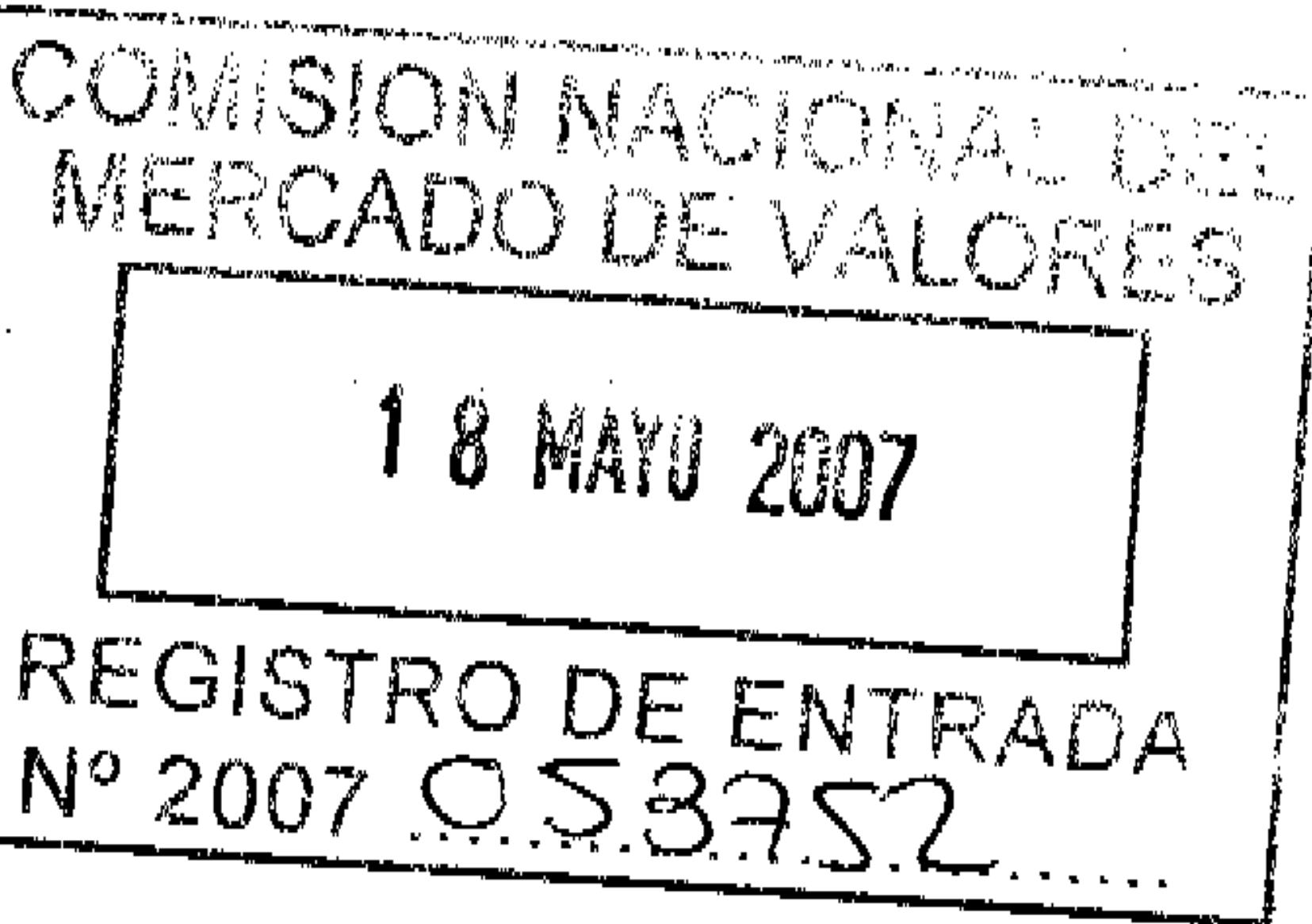


BANESTO PREFERENTES, S.A.
Av. Gran Vía de Hortaleza nº 3
28043 - Madrid



Madrid, 18 de mayo de 2007

**COMISION NACIONAL DEL MERCADO
DE VALORES**
Dirección de Informes Financieros y Contables
Paseo de la Castellana, 19
28046 – Madrid

Muy Sres. nuestros:

Con el fin de que se produzca la inscripción en los Registros Oficiales de esa Comisión, adjunto remitimos el Informe de Auditoria y las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2006, formulados y firmados por todos y cada uno de los señores Consejeros de la entidad con fecha 30 de marzo de 2007.

Asimismo y de acuerdo con la indicación decimosexta del artículo 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en el último apartado de la Nota 11 de la Memoria, se contiene la información de las principales variaciones que se originarían en los fondos propios y en la cuenta de pérdidas y ganancias si se hubieran aplicado las normas internacionales de contabilidad aprobadas por los Reglamento de la Comisión Europea.

Atentamente,

Fdo.- Ramón Hernández Peñasco
Secretario del Consejo de Administración

BANESTO PREFERENTES, S.A.
Av. Gran Vía de Hortaleza nº 3
28043 - Madrid

RAMON HERNANDEZ PEÑASCO, Secretario no Consejero del Consejo de Administración de **BANESTO PREFERENTES, S.A.**, entidad mercantil con domicilio social en Madrid, Avda. Gran Vía de Hortaleza nº 3 y C.I.F. A-83787580

CERTIFICA

Que las Cuentas Anuales de Banesto Preferentes, S.A., correspondientes al ejercicio 2006, que se adjuntan a la presente certificación, fueron formuladas y firmadas por todos los Administradores de Banesto Preferentes, S.A. en la sesión del Consejo de Administración celebrada el 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, expido y firmo la presente certificación, en Madrid a 18 de mayo de dos mil siete.


