

D. JOSÉ FRANCISCO DONCEL RAZOLA, EN NOMBRE Y REPRESENTACIÓN DE BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A., Y DEBIDAMENTE FACULTADO AL EFECTO, ANTE LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES,

CERTIFICA

Que el contenido del Documento de Registro de Bancos de Banco Español de Crédito, S.A., inscrito por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 22 de octubre de 2009, coincide exactamente con el que se presenta junto con esta certificación en soporte digital.

AUTORIZA

La difusión del contenido del Documento de Registro de Banco Español de Crédito, S.A. a través de la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que conste, a los efectos oportunos, se expide la presente en Madrid, a 20 de octubre de 2009.

D. José Francisco Doncel Razola
Director General

DOCUMENTO DE REGISTRO

Anexo I según el Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión, registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 22 de Octubre de 2009

BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.

A).- ÍNDICE

1.	Personas responsables	7
2.	Audidores de cuentas	7
3.	Información financiera	7
4.	Factores de riesgo	10
5.	Información sobre el Emisor	10
5.1.	Historial y evolución del Emisor	10
5.2.	Inversiones	12
6.	Descripción de la empresa	13
6.1.	Actividades principales	13
6.2.	Mercados principales	16
7.	Estructura organizativa	23
8.	Propiedad, instalaciones y equipo	26
9.	Estudio y perspectivas operativas y financieras	27
9.1.	Situación financiera	27
10.	Recursos de capital	41
11.	Investigación y desarrollo, patentes y licencias	47
12.	Información sobre tendencias	48
13.	Previsiones o estimaciones de beneficios	49
14.	Órganos administrativos, de gestión y de supervisión y altos directivos	49
15.	Remuneración y beneficios	52
16.	Prácticas de gestión	54
17.	Empleados	58
18.	Accionistas principales	62
19.	Operaciones de partes vinculadas	63
20.	Información financiera relativa al activo y el pasivo del Emisor, posición financiera y pérdidas y beneficios	66
20.1.	Información Financiera histórica	67
20.4.	Auditoría de la información financiera histórica anual	72
20.5.	Edad de la información financiera más reciente	72
20.6.	Información intermedia y demás información financiera	73
20.7.	Política de dividendos	76
20.8.	Procedimientos judiciales y de arbitraje	77
20.9.	Cambios significativos en la posición financiera o comercial del Emisor	78
21.	Información adicional	78
21.2.	Estatutos vigentes y escrituras de constitución	79
22.	Contratos importantes	86
24.	Documentos a disposición	86
25.	Información sobre carteras	86

B).- FACTORES DE RIESGO

Banesto asume riesgos como consecuencia de su actividad crediticia, de sus operaciones fuera de balance y de las actividades de cobertura y de trading por cuenta propia que realiza. Estos riesgos pueden clasificarse en alguna de las siguientes categorías:

1.- Riesgo crediticio

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que una contrapartida no cumpla con sus obligaciones contractuales, originando por ello pérdidas para la institución crediticia.

La tasa de morosidad de Banesto al cierre del ejercicio 2008 era del 1,62% y al cierre del tercer trimestre de 2009 del 2,59%.

La gestión de riesgo en Banesto tiene como función la identificación, medición, integración, control y valoración de las diferentes exposiciones, así como establecer la rentabilidad ajustada al riesgo, y se desarrolla en las siguientes etapas:

- a) Admisión de riesgos: Banesto dispone de una estructura de riesgos especializada en función de la tipología del cliente. Así, se distingue entre Riesgo Minorista, Riesgo de Empresas, Riesgos Inmobiliarios y Riesgo Mayorista.
- b) Sistema de seguimiento de riesgos: Conscientes de la importancia de mantener una supervisión estrecha de las operaciones concedidas, con los sistemas de seguimiento del riesgo establecidos Banesto trata de anticipar situaciones problemáticas, para posibilitar una respuesta ágil y adaptada a cada escenario. Estos sistemas se fundamentan en los siguientes pilares:
 - Sistema de Anticipación de Riesgos (SAR), que realiza una lectura mensual de 120 variables representativas del riesgo de crédito, incluyendo tanto información interna como externa.
 - Revisión periódica de los ratings internos de los clientes.
 - Monitorización de contratos irregulares.
 - Personal especializado presente en las distintas Oficinas Territoriales.
 - Incorporación de las labores de seguimiento en nuestra dinámica mediante la celebración de diferentes Comités de Seguimiento, en todos los ámbitos de decisión.
 - Utilización de herramientas que permiten obtener información precisa del comportamiento de la cartera.
- c) Recuperaciones: La recuperación de los créditos impagados forma parte fundamental de la gestión del riesgo. Desde el comienzo del impago se persigue su regularización a través de gestiones extrajudiciales continuas, desarrolladas por gestores internos o externos en función de la cuantía de la deuda. Para los asuntos de mayor complejidad o importancia, Banesto cuenta con gestores internos especializados en su tratamiento.

Los importes recuperados de morosos han ascendido a 421,0 millones de euros al cierre del ejercicio 2008 (un 27% más que a cierre del ejercicio 2007) y a 509,7 millones de euros a 30 de septiembre de 2009 (un 101% más que a 30 de septiembre de 2008). Adicionalmente, se han recuperado activos en suspenso que se habían pasado previamente a fallidos por 32,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 y por 22,5 millones de euros a 30 de septiembre de 2009.

