009
Emisión 26 de septiembre de 2008	-	7.570	5,64%	28/09/2009
Emisión 30 de septiembre de 2008	-	947	5,66%	28/09/2009
Emisión 30 de septiembre de 2008	-	43.691	5,62%	30/09/2009
Emisión 3 de octubre de 2008	-	1.893	5,66%	02/10/2009
Emisión 3 de octubre de 2008	-	7.997	5,66%	09/10/2009
Emisión 13 de octubre de 2008	-	207.757	5,89%	13/10/2009
Emisión 29 de octubre de 2008	-	3.233	5,17%	29/10/2009
Emisión 31 de octubre de 2008	-	9.514	5,13%	29/10/2009
Emisión 18 de noviembre de 2008	-	2.590	4,49%	29/10/2009
Emisión 14 de noviembre de 2008	-	85.076	4,62%	13/11/2009
Emisión 24 de noviembre de 2008	-	4.028	4,28%	24/11/2009
Emisión 4 de diciembre de 2008	-	1.899	4,00%	24/11/2009
Emisión 17 de diciembre de 2008	-	2.899	3,47%	17/12/2009
Emisión 13 de febrero de 2009	588	-	2,23%	08/01/2010
Emisión 26 de marzo de 2009	2.941	-	2,01%	26/03/2010



0J1817853

CLASE 8.ª



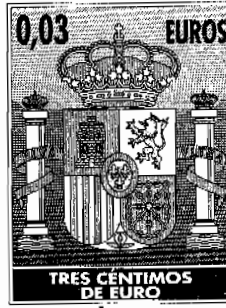
Emisión	Miles de Euros		Tipo de Interés Anual (%)	Fecha de Vencimiento
	2009	2008		
Emisión 3 de abril de 2009	800	-	1,92%	26/03/2010
Emisión 5 de mayo de 2009	9.813	-	1,90%	05/05/2010
Emisión 8 de mayo de 2009	2.887.652	-	1,85%	07/06/2011
Emisión 18 de mayo de 2009	118.662	-	1,76%	08/01/2010
Emisión 16 de junio de 2009	4.912	-	1,80%	16/06/2010
Emisión 17 de junio de 2009	983	-	1,79%	16/06/2010
Emisión 25 de junio de 2009	29.465	-	1,76%	07/07/2010
Emisión 7 de julio de 2009	536	-	1,38%	08/01/2010
Emisión 9 de julio de 2009	36.447	-	1,38%	08/01/2010
Emisión 13 de julio de 2009	38.138	-	1,36%	13/01/2010
Emisión 14 de julio de 2009	34.464	-	1,36%	14/01/2010
Emisión 14 de julio de 2009	1.975	-	1,51%	14/05/2010
Emisión 16 de julio de 2009	1.987	-	1,33%	14/01/2010
Emisión 20 de julio de 2009	19.868	-	1,34%	18/01/2010
Emisión 21 de julio de 2009	986	-	1,54%	07/07/2010
Emisión 27 de julio de 2009	4.999	-	1,27%	18/01/2010
Emisión 28 de julio de 2009	6.956	-	1,27%	26/01/2010
Emisión 30 de julio de 2009	11.924	-	1,28%	28/01/2010
Emisión 31 de julio de 2009	4.472	-	1,25%	01/02/2010
Emisión 3 de agosto de 2009	9.852	-	1,50%	03/08/2010
Emisión 5 de agosto de 2009	497	-	1,24%	01/02/2010
Emisión 6 de agosto de 2009	4.970	-	1,23%	01/02/2010
Emisión 7 de agosto de 2009	64.796	-	1,23%	01/02/2010
Emisión 10 de agosto de 2009	795	-	1,24%	01/02/2010
Emisión 13 de agosto de 2009	746	-	1,22%	01/02/2010
Emisión 13 de agosto de 2009	20.074	-	1,23%	15/02/2010
Emisión 24 de agosto de 2009	5.131	-	1,20%	15/02/2010
Emisión 24 de agosto de 2009	1.392	-	1,20%	15/02/2010
Emisión 2 de septiembre de 2009	1.511	-	1,18%	05/03/2010
Emisión 2 de septiembre de 2009	4.176	-	1,18%	05/03/2010
Emisión 10 de septiembre de 2009	7.806	-	1,15%	10/03/2010
Emisión 11 de septiembre de 2009	15.711	-	1,15%	10/03/2010
Emisión 11 de septiembre de 2009	29.585	-	1,41%	10/09/2010
Emisión 14 de septiembre de 2009	2.485	-	1,13%	26/03/2010
Emisión 15 de septiembre de 2009	1.591	-	1,11%	15/03/2010
Emisión 15 de septiembre de 2009	2.960	-	1,38%	10/09/2010
Emisión 18 de septiembre de 2009	3.027	-	1,11%	15/03/2010
Emisión 21 de septiembre de 2009	52.965	-	1,12%	22/03/2010
Emisión 22 de septiembre de 2009	49.350	-	1,36%	10/09/2010
Emisión 22 de septiembre de 2009	74.007	-	1,34%	22/09/2010