EL SECRETARIO



BANESTO PREFERENTES, 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 Preferentes, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Banesto Preferentes, S.A. (en adelante, la Sociedad), entidad integrada en el Grupo Banco Español de Crédito (véase Nota 7), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. 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, 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 de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, 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 31 de marzo de 2006, emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales abreviadas 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 de Banesto Preferentes, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, 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 de la Sociedad, 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 de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Carlos Giménez Lambea

30 de marzo de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2007 N° 01/07/
COPIA GRATUITA 05107

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

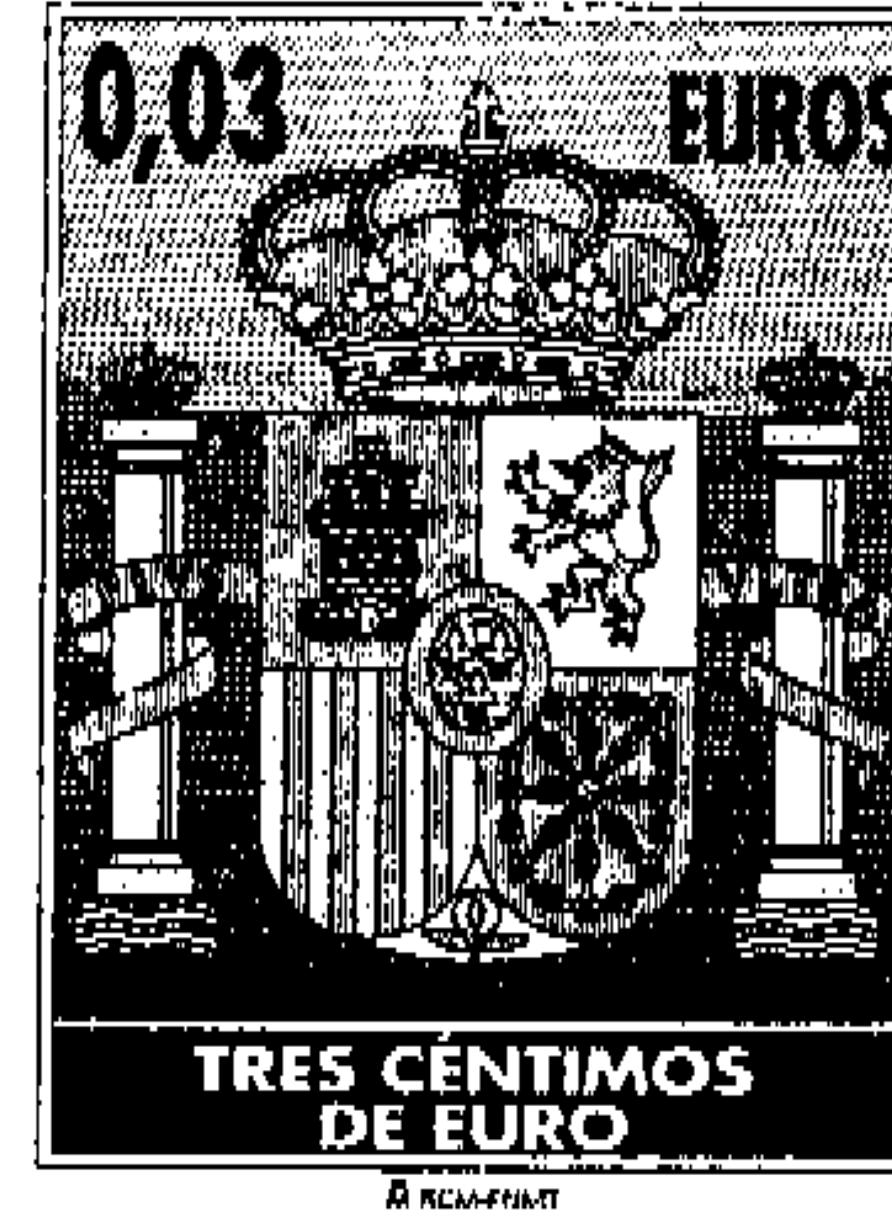


BANESTO PREFERENTES, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
 [Miles de Euros]