- d) Riesgo País: En consonancia con la política selectiva del Grupo Banesto, la exposición a riesgo-país es baja, al haber actuado únicamente en operaciones que por su nivel de riesgo y rentabilidad sean aceptables para Banesto y al mismo tiempo, satisfagan las necesidades de financiación internacional de los clientes y en todo caso, controlando y limitando los riesgos según las circunstancias específicas de cada país.

2.- Riesgos de Mercado

Es el derivado de la incertidumbre en la evolución futura de los mercados, propia de la actividad financiera. A efectos de medición y control del riesgo de mercado, en Banesto se puede distinguir entre la gestión de los riesgos propios de la posición estructural del banco, y la gestión de las posiciones de la cartera de negociación (renta fija, renta variable y derivados).

Gestión del riesgo de mercado estructural

La responsabilidad de la gestión de los riesgos de mercado estructurales está encomendada al Comité de Activos y Pasivos (COAP) y su seguimiento y ejecución de las políticas y decisiones adoptadas a la Unidad de Gestión Financiera.

Por la propia naturaleza del negocio del Banco, el riesgo de cambio que existe en las posiciones no incluidas en las de tesorería, es muy limitado. De hecho la política del Banco es cubrir cualquier riesgo de cambio que pudiera surgir en su operativa ordinaria. Del mismo modo, prácticamente no existe riesgo de renta variable, por lo que hablar de riesgo de mercado estructural en Banesto es, en la práctica, hablar de riesgo de interés.

a) Riesgo de Interés

El riesgo de interés es el definido como la exposición de la Entidad a variaciones en los tipos de interés de mercado, derivada de la diferente estructura temporal de vencimientos y reprecitaciones de las partidas de activo y pasivo del Balance.

Para la gestión del riesgo estructural de interés, la metodología y las herramientas de simulación utilizadas ofrecen una flexibilidad muy elevada para la realización de distintos análisis de riesgo, debido a que se parte de la información individual de cada contrato del Banco, con todos los datos reales sobre las condiciones relevantes de cada uno. Sobre la base de las mediciones realizadas, el COAP adopta las estrategias de inversión/financiación y cobertura que juzga oportuno para optimizar el binomio rentabilidad/riesgo.

Al cierre de diciembre de 2008, los activos a tipo fijo suponían el 49% de los activos remunerados del Balance, y los pasivos a tipo fijo eran un 70% de los pasivos con coste.

b) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es entendido como la incertidumbre sobre la disponibilidad de fondos que permitan atender puntualmente los compromisos adquiridos por la Caja; considerando, además de la disponibilidad, su precio.

La gestión del riesgo de liquidez debe asegurar que el Banco tenga acceso a los fondos necesarios para hacer frente a sus compromisos de pago a precios razonables. Para la medición y gestión del riesgo de liquidez, el Banco dispone de una amplia variedad de herramientas y mediciones. Entre ellas, las más importantes son la realización de cuadros de Gaps, diarios para los plazos más cortos y con agrupaciones mayores para los plazos largos, mediciones de la posición neta en mercados monetarios, ratios, etc.

Banesto concede una gran importancia a la gestión de liquidez y mantiene una política altamente conservadora en las posiciones que mantiene.

Adicionalmente, tanto la gestión del riesgo de tipos de interés como de liquidez se complementa con escenarios de *stress-testing*, que ofrecen información del riesgo de interés y de liquidez ante situaciones extremas o de crisis en los mercados. En este sentido, se han establecido planes de contingencia para las posibles crisis de liquidez que puedan acaecer en los mercados.

c) Riesgo de Cambio

El balance de Banesto al 30 de septiembre de 2009, está expresado en un 96,4% en euros, un 2,8% en dólares USA y el restante 0,8% en el resto de monedas. Por tanto debido a la orientación estratégica del Grupo Banesto, las posiciones en divisas son poco significativas y su política es la de cubrir las posiciones estructurales en divisas.

3.- Riesgo Operacional

El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea define el riesgo operacional como aquel que puede producir pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o por causas externas. El modelo de gestión del riesgo operacional en Banesto ha sido definido de acuerdo con los requerimientos del Acuerdo BIS II, la Directiva Comunitaria de requerimientos de capital de las entidades de crédito y la Circular 3/2008 del Banco de España.

Los principales objetivos de Banesto en materia de gestión del riesgo operacional son:

- Identificar y eliminar focos de riesgo operacional, antes de que se traduzcan en quebrantos
- Reducir las pérdidas por riesgo operacional, estableciendo planes de mitigación en función del tipo de riesgo y el negocio afectado.

Para cubrir estos objetivos, en 2008 se ha completado la implantación de un amplio conjunto de herramientas cualitativas y cuantitativas de gestión del riesgo operacional, aprovechando al máximo la avanzada tecnología y sistemas de información disponibles en el Banco.