0J1817854

CLASE 8.ª

Emisión	Miles de Euros		Tipo de Interés Anual (%)	Fecha de Vencimiento
	2009	2008		
Emisión 30 de septiembre de 2009	1.894	-	0,89%	01/02/2010
Emisión 30 de septiembre de 2009	1.194	-	1,07%	30/03/2010
Emisión 30 de septiembre de 2009	9.925	-	1,15%	28/05/2010
Emisión 30 de septiembre de 2009	9.888	-	1,26%	26/08/2010
Emisión 2 de octubre de 2009	24.888	-	1,00%	15/03/2010
Emisión 6 de octubre de 2009	66.093	-	0,81%	08/01/2010
Emisión 7 de octubre de 2009	3.381	-	1,08%	19/04/2010
Emisión 21 de octubre de 2009	99.476	-	1,07%	19/04/2010
Emisión 23 de octubre de 2009	1.147	-	0,88%	15/02/2010
Emisión 29 de octubre de 2009	3.733	-	0,77%	28/01/2010
Emisión 29 de octubre de 2009	1.095	-	1,06%	19/04/2010
Emisión 30 de octubre de 2009	335	-	0,77%	28/01/2010
Emisión 30 de octubre de 2009	1.194	-	1,06%	19/04/2010
Emisión 30 de octubre de 2009	2.469	-	1,29%	28/10/2010
Emisión 2 de noviembre de 2009	9.981	-	0,76%	01/02/2010
Emisión 2 de noviembre de 2009	6.963	-	1,05%	05/05/2010
Emisión 9 de noviembre de 2009	5.090	-	0,76%	09/02/2010
Emisión 10 de noviembre de 2009	1.996	-	0,76%	09/02/2010
Emisión 13 de noviembre de 2009	998	-	0,76%	15/02/2010
Emisión 16 de noviembre de 2009	4.991	-	0,76%	15/02/2010
Emisión 17 de noviembre de 2009	2.985	-	1,04%	14/05/2010
Emisión 19 de noviembre de 2009	4.991	-	0,78%	15/02/2010
Emisión 19 de noviembre de 2009	4.626	-	1,07%	19/05/2010
Emisión 23 de noviembre de 2009	1.473	-	1,08%	16/06/2010
Emisión 24 de noviembre de 2009	29.944	-	0,76%	23/02/2010
Emisión 24 de noviembre de 2009	1.692	-	1,03%	19/05/2010
Emisión 24 de noviembre de 2009	5.969	-	1,03%	24/05/2010
Emisión 24 de noviembre de 2009	10.438	-	1,07%	16/06/2010
Emisión 26 de noviembre de 2009	562	-	0,76%	23/02/2010
Emisión 30 de noviembre de 2009	1.492	-	1,04%	31/05/2010
Emisión 30 de noviembre de 2009	29.740	-	1,17%	30/08/2010
Emisión 2 de diciembre de 2009	13.474	-	0,77%	05/03/2010
Emisión 3 de diciembre de 2009	4.996	-	0,57%	20/01/2010
Emisión 3 de diciembre de 2009	39.983	-	0,48%	04/01/2010
Emisión 10 de diciembre de 2009	10.995	-	0,52%	11/01/2010
Emisión 15 de diciembre de 2009	2.116	-	0,76%	15/03/2010
Emisión 15 de diciembre de 2009	3.184	-	1,04%	15/06/2010
Emisión 15 de diciembre de 2009	964.567	-	1,75%	13/01/2012
Emisión 17 de diciembre de 2009	10.395	-	0,53%	18/01/2010
Emisión 17 de diciembre de 2009	20.064	-	0,76%	15/03/2010