CLASE 8.^a

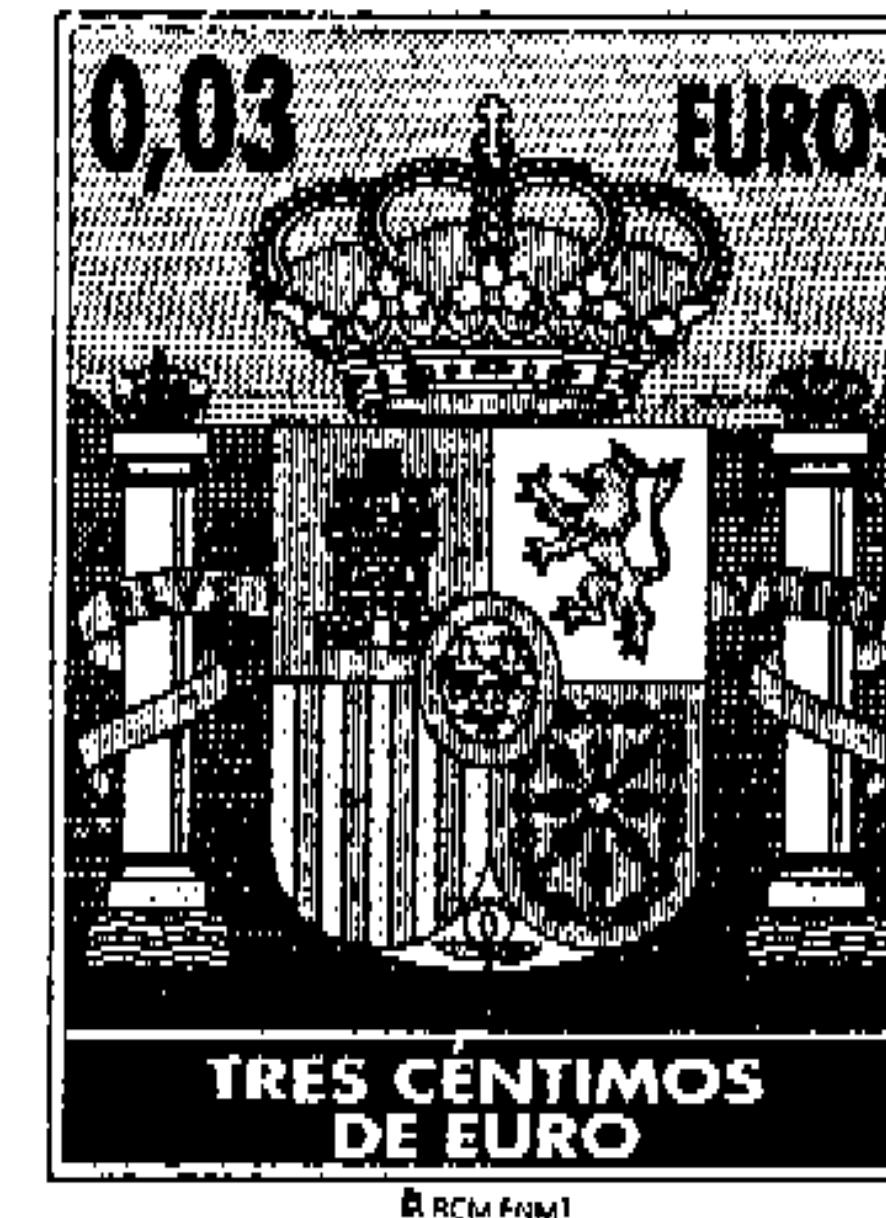
ACTIVO	2006	2005(*)	PASIVO	2006	2005(*)
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 7):		
Gastos de establecimiento	6	9	Capital social	60	60
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)	131.144	131.144	Reservas	72	60
Total Inmovilizado	131.150	131.153	Resultado del ejercicio	18	12
			Total fondos propios	150	132
			PARTICIPACIONES PREFERENTES (Nota 8)		
			ACREDITORES A LARGO PLAZO		
			Deudas con empresas del grupo	14	6
			Total acreedores a largo plazo	14	6
			ACTIVO CIRCULANTE		
			ACREDITORES A CORTO PLAZO		
			Administraciones Públicas	165	108
			Periodificaciones (Nota 8)	56	77
			Otras deudas no comerciales	17	19
			Total acreedores a corto plazo	238	204
			TOTAL ACTIVO	131.546	131.486
			TOTAL PASIVO	131.546	131.486



018116032

(*) Se presentan, únicamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.



018116033

CLASE 8.^a

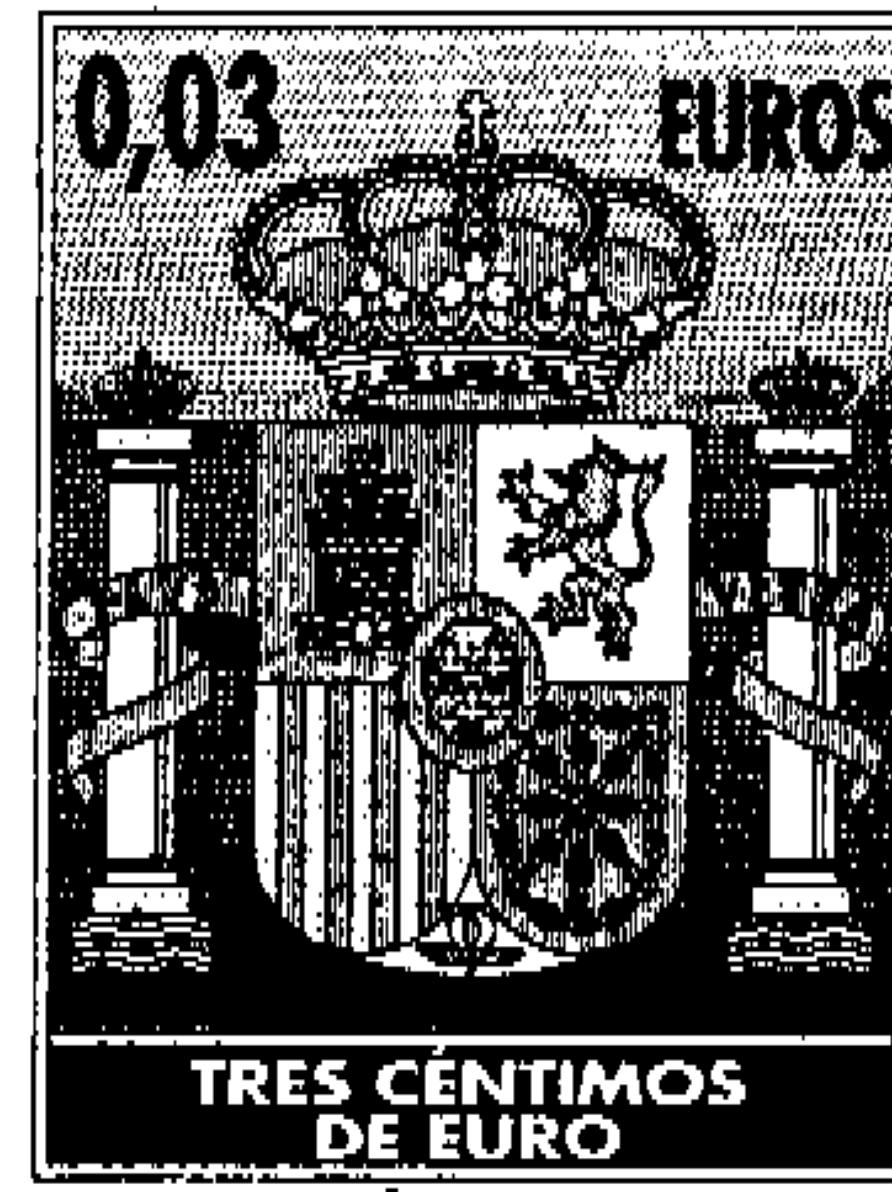
BANESTO PREFERENTES, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Miles de Euros)