En este ejercicio se ha definido y puesto en marcha el proyecto NORMA, que actúa sobre cinco epígrafes del riesgo operacional de la red comercial (gestión del efectivo, normalización operativa y documental, seguridad, orden e imagen, y otros riesgos operacionales), y contempla un conjunto de medidas con los objetivos de:

- Mejorar las prácticas y comportamientos en los ejes que abarca el proyecto.
- Reducir hasta un umbral eficiente los eventos y pérdidas de cada tipo de riesgo.
- Incorporar la visión de dirección de negocio en la gestión de riesgo operacional de la red.
- Consolidar los resultados en un conjunto de indicadores válidos para todos los niveles de la organización.

Durante 2008 se ha profundizado en el conocimiento y gestión activa del riesgo operacional en toda la organización a través de la creación de los Comités Territoriales de Riesgo Operacional. Por otro lado, el Comité Central de Riesgo Operacional, órgano creado en 2004 con el fin de reducir los riesgos operacionales y apoyar la puesta en marcha de medidas de mitigación, ha visto reflejado su trabajo en una disminución de las pérdidas por riesgo operacional, con especial relevancia en los tipos de riesgo Ejecución, Prácticas con Clientes e Incidencias en Sistemas.

La Base de Datos de Pérdidas cuenta ya con una profundidad histórica de 5 años, y su nivel de automatización y detalle en la captura permite a todos los centros del Banco, y en particular a todas las

oficinas, conocer de forma inmediata los eventos de riesgo operacional en que han incurrido. Esta base de datos nos ha permitido además elaborar informes comparativos con otras entidades, y, en concreto, con las entidades españolas presentes en el consorcio internacional *Operational Riskdata Exchange Association (ORX)*.

4.- Riesgo reputacional

El riesgo reputacional puede definirse como la posibilidad de daño en la imagen, prestigio o reputación de una entidad derivada de la percepción que terceras personas pudieran tener sobre sus actuaciones.

En Banesto se considera el riesgo reputacional como un elemento muy importante en los procesos de decisión.

Es un riesgo independiente de los riesgos crediticios y/o económicos ligados a las propias operaciones, así como del riesgo legal que pudiera existir en el desarrollo e instrumentación de las mismas. Por tanto, es un riesgo adicional a cualquier otro soportado.

C).- DOCUMENTO DE REGISTRO

1.- PERSONAS RESPONSABLES

1.1.- Personas que asumen la responsabilidad de la información que figura en el documento de registro

D. José Francisco Doncel Razola, Director General de Banco Español de Crédito, S.A., (en adelante también “Banesto”, “el Banco” o “el Emisor”), asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento.

1.2.- Declaración de los responsables del documento de registro

D. José Francisco Doncel Razola, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el presente Documento de Registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2.- AUDITORES DE CUENTAS

Las cuentas anuales e informes de gestión de BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. y del Grupo consolidado BANESTO, correspondientes a los tres últimos ejercicios económicos (2006, 2007 y 2008) han sido auditadas por Deloitte, S.L., habiendo sido reelegidos para la auditoría del ejercicio 2009 con domicilio en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso 1, Torre Picasso e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0692. Los informes de auditoría expresaron en los ejercicios económicos 2006, 2007 y 2008 una opinión sin salvedades.

3.- INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

3.1.- Información financiera histórica (en miles de euros)

A continuación se presenta la información financiera seleccionada que resume la situación financiera del Grupo Banesto al cierre de los tres últimos ejercicios auditados: 2008, 2007 y 2006. La información financiera referente a los ejercicios 2008 y 2007 se ha elaborado de acuerdo con al Circular de Banco de España 6/2008.

A efectos comparativos, se presenta la información de los ejercicios 2007 y 2006 según la Circular de Banco de España 4/2004. En consecuencia, la información del ejercicio 2008 no es comparable con la información del ejercicio 2006.

<u>BALANCE</u>	31/12/08	31/12/07	Variación 08/07	
			Variación	%
Activos totales	120.478.973	111.945.991	8.532.982	7,6%
Fondos Propios (sin minoritarios)	5.069.766	4.747.892	321.874	6,8%
Crédito a la clientela	77.772.663	75.066.531	2.706.132	3,6%
Recursos totales gestionados	97.886.975	97.032.195	854.780	0,9%
Morosos/Riesgos (%)	1,62%	0,47%	1,15%	
Cobertura Morosos (%)	105,37%	329,48%	-224,11%	

<u>BALANCE</u>	31/12/07	31/12/06	Variación 07/06	
			Variación	%
Activos totales	111.945.991	105.347.608	6.598.383	6,3%
Fondos Propios (sin minoritarios)	4.747.892	4.314.865	433.027	10,0%
Crédito a la clientela	75.251.146	62.558.310	12.692.836	20,3%
Recursos totales gestionados	96.979.743	85.860.717	11.119.026	13,0%
Morosos/Riesgos (%)	0,47%	0,42%	0,05%	
Cobertura Morosos (%)	329,48%	392,65%	-63,17%	

<u>CUENTA DE RESULTADOS</u>	31/12/08	31/12/07	Variación 08/07	
			Variación	%
Margen de Intereses	1.715.066	1.481.846	233.220	15,7%
Comisiones netas	561.674	580.651	-18.977	-3,3%
Margen bruto	2.478.698	2.317.204	161.494	7,0%
Costes de Explotación	921.049	930.693	-9.644	-1,0%
Resultados de la actividad de explotaci	1.117.139	1.069.941	47.198	4,4%
Resultado antes de Impuestos	1.081.287	1.099.110	-17.823	-1,6%
Resultado atribuible al Grupo	779.844	764.567	15.277	2,0%
Ratio eficiencia	39,04%	40,51%	-1,47%	