OJ1817855

CLASE 8.^a

CORREOS Y TELÉGRAFOS

Emisión	Miles de Euros		Tipo de Interés Anual (%)	Fecha de Vencimiento
	2009	2008		
Emisión 17 de diciembre de 2009	798	-	0,86%	19/04/2010
Emisión 18 de diciembre de 2009	5.997	-	0,53%	18/01/2010
Emisión 18 de diciembre de 2009	16.227	-	0,53%	20/01/2010
Emisión 22 de diciembre de 2009	49.979	-	0,52%	20/01/2010
Emisión 28 de diciembre de 2009	1.499	-	0,52%	28/01/2010
Emisión 30 de diciembre de 2009	333.079	-	1,09%	12/07/2010
Saldo al cierre del ejercicio	5.399.991	7.759.737		

Los intereses devengados por los pagarés y efectos, durante el ejercicio 2009, han ascendido a 261.370 miles de euros (325.767 miles de euros durante el ejercicio 2008) (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
	2009	2008		
Euros:				
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	1.000.000		

Los intereses devengados por los bonos y obligaciones durante el ejercicio 2009 han ascendido a 17.807 miles de euros (48.325 miles de euros durante el ejercicio 2008) (véase Nota 17) y se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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:



CLASE 8.^a



OJ1817856

Moneda de emisión	Miles de Euros		Divisa	Tipo de Interés	Fecha de Vencimiento
	2009	2008			
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
Más: Ajustes por valoración	14.565	13.783			
<i>De los que:</i>					
<i>Intereses devengados</i>	<i>15.494</i>	<i>15.494</i>			
<i>Primas/ Descuentos en asunción</i>	<i>(599)</i>	<i>(1.102)</i>			
<i>Costes de transacción</i>	<i>(330)</i>	<i>(609)</i>			
Saldo al cierre del ejercicio	514.565	513.783			

b) Otra información

Los intereses devengados por las obligaciones subordinadas durante el ejercicio 2009 han ascendido a 20.782 miles de euros (40.763 miles de euros durante el ejercicio 2008) (véase Nota 17) y se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Dichas obligaciones subordinadas pueden amortizarse totalmente, a voluntad del emisor, con autorización previa del Banco de España. La emisión puede amortizarse en cualquier momento a partir del 23 de marzo de 2011.

Las obligaciones subordinadas se sitúan a efectos de la prelación de créditos detrás de todos los acreedores comunes; no son convertibles en acciones y se encuentran garantizadas por Banco Español de Crédito, S.A., donde están depositados los fondos obtenidos por las mismas (véase Nota 5).

De acuerdo con la Circular 3/2008, de 22 de mayo, del Banco de España, sobre determinación y control de recursos propios mínimos, esta emisión cumple 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.

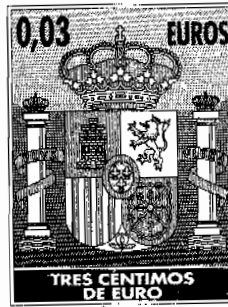
9. Situación fiscal

Desde el ejercicio 1999, el Banco tributa en el Régimen de Grupos de Sociedades en el Grupo Tributario cuya cabecera es Banco Santander, 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 2009 coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

El saldo del epígrafe "Pasivos fiscales – Corrientes" del balance de situación, incluye el pasivo correspondiente al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio.



0J1817857

CLASE 8.ª

El saldo del epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Otros pasivos financieros" incluye la cuenta a pagar al Grupo como consecuencia de la tributación consolidada.

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 movimiento que se ha producido en este epígrafe, durante los ejercicios 2009 y 2008, se detalla en el estado total de cambios en el patrimonio neto de dichos ejercicios.

11. Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2009 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.

El detalle del saldo de este epígrafe del balance de situación, en función de la fecha de ampliación de capital, es el siguiente:

Fecha de ampliación	Número de acciones	Prima de emisión (Euros por acción)	Total (Miles de Euros)
30 de marzo de 2001	199.969	44,00	8.798
2 de abril de 2002	300.000	65,41	19.623
17 de junio de 2002	100.000	103,99	10.399
24 de noviembre de 2003	400.000	31,49	12.596
18 de Octubre de 2004	1.000.000	13,99	13.990
Total	1.999.969		65.406

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



OJ1817858

CLASE 8.^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 2009 y 2008, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Reservas acumuladas:		
Reservas restringidas		
Legal	802	710
Reservas de libre disposición		
Reservas voluntarias	4.804	3.976
Total	5.606	4.686

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 un detalle de los valores nominales y / o contractuales de los derivados de negociación que mantenía el Banco el 31 de diciembre de 2009:

	Miles de Euros
Opciones sobre títulos de renta variable cotizada:	
Compradas	724.450
Emitidas	724.450
Opciones sobre índices bursátiles:	
Compradas	126.000
Emitidas	126.000
Total	850.450

La totalidad de los derivados vence en el ejercicio 2010.