GASTOS:	DEBE	2006	2005(*)	HABER	2006	2005(*)
	INGRESOS:					
Dotaciones para amortización de gastos de establecimiento		3	3			
Otros gastos de explotación (Notas 10 y 11)		29	31	Pérdidas de explotación		
Beneficio de explotación	-	-		Ingresos financieros (Nota 5)	4.144	3.128
Gastos financieros (Nota 8)	4.086	3.076		Otros intereses	2	-
Resultados financieros positivos	60	52		Resultados financieros negativos	-	
Beneficio de las actividades ordinarias	28	18		Pérdidas de las actividades ordinarias	-	
Gastos extraordinarios	-	-		Resultados extraordinarios negativos	-	
Resultados extraordinarios positivos	-	-		Pérdidas antes de impuestos	-	
Beneficio antes de impuestos	28	18		Impuesto sobre sociedades (Nota 9)	10	6
Impuesto sobre sociedades (Nota 9)	18	12		Resultado del ejercicio (Beneficio)	12	-
Resultado del ejercicio (Pérdidas)						

(*) Se presentan, únicamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.



018116034

CLASE 8.^a

Banesto Preferentes, S.A.

Memoria Correspondiente
al Ejercicio Anual terminado
el 31 de Diciembre de 2006

1. Actividad de la Sociedad

Banesto Preferentes, S.A. (en adelante, la Sociedad) es una Sociedad Anónima integrada en el Grupo Banco Español de Crédito -véase Nota 7- de nacionalidad española, que se constituyó el 27 de octubre de 2003 por tiempo indefinido.

La Sociedad tiene su domicilio social en la calle Gran Vía de Hortaleza, 3 (Madrid).

Constituye el objeto social exclusivo de la Sociedad la emisión de participaciones preferentes con la garantía de Banco Español de Crédito, S.A., conforme a lo establecido en la disposición adicional segunda de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, conforme a la redacción dada a la misma por la disposición adicional tercera de la Ley 19/2003, de 4 de julio, sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

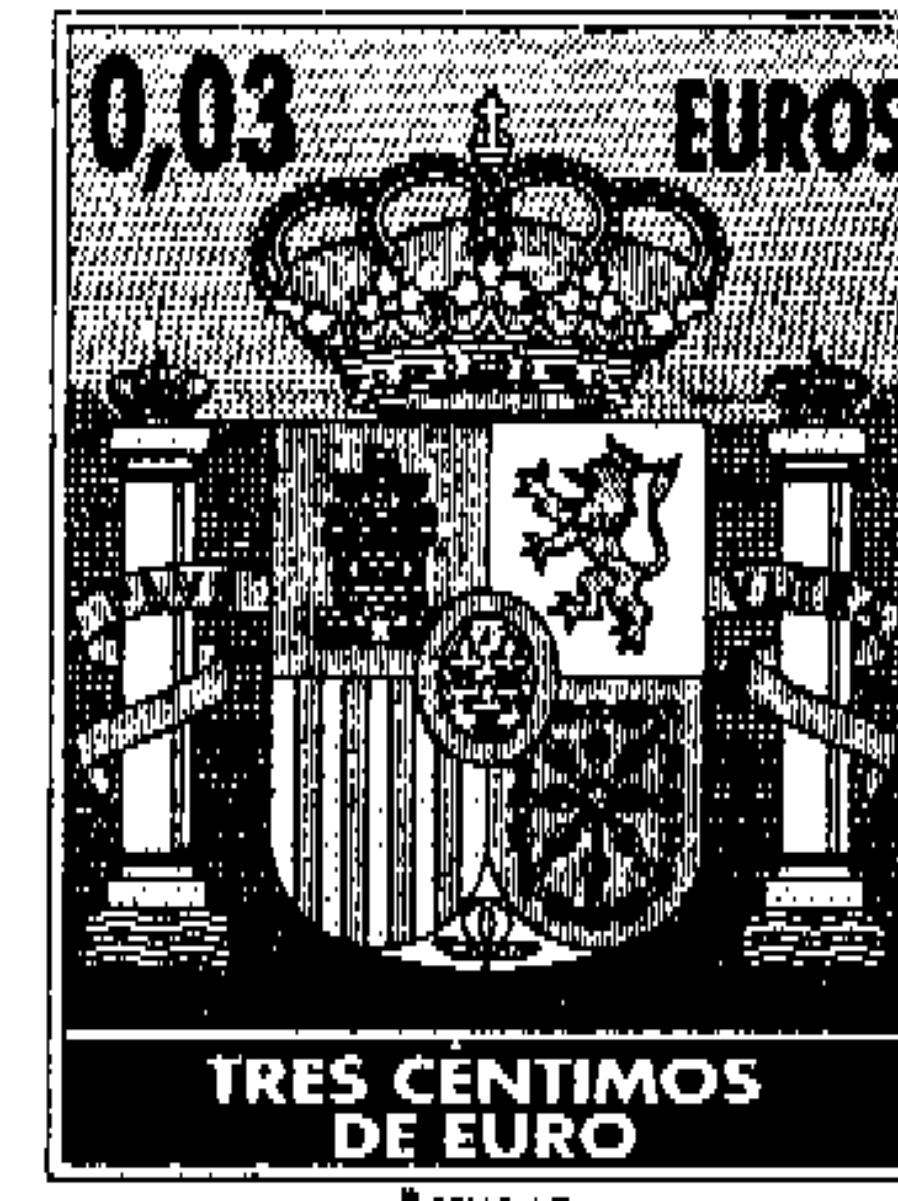
2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad conforme a lo dispuesto en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y se presentan siguiendo los modelos establecidos por el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, por el que se aprobó el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Principios contables y normas de valoración