<u>CUENTA DE RESULTADOS</u>	31/12/07	31/12/06	Variación 07/06	
			Variación	%
Margen de Intermediación	1.456.050	1.233.387	222.663	18,1%
Comisiones netas	580.651	551.798	28.853	5,2%
Actividad de seguros	107.178	82.303	24.875	30,2%
Margen ordinario	2.283.561	1.993.069	290.492	14,6%
Costes de Explotación	930.693	922.333	8.360	0,9%
Margen de explotación	1.323.227	1.078.787	244.440	22,7%
Resultado antes de Impuestos	1.099.110	657.160	441.950	67,3%
Resultado atribuible al Grupo	764.567	1.451.264	-686.697	-47,3%
Ratio eficiencia	36,23%	37,75%	-1,52%	

<u>OTRA INFORMACION</u>	31/12/08	31/12/07	31/12/06	Variación 08/07		Variación 07/06	
				Variación	%	Variación	%
Empleados (Grupo financiero)	9.718	9.923	9.708	-205	-2,1%	215	2,2%
Oficinas	1.915	1.946	1.844	-31	-1,6%	102	5,5%
Bis Ratio	10,66%	10,43%	11,18%	0,23%		-0,75%	
Tier 1	7,70%	6,98%	7,40%	0,72%		-0,42%	
ROE	16,56%	17,05%	19,62%	-0,49%		-2,57%	
ROA	0,71%	0,75%	0,72%	-0,04%		0,03%	
Cotización al cierre del periodo	8,08	13,31	16,76	-5,23	-39,3%	-3,45	-20,6%
Beneficio por acción del periodo	1,14	1,10	2,09	0,04	3,6%	-0,99	-47,4%
VTC por acción	7,38	6,84	6,21	0,54	7,9%	0,63	10,1%
PER	7,12	12,09	17,50	-4,97		-5,41	
Precio sobre VTC	1,09	1,95	2,70	-0,85		-0,75	

3.2.- Información intermedia reciente:

A continuación se presenta un resumen de la información financiera, referida al último trimestre cerrado por el Grupo a 30 de Septiembre de 2009.

datos en Miles de Euros			Variación relativa %
	30/09/09	30/09/08	
<u>BALANCE</u>			
Activos totales	114.161.218	115.673.148	-1,3%
Fondos Propios (sin minoritarios)	5.441.358	5.134.439	6,0%
Crédito a la clientela	73.937.190	75.172.965	-1,6%
Recursos de Clientes en balance	55.479.459	55.167.068	0,6%
Mososos/Riesgos (%)	2,59%	1,17%	-
Cobertura Morosos (%)	67,23%	144,06%	-

datos en Miles de Euros			
	30/09/09	30/09/08	Variación relativa %
<u>CUENTA DE RESULTADOS</u>			
Margen de Intereses	1.305.039	1.179.409	10,7%
Comisiones netas	452.452	465.897	-2,9%
Margen bruto	1.930.779	1.832.037	5,4%
Costes de Explotación	750.048	740.044	1,4%
Margen neto de explotación	1.180.731	1.091.993	8,1%
Resultado antes de Impuestos	908.004	894.234	1,5%
Resultado atribuible al Grupo	553.617	653.878	-15,3%
Ratio eficiencia	39,28%	40,61%	

	30/09/09	30/09/08	Variación absoluta
<u>OTRA INFORMACION</u>			
Empleados (Grupo financiero)	9.093	9.718	-625
Oficinas	1.784	1.934	-150
Bis Ratio	11,05%	10,78%	
Tier 1	8,56%	7,88%	
ROE (*)	13,13%	18,03%	
ROA (*)	0,60%	0,78%	
<u>DATOS POR ACCION</u>			
Cotización al cierre del periodo	9,32	9,50	-1,9%
Beneficio por acción del periodo	0,81	0,95	-8,9%
VTC por acción	7,92	7,47	6,0%
PER (*)	9,43	7,83	
Precio sobre VTC	1,18	1,27	

(*)calculados sobre últimos doce meses

4.- FACTORES DE RIESGO

Descritos en el apartado B) del presente documento.

5.- INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

5.1.-Historial y evolución del Emisor

5.1.1.- Denominación social y comercial del Emisor

Banco Español de Crédito, S.A. (BANESTO)

5.1.2.- Lugar de registro y número de registro del emisor

La Sociedad se encuentra registrada en el Registro Mercantil de Madrid, con Código de Identificación Fiscal nº A-28000032.

5.1.3.- Fecha de constitución y periodo de actividad del emisor

La sociedad se constituyó el día 1 de mayo de 1902 mediante escritura autorizada por el notario que fue de Madrid, Sr. García Lastra, habiéndose adaptado sus estatutos a la vigente Ley de Sociedades Anónimas mediante escritura otorgada en Madrid, el día 16 de agosto de 1991, ante el notario de Madrid, D. Félix Pastor Ridruejo, con el nº 3.582 de su protocolo, modificada por otra también autorizada por dicho notario el día 27 de septiembre de 1991, con el número 3.947 de protocolo; inscritas ambas en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 1.582, folio 1, hoja M- 28.968, inscripción 4.417.