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



0J1817859

CLASE 8.ª

y / o combinación de los mismos. Esta posición neta es utilizada por el Banco, básicamente, para la cobertura del precio del activo subyacente (véase Nota 6).

15. Otros gastos generales de administración

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

	Miles de Euros	
	2009	2008
Informes técnicos (*)	7	9
Cuotas de asociaciones	145	137
Servicios profesionales	9	23
Contribuciones e impuestos	8	10
	169	179

(*) De los que 6 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 2009 (6 miles de euros en el ejercicio 2008).

16. Plazos residuales de las operaciones, tipos de interés medios y gestión del riesgo**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 2009, así como sus tipos de interés medios del ejercicio 2009:

	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:								
Inversiones crediticias- Depósitos en entidades de crédito	101.737	487.286	1.336.722	745.281	3.888.144	500.000	7.059.170	1,666%
	101.737	487.286	1.336.722	745.281	3.888.144	500.000	7.059.170	
Pasivo:								
Pasivos financieros a coste amortizado- Débitos representados por valores negociables	-	487.234	1.321.079	745.118	3.887.822	-	6.441.253	1,642%
Pasivos subordinados	-	-	14.565	-	-	500.000	514.565	4,156%
	-	487.234	1.335.644	745.118	3.887.822	500.000	6.955.818	



CLASE 8.ª



OJ1817860

Gestión del riesgo

Dado que las emisiones que realiza el Banco están garantizadas por Banco Español de Crédito, S.A. y que la liquidez obtenida se materializa en depósitos en Banco Español de Crédito, S.A., no existe riesgo de interés, de crédito o de mercado para el Banco.

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:

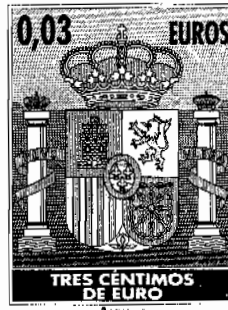
	Miles de euros	
	2009	2008
Activo:		
Derivados de negociación (Nota 6)	54.314	114.868
Depósitos en entidades de crédito (Nota 5)	7.059.170	9.750.930
Pasivo:		
Derivados de negociación (Nota 6)	54.314	114.868
Débitos representados por valores negociables (Nota 7)	1.004.000	9.135.122
Pasivos subordinados (Nota 8)	514.565	513.783
Otros pasivos financieros (Nota 9)	942	554
Pérdidas y ganancias:		
DEBE		
Intereses y cargas asimiladas - Pagarés y efectos (Nota 7)	(195.654)	(325.767)
Intereses y cargas asimiladas - Bonos y obligaciones no convertibles en circulación (Nota 7)	(17.807)	(48.325)
Intereses y cargas asimiladas - Pasivos subordinados (Nota 8)	(20.782)	(40.763)
HABER		
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 5)	301.458	416.348

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 2009, 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.



CLASE 8.ª



0J1817861

Banesto Banco de Emisiones, S.A.

Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

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.

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. El último de ellos, se lanzó en julio de 2009 con la denominación "Warrants Banesto Banco de Emisiones S.A." 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. La emisión de 2003 ha sido amortizada anticipadamente en el pasado ejercicio, haciendo uso de la habilitación que le concedía la escritura de emisión, y previa autorización del Banco de España.

En 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 quedó completamente utilizado con una nueva emisión de deuda subordinada realizada en 2005 por 1.000 millones de euros.

Durante el ejercicio 2009, el Banco realizó el programa de pagarés "Banesto Banco de Emisiones 2009" por importe máximo de 6.500 millones de euros de valor nominal, con la garantía de Banesto. Posteriormente se amplió dicho programa a 7.500 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 2009, 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.

Entre el 1 de enero de 2010 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo sobre las mismas.

Diligencia que levanta el Consejero - 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 25 hojas, impresas por una sola cara numeradas de la OJ1817837 a la OJ1817861 ambas inclusive, visadas por mi 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 2009, 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 29 de marzo de 2010

Fdo: Luis Alfonso Díaz de Orueta

D. José Francisco Doncel Razola

D. Jose Félix Ainsa Abós

D.ª José Luis Gavilán Oset

D. José Manuel García de Ponga