En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, siendo su efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.



018116035

CLASE 8.^a

3. Principios contables y normas de valoración aplicados

A continuación se describen los principios de contabilidad y normas de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales adjuntas.

a) Gastos de constitución y primer establecimiento

Los gastos de constitución y primer establecimiento se reflejan por el importe total pagado neto de la correspondiente amortización acumulada y se amortizan linealmente en un periodo de 5 años.

La dotación a la amortización correspondiente al ejercicio 2006 ha ascendido a 3 miles de euros y se incluye en el epígrafe de "Dotaciones para amortización de gastos de establecimiento" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Participaciones preferentes

Las participaciones preferentes se clasifican como un pasivo financiero (véase Nota 8).

c) Impuesto sobre Beneficios

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada en el Grupo Santander, de acuerdo con lo establecido en el artículo 84 de la ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades y específicamente con lo dispuesto en el Título VIII, capítulo VII de dicho cuerpo legal y demás disposiciones complementarias.

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

d) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan, generalmente, en función del principio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

e) Clasificación a corto y largo plazo

Las diferentes partidas del balance de situación adjunto se han clasificado en corto y largo plazo en función de que su vencimiento vaya a producirse en un plazo inferior o superior a un año, respectivamente.



018116036

CLASE 8.^a

4. Distribución de resultados

La distribución del resultado del ejercicio que el Consejo de Administración propondrá para su aprobación a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros
Resultado del ejercicio	18
Distribución:	
Reserva legal	2
Reserva voluntaria	16
Total	18

5. Inmovilizaciones financieras

Con fecha 23 de diciembre de 2003, Banesto Preferentes, S.A. constituyó un depósito a plazo fijo en Banco Español de Crédito, S.A. con vencimiento indefinido por importe de 131.144 miles de euros. Dicho depósito devenga un tipo de interés equivalente al euribor a tres meses más un margen del 0,24% hasta el vencimiento de la operación, que se devenga diariamente y se liquida por trimestres vencidos. De acuerdo con la legislación vigente, los recursos obtenidos por las emisiones realizadas deben estar depositados, en su totalidad, en la entidad de crédito dominante o en otra entidad del Grupo o subgrupo consolidable (véase Nota 8).

Los intereses devengados durante el ejercicio por dicho depósito a plazo han ascendido a 4.144 miles de euros y se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. De dicho importe, al 31 de diciembre de 2006, 57 miles de euros se encontraban pendientes de cobro, y se han registrado en el epígrafe "Periodificaciones" del activo del balance de situación adjunto. El tipo de interés medio anual devengado durante el ejercicio ha sido del 3,30%.

6. Tesorería

El epígrafe "Tesorería" del balance de situación adjunto está integrado en su totalidad por el saldo de una cuenta corriente que la Sociedad mantiene en Banco Español de Crédito, S.A. (véase Nota 7), denominada en euros.

Dicha cuenta corriente no devenga intereses.

7. Fondos propios

El movimiento que se ha producido en este saldo del balance de situación adjunto durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:



018116037

CLASE 8.^a

	Miles de Euros				
	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Pérdidas y Ganancias	Total
Saldos al inicio del ejercicio	60	7	53	12	132
Distribución del resultado del ejercicio 2005	-	1	11	(12)	-
Resultado del ejercicio 2006	-	-	-	18	18
Saldos al 31 de diciembre de 2006	60	8	64	18	150

Capital Social

El capital social al 31 de diciembre de 2006 estaba representado por 401 acciones de 150 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2006, el accionista mayoritario de la Sociedad era Banco Español de Crédito, S.A. (integrado, a su vez, en el Grupo Santander), que poseía el 99,75% de su capital social.