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

5.1.4.- Domicilio y personalidad jurídica del emisor, legislación aplicable, país de constitución y dirección y número de teléfono de su domicilio social

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

Domiciliada en Madrid, España, en la calle Gran Vía de Hortaleza número 3; teléfono 91.338.1000.

5.1.5.- Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor

El Banco fue fundado en la ciudad de Madrid mediante escritura pública otorgada el 10 de mayo de 1902, bajo la denominación de Banco Español de Crédito SA., que quedó inscrita en el Registro Mercantil del día 14 del mismo mes.

El Banco dio comienzo a sus actividades en el momento de su constitución.

Posteriormente, el Banco realizó diversas adquisiciones y absorciones de varios bancos nacionales, como la compra del Banco de Vitoria en 1955 o la compra y posterior absorción del Banco Coca en 1978.

En 1994, y tras la sustitución en el año 1993 por el Banco de España de los entonces administradores, el Fondo de Garantía de Depósitos, previo concurso, adjudicó el 73,45% de Banesto al Banco Santander, que se convirtió en dicho momento en su accionista mayoritario.

El Banco Santander lanzó una OPA sobre todas las acciones de Banesto en 1998, obteniendo una participación del 97% del capital social. Ese año, habiéndose logrado ampliamente los objetivos marcados en el Plan de Saneamiento, se dio por finalizada esta etapa, que ha situado a Banesto nuevamente entre los grandes bancos españoles.

En 2002 el Banco realizó la última ampliación de capital realizada hasta la fecha, que fue suscrita por accionistas distintos al Banco Santander que en oferta pública puso a la venta los derechos de suscripción que le correspondían. De esta manera, la participación del Banco Santander en Banesto en ese momento quedo fijada en un 88,5%, porcentaje este que se ha venido manteniendo en torno a ese nivel desde entonces.

El domicilio social del Banco fue cambiado por última vez el 14 de mayo de 1999, en que se trasladó a la calle Gran Vía de Hortaleza, número 3 de Madrid, donde se ubica un complejo de oficinas que alberga las oficinas centrales del Grupo.

5.2.- Inversiones

5.2.1.- Inversiones realizadas

a) Inversiones de carácter financiero

De acuerdo con la estrategia de concentración en el negocio bancario doméstico al por menor, Banesto ha venido efectuando una salida ordenada de aquellas actividades consideradas como no estratégicas, entre las cuales cabe destacar la desinversión en Inmobiliaria Urbis, S.A. Con fecha 27 de julio de 2006, Banesto e Inmobiliaria Reyal, S.A.U. suscribieron un acuerdo en virtud del cual Reyal se comprometió a formular una OPA por la totalidad del capital social de Inmobiliaria Urbis, S.A., comprometiéndose Banesto a transmitir a Inmobiliaria Reyal la totalidad de su participación en Urbis. La operación fue liquidada el 21 de diciembre de 2006 y el beneficio que se obtuvo por dicha venta aparece detallado en el apartado 9 del presente Documento dentro del epígrafe “Resultado de operaciones interrumpidas”.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no se han realizado inversiones financieras de carácter significativo

En el ejercicio 2008, Banesto adquirió a través de dos sociedades filiales del Banco (el 99,99% a través de Intursa, S.A. y el 0,01% a través de Dudebasa, S.A.) el 100% del capital social de la sociedad Global Marhabat S.A., empresa dedicada a la actividad inmobiliaria, por un precio de 3.600 euros, sociedad que posteriormente cambió su denominación social por la de Promodomus Desarrollo de Activos, S.L. y pasó a estar controlada en un 51% por Banesto y en un 49% por Reyal Urbis. Reyal Urbis, vendió en 2008 por un importe fijo de 312 millones de euros más un variable de hasta 69 millones de euros, una serie de promociones inmobiliarias a Promodomus Desarrollo de Activos, S.L., reservándose el derecho a participar en los resultados de la venta a través de su participación del 49% en la Sociedad adquirente. La transmisión de las promociones en curso implicó la subrogación de Promodomus Desarrollo de Activos, S.L., en la financiación asociada a dichas promociones. Reyal Urbis se ha seguido haciendo cargo de la gestión de la finalización de las obras, la comercialización de las viviendas pendientes y la entrega de las viviendas.

Desde el 31 de diciembre de 2008, la única inversión significativa realizada por el Emisor, ha sido la compra el día 30 de enero de 2009 del 9,12% del capital social de Metrovacesa, S.A., a los anteriores accionistas de control de esta sociedad. El importe de la compra ascendió a 362,3 millones de euros.

b) Inversiones en activos materiales

Las inversiones que se han venido realizando en los últimos ejercicios se refieren a la puesta en marcha de planes concretos, tales como:

- * Plan de expansión de la Red Comercial que ha supuesto la apertura de 300 oficinas en los ejercicios 2006 y 2007;
- * Planes de tecnología y sistemas de apoyo a la Red;
- * Planes de remodelación de oficinas, para adaptarlas a los estándares de imagen y calidad de Banesto, así como a los requerimientos de seguridad exigidos por la legislación en vigor.