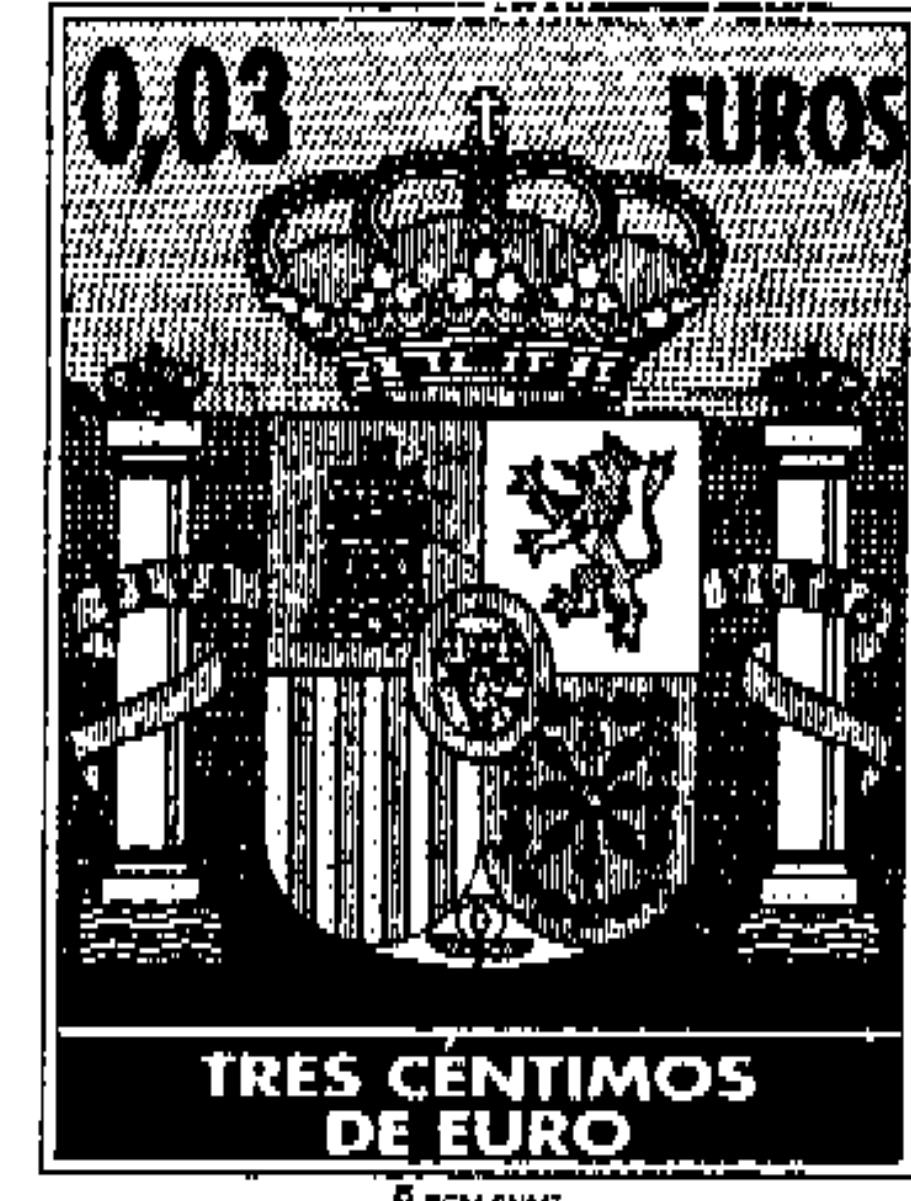
Reserva Legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance el 20% del capital social. La reserva podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

8. Participaciones preferentes

La Sociedad realizó una emisión de participaciones preferentes en noviembre de 2003 por un importe de 131.144 miles de euros (5.245.778 participaciones preferentes Serie I, de 25 euros de valor nominal cada una de ellas) con la garantía solidaria de Banco Español de Crédito, S.A. (véase Nota 7). Dichas participaciones preferentes devengan un tipo de interés equivalente al euribor a tres meses más un diferencial de 0,20%, pagadero trimestralmente los días 23 de marzo, 23 de junio, 23 de septiembre y 23 de diciembre de cada año. Dichas participaciones preferentes podrán amortizarse total o parcialmente, a voluntad del emisor, con autorización previa del Banco de España, en cualquier momento a partir del quinto año desde la fecha de desembolso.

Su retribución estará condicionada a la obtención de beneficios distribuibles suficientes y a las limitaciones impuestas por la normativa bancaria española sobre recursos propios. Si, por estas razones, no se pagaran las remuneraciones correspondientes a las participaciones preferentes, ni la Sociedad ni Banco Español de Crédito, S.A. pagarán dividendos a sus acciones ordinarias. Las acciones preferentes carecen de derechos políticos, salvo supuestos excepcionales, entre los que se encuentran las situaciones de impago de remuneraciones o de liquidación o disolución de la Sociedad.



018116038

CLASE 8.^a

Durante el ejercicio 2006, esta emisión de participaciones preferentes ha devengado unos intereses de 4.086 miles de euros, registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. De ellos, estaba pendiente de pago a 31 de diciembre de 2006 un importe de 56 miles de euros, registrado en el epígrafe de "Periodificaciones" del pasivo del balance de situación adjunto.

9. Impuesto sobre sociedades

La Sociedad tributa en régimen de tributación consolidada formando parte del grupo tributario de sociedades cuya sociedad dominante es Banco Santander Central Hispano, S.A.