En este contexto, las inversiones en activos materiales de uso propio durante el ejercicio 2008, han ascendido a 273 millones de euros (237 millones de euros en 2007 y 178 millones en 2006). La financiación de las mismas se ha llevado a cabo con los fondos originados por la actividad ordinaria del Banco.

5.2.2.- Inversiones en curso

No hay inversiones en curso de carácter significativo.

5.2.3.- Inversiones futuras

a) Inversiones de carácter financiero

Para los próximos años no está prevista la realización de inversiones significativas en tomas de participación en sociedades de carácter industrial y/o financiero, al no estar dentro de los objetivos estratégicos de Banesto.

b) Inversiones en activos materiales

Las aperturas de sucursales que se puedan realizar en los próximos años, darán lugar, en caso de que un análisis de coste frente a una situación de alquiler lo haga aconsejable, a la inversión en inmuebles de uso propio para la ubicación de las mismas.

Para la financiación de todas las inversiones señaladas no se tiene previsto la realización de actuaciones extraordinarias, ya que por el volumen de las mismas podrán ser atendidas con la propia generación de fondos por parte del Banco.

6.- DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

6.1.- Descripción de las principales actividades y negocios de la Entidad Emisora

La actividad básica del Grupo Banesto es la realización de operaciones bancarias. Su negocio fundamental es el desarrollo de banca comercial para particulares y empresas en el mercado doméstico, que desarrolla a través de sus 1.784 oficinas y otros canales de comercialización, como la red de agentes financieros, su red de cajeros, y las plataformas de call-center y banca por Internet. Actualmente ocupa el tercer lugar en el ranking de bancos españoles por activos., según balances publicados por la Asociación Española de Banca al 30 de junio 2009.

En los cuadros siguientes recogen las principales magnitudes relativas a esta actividad: financiación crediticia a la clientela y captación de recursos.

Dentro de la primera, tiene especial importancia el crédito al sector privado residente que supone el 92% del crédito total, y dentro de él, el crédito con garantía real, básicamente financiación hipotecaria para la compra de vivienda, que supone un 28% de la cartera crediticia del banco. En los últimos ejercicios el banco ha enfocado su crecimiento al segmento de pequeñas y medianas empresas que, junto con los segmentos de comercios y autónomos, alcanzan ya un 34% del total de la inversión crediticia. Por lo que respecta a la captación de recursos, también la actividad se orienta, básicamente, hacia el sector privado residente.

Dado lo específico de la actividad desarrollada por el Grupo Banesto, prestación de servicios bancarios y financieros, no hay ningún nuevo producto o servicio significativo prestado por el Grupo que sea preciso mencionar, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa que regula el contenido de este documento de registro.

Crédito a clientes

(Miles de Euros)

	Sep-09	Sep-08	% de variación Sep-09/Sep-08	Dic-08	Dic-07	% de variación Dic-08/Dic-07
Crédito a las Administraciones Públicas	1.492.512	879.342	69,73%	1.447.765	958.766	51,00%
Crédito al sector privado residente	68.759.174	70.482.643	-2,45%	72.130.207	70.150.069	2,82%
- Cartera comercial	3.364.450	5.073.354	-33,68%	5.352.153	6.583.059	-18,70%
- Crédito garantía real	37.147.016	37.205.169	-0,16%	37.291.920	37.109.738	0,49%
- Otros créditos y préstamos	28.247.708	28.204.120	0,15%	29.486.134	26.457.272	11,45%
Crédito al sector no residente	3.092.003	3.934.394	-21,41%	4.063.582	3.608.865	12,60%
Inversión ordinaria	73.343.689	75.296.379	-2,59%	77.641.554	74.717.700	3,91%
Activos dudosos	2.150.434	985.268	118,26%	1.396.085	398.460	250,37%
Inversión crediticia bruta	75.494.123	76.281.647	-1,03%	79.037.639	75.116.160	5,22%
Ajustes por valoración:						
Pérdidas por deterioro y otros	-1.556.933	-1.108.682	40,43%	-1.264.976	-1.032.649	22,50%
Inversión crediticia neta	73.937.190	75.172.965	-1,64%	77.772.663	74.083.511	4,98%
Préstamos titulizados	855.224	1.027.108	-16,73%	960.523	1.167.131	-17,70%
Inversión Neta Total (1)	74.792.414	76.200.073	-1,85%	78.733.186	75.250.642	4,63%
Inversión Ordinaria Total (2)	74.198.913	76.323.487	-2,78%	78.602.077	75.884.831	3,58%

(1) Inversión crediticia neta más préstamos titulizados

(2) Inversión ordinaria más préstamos titulizados

O

Crédito a clientes

(Miles de Euros)