La Sociedad tiene sujeta a inspección por las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones realizadas desde su constitución, en octubre de 2003. No obstante, en opinión del Consejo de Administración de la Sociedad y de sus asesores fiscales, la deuda tributaria que, en su caso pudiera derivarse de dichas actuaciones de la Administración Fiscal no tendría una incidencia significativa en las cuentas anuales.

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

10. Gastos

La Sociedad no ha mantenido trabajadores en plantilla durante el ejercicio. Los servicios de administración han sido prestados por Sercopyme, S.A. (Sociedad perteneciente al Grupo Banco Español de Crédito- véase Nota 7). Durante el ejercicio se han registrado por este concepto gastos por importe de 11 miles de euros, que se encuentran contabilizados en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

11. Otra información

Retribuciones y otras prestaciones del Consejo de Administración

Los Administradores de la Sociedad no han percibido de ésta durante el ejercicio ningún tipo de retribución, sueldo, o dieta de cualquier clase.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2006 no existían anticipos, créditos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones o seguros de vida, ni se habían asumido compromisos por garantías o avales respecto a los miembros del Consejo de Administración.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, los miembros del órgano de administración manifiestan que no ostentan participación en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Banesto Preferentes, S.A.



018116039

CLASE 8.^a

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, manifiestan que no realizan, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Banesto Preferentes, S.A.

Honorarios facturados por los auditores de cuentas

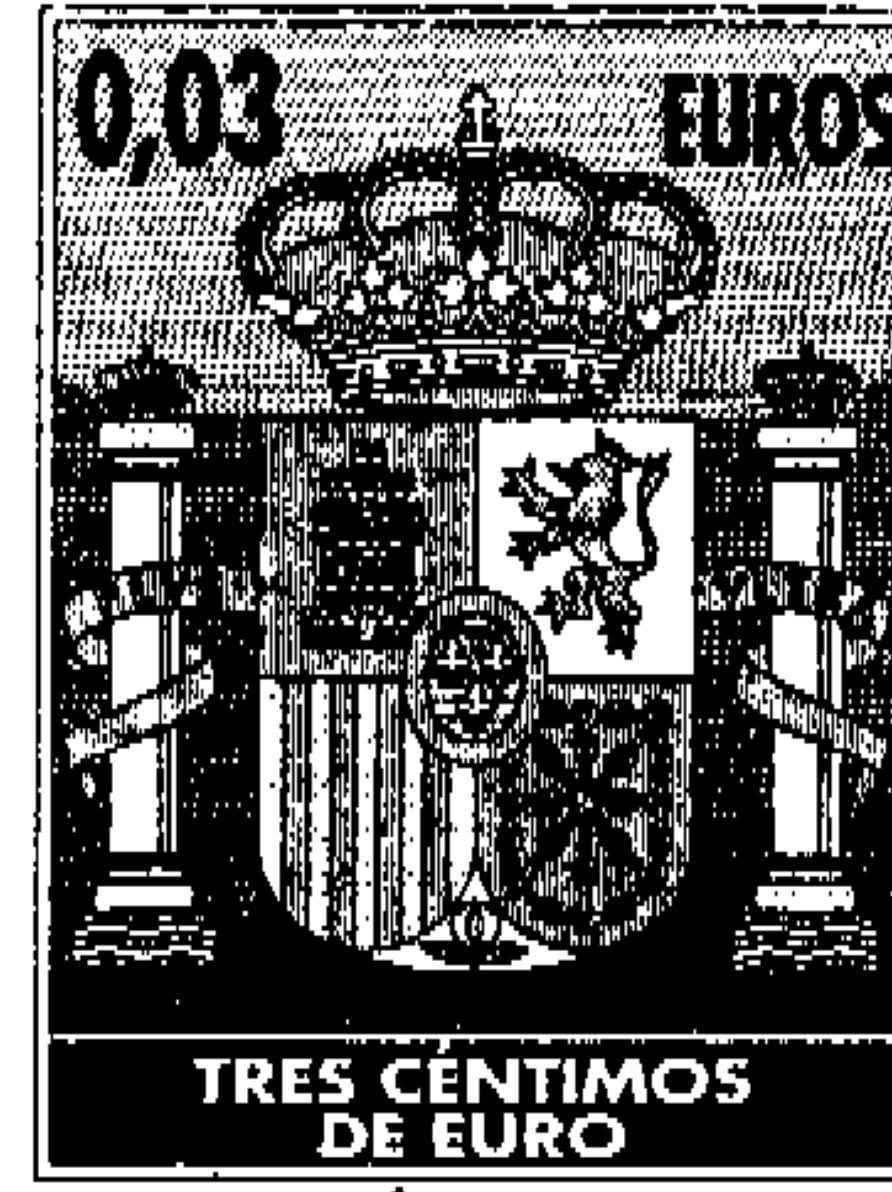
Incluido en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de la Sociedad por importe de 16 miles de euros. Durante el ejercicio 2006 no se han prestado otros servicios, adicionales a los de auditoría, realizados por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo.

Impacto de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo a lo establecido en el artículo 107 de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, sobre medidas fiscales, administrativas y del orden social, los Administradores manifiestan que, si se hubieran aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea en la elaboración de las cuentas anuales, el impacto sobre los fondos propios y la cuenta de pérdidas y ganancias no sería significativo.