	Dic-07	Dic-06	% de variación Dic-07/Dic-06
Crédito a las Administraciones Públicas	958.766	762.172	25,79%
Crédito al sector privado residente	70.150.573	57.781.228	21,41%
- Cartera comercial	6.583.059	5.796.966	13,56%
- Crédito garantía real	37.109.738	31.878.916	16,41%
- Otros créditos y préstamos	26.457.776	20.105.346	31,60%
Crédito al sector no residente	3.608.865	3.264.574	10,55%
Inversión ordinaria	74.718.204	61.807.974	20,89%
Activos dudosos	398.460	293.032	35,98%
Inversión crediticia bruta	75.116.664	62.101.006	20,96%
Ajustes por valoración:			
Pérdidas por deterioro y otros	-1.032.649	-965.136	7,00%
Inversión crediticia neta	74.084.015	61.135.870	21,18%
Préstamos titulizados	1.167.131	1.422.440	-17,95%
Inversión Neta Total (1)	75.251.146	62.558.310	20,29%
Inversión Ordinaria Total (2)	75.885.335	63.230.414	20,01%

(1) Inversión crediticia neta más préstamos titulizados

(2) Inversión ordinaria más préstamos titulizados

Las principales actividades y magnitudes económicas de la entidad se resumen en: inversión crediticia y gestión de recursos de clientes (tanto en balance como fuera de balance), así como la gestión de los valores negociables.

Recursos de clientes

(Miles de Euros)

	Sep-09	Sep-08	% de variación Sep-09/Sep-08	Dic-08	Dic-07	% de variación Dic-08/Dic-07
Administraciones Públicas	11.001.143	11.294.060	-2,59%	10.091.457	10.958.990	-7,92%
Sector Privado	41.304.318	40.222.078	2,69%	44.283.070	37.651.623	17,61%
- Cuentas corrientes y ahorro	16.502.857	14.684.261	12,38%	15.005.604	14.896.908	0,73%
- Imposiciones a plazo	15.823.967	19.019.413	-16,80%	19.244.027	19.032.831	37,14%
- Cesión temporal y otras cuentas	8.977.494	6.518.404	37,73%	10.033.439	8.721.884	15,04%
Sector no residente	3.173.998	3.650.930	-13,06%	3.215.101	4.136.835	-22,28%
1.-Total débito a clientes	55.479.459	55.167.068	0,57%	57.589.628	52.747.448	9,18%
Débitos representados por valores negociables	29.649.975	29.894.899	-0,82%	28.315.103	28.737.082	-1,47%
Pasivos subordinados	2.592.971	2.222.342	16,68%	2.236.835	2.124.980	5,26%
2.-Recursos ajenos	87.722.405	87.284.309	0,50%	88.141.566	83.609.510	5,42%
- En moneda nacional	85.442.295	84.301.571	1,35%	85.475.832	81.399.703	5,01%
- En moneda extranjera	2.280.110	2.982.738	-23,56%	2.665.734	2.209.807	20,63%
Fondos de inversión	7.144.766	7.467.720	-4,32%	6.814.588	10.605.181	-35,74%
Fondos de pensiones	1.421.093	1.458.233	-2,55%	1.409.664	1.626.128	-13,31%
Fondos de seguro - ahorro	2.028.375	1.350.492	50,20%	1.521.157	1.191.376	27,68%
Fondos gestionados fuera de balance	10.594.234	10.276.445	3,09%	9.745.409	13.422.685	-27,40%
3.- Total recursos gestionados	98.316.639	97.560.754	0,77%	97.886.975	97.032.195	0,88%

Recursos de clientes

(Miles de Euros)

	Dic-07	Dic-06	% de variación Dic-07/Dic-06
Administraciones Públicas	10.958.990	11.079.291	-1,09%
Sector Privado	37.651.623	29.930.069	25,80%
- Cuentas corrientes y ahorro	14.896.908	14.743.494	1,04%
- Imposiciones a plazo	14.032.831	9.637.675	45,60%
- Cesión temporal y otras cuentas	8.721.884	5.548.900	57,18%
Sector no residente	4.136.835	3.425.444	20,77%
1.-Total débito a clientes	52.747.448	44.434.804	18,71%
Débitos representados por valores negociab	28.737.082	23.860.190	20,44%
Pasivos subordinados	2.124.980	2.238.357	-5,07%
2.-Recursos ajenos	83.609.510	70.533.351	18,54%
- En moneda nacional	81.399.703	68.454.409	18,91%
- En moneda extranjera	2.209.807	2.078.942	6,29%
Fondos de inversión	10.605.181	12.493.190	-15,11%
Fondos de pensiones	1.626.128	1.610.531	0,97%
Fondos de seguro - ahorro	1.191.376	1.283.657	-7,19%
Fondos gestionados fuera de balance	13.422.685	15.387.378	-12,77%
3.- Total recursos gestionados	97.032.195	85.920.729	12,93%

La evolución detallada de los recursos fuera de balance se recoge en los dos cuadros siguientes.