12. Cuadro de financiación

A continuación se presenta el cuadro de financiación correspondiente al ejercicio 2006:



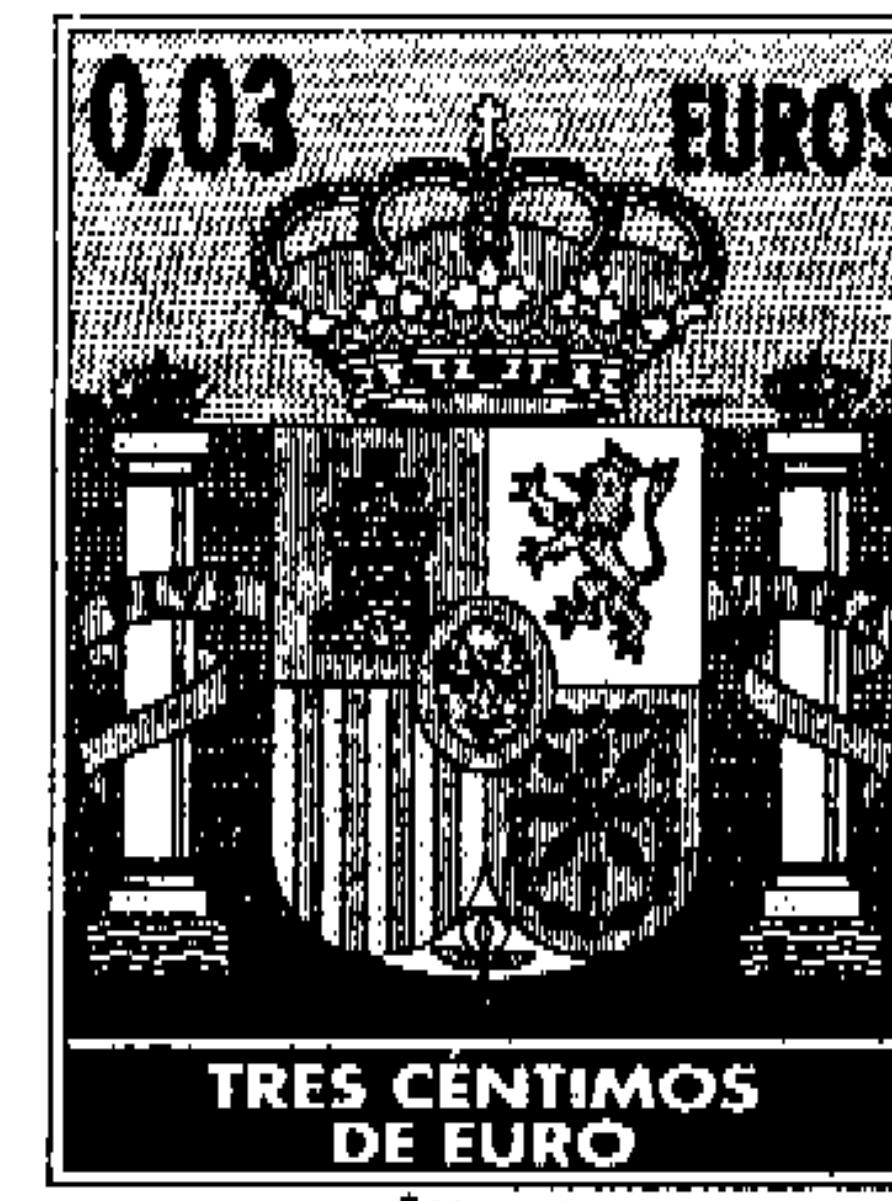
018116040

CLASE 8.^a

ESTADO ESPAÑOL
MONEDA NACIONAL

APLICACIONES	Miles de Euros	ORÍGENES	Miles de Euros
		Beneficio del ejercicio	18
		Más-	
		Dotación para amortización de gastos de establecimiento	3
		Recursos generados en las operaciones	21
		Acreedores a largo plazo	8
TOTAL APLICACIONES	-	TOTAL ORÍGENES	29
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	29	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-
TOTAL		TOTAL	

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de euros	
	Aumento	Disminución
Deudores	1	-
Acreedores a corto plazo	-	34
Tesorería	83	-
Ajustes por periodificación	-	21
TOTAL	84	55
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	29	-



018116041

CLASE 8.^a

Banesto Preferentes, S.A.

**Informe de Gestión Correspondiente
al Ejercicio Anual terminado
el 31 de Diciembre de 2006**

Evolución y situación de la Sociedad

Durante el ejercicio 2006, como en años anteriores, la Sociedad ha seguido mantenido la emisión de acciones preferentes, la actividad que viene ejerciendo desde el año 2003, proceso seguido con la misma actividad, habiendo contabilizado unos gastos de 4.086 miles de euros, y unos ingresos de 4.144 miles de euros.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre de ejercicio

Ninguno relevante que reseñar.

Evolución previsible de la Sociedad

La misma que viene realizando en ejercicios anteriores.

Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

La Sociedad no ha desarrollado directamente actividades de Investigación y Desarrollo.

Acciones propias:

La Sociedad no cuenta con acciones propias.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración para hacer constar que, formuladas las cuentas anuales e informe de gestión de BANESTO PREFERENTES, S.A., correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 por los Administradores de la Sociedad, los miembros del Consejo de Administración han procedido a suscribir el presente documento que se compone de 10 hojas de papel timbrado, numeradas del 018116032 al 018116041, ambas inclusive, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 30 de marzo de 2007

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

Fdo: Ramón Hernández Peñasco

EL PRESIDENTE

✓ Fdo: Justo Gómez López

CONSEJEROS

Fdo: José Francisco Doncel
Razola

Fdo: José Félix Ainsa Abós

Fdo: Miguel Sánchez Vaquero