(Datos presentados a 30 de junio de 2009, al ser la última información disponible)

Fondos de Inversión (Millones de Euros)

	Jun-09	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	% de Variación		
					Jun09/Dic08	08/07	07 /06
Dinero	1.078,4	1.356,9	2.070,4	2.461,0	-20,5%	-34,5%	-15,9%
Renta fija	3.034,7	2.548,5	2.183,2	2.816,6	19,1%	16,7%	-22,5%
Renta Variable	98,1	107,3	368,0	415,7	-8,6%	-70,8%	-11,5%
Mixtos	803,6	783,5	2.036,5	2.300,5	2,6%	-61,5%	-11,5%
Internacionales	60,5	62,4	232,1	443,9	-3,1%	-73,1%	-47,7%
Garantizados	937,7	960,1	1.432,1	1.779,4	-2,3%	-33,0%	-19,5%
Simcav's	218,7	253,2	428,0	404,7	-13,6%	-40,8%	5,8%
Unit Linked	62,1	72,3	144,4	182,8	-14,1%	-50,0%	-21,0%
Inmobiliarios	296,7	371,2	457,3	478,0	-20,1%	-18,8%	-4,3%
Gestión externa	342,8	299,2	1.253,2	1.210,5	14,6%	-76,1%	3,5%
	6.933,1	6.814,6	10.605,2	12.493,2	1,7%	-35,7%	-15,1%

Fondos de Pensiones (Millones de Euros)

	Jun-2009	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	% de Variación		
					Jun09/Dic08	08/07	07 /06
Individuales	1.289,1	1.326,2	1.616,5	1.602,0	-2,8%	-18,0%	0,9%
Asociados	9,9	10,3	0,4	0,4	4,8%	4,8%	4,8%
Empleo	71,7	73,1	9,3	8,1	-5,1%	-5,1%	-5,1%
	1.370,8	1.409,7	1.626,1	1.610,5	-2,8%	-13,3%	1,0%

Débitos representados por Valores Negociables
Miles de euros

	Jun-09	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	% de Variación		
					Jun09/Dic08	08/07	07 /06
Titulos Hipotecarios	17.453.384	15.353.335	15.325.296	13.433.722	13,68%	0,18%	14,08%
Bonos y Obligaciones en circulación	9.709.291	9.950.638	12.524.103	10.342.278	-2,43%	-20,55%	21,10%
- Convertibles							-
- No convertibles	9.709.291	9.950.638	12.524.103	10.342.278	-2,43%	-20,55%	21,10%
Pagarés y Otros valores	1.802.933	2.602.478	498.034	-	-	-	-
	28.965.608	27.906.451	28.347.433	23.776.000	3,80%	-1,56%	19,23%
Ajustes por valoración: intereses devengados y otros	271.470	408.652	389.649	84.190			
TOTAL DEBITOS REPRESENTADOS POR V.N.	29.237.078	28.315.103	28.737.082	23.860.190	3,26%	-1,47%	20,44%
- En moneda nacional	29.237.078	28.081.576	26.699.177	23.860.190	4,11%	5,18%	11,90%
- En moneda extranjera	-	233.527	2.037.905	-	-	-	-

(Datos presentados a 30 de junio de 2009, al ser la última información disponible)

6.2.- Mercados Principales

Los criterios de segmentación seguidos para la elaboración de la información que se explica a continuación se corresponden con las distintas líneas de negocio del Grupo. La distribución geográfica no es significativa, ya que la práctica totalidad de los resultados se generan en España. Estas líneas de negocio se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Banesto en vigor al cierre del ejercicio 2008; teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

En el ejercicio 2008, el Grupo Banesto centró sus actividades las siguientes líneas de negocio:

- Banca Comercial, que engloba a las economías domésticas y pequeñas y medianas empresas
- Banca Corporativa
- Mercados e Internacional.

Los ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos específicamente a ninguna línea de carácter operativo o que son el resultado de decisiones que afectan globalmente al Grupo - y, entre ellos, los gastos originados por proyectos y actividades que afectan a varias líneas de negocio, los ingresos de las participaciones estratégicas, las pérdidas por deterioro de los fondos de comercio, etc.- se atribuyen a una unidad denominada "Actividades corporativas"; a la que, también, se asignan las partidas de conciliación que surgen al comparar el resultado de integrar los estados financieros de las distintas líneas de negocio (que se formulan con criterios de gestión) con los estados financieros consolidados del Grupo.

BANCA COMERCIAL

El Grupo Banesto es un grupo bancario español que opera principalmente en el sector minorista. A 31 de diciembre de 2008, las actividades de banca minorista del Grupo se desarrollaron a través de 1.814¹ sucursales repartidas por toda España en más de 1.100 municipios (actualmente, 1.784 oficinas). El negocio minorista del Grupo comprende una amplia variedad de servicios bancarios y financieros dirigidos a particulares, comercios y pequeñas y medianas empresas, y entre los que se pueden citar la realización de depósitos, la gestión de activos, los préstamos personales, los préstamos hipotecarios, la financiación a corto y medio plazo de pequeñas empresas, la contratación y distribución de seguros, transferencias electrónicas de pagos, operaciones de tarjetas de crédito y débito y actividades de banca personal y privada.

¹ La cifra de 1.814 oficinas indicada en este apartado se refiere exclusivamente a las dedicadas a Clientes Particulares. Más adelante se habla de otras 97 oficinas que se dedican, exclusivamente, a Empresas. Adicionalmente, hay otras 4 oficinas dedicadas a Banca Corporativa y Banca Internacional

Adicionalmente, el Grupo Banesto cuenta con una red especializada de 97 centros de empresas que dan un servicio bancario de valor añadido a empresas con una facturación entre los €6 Millones y los €100 Millones de facturación.

Cientes Particulares. Banesto se ha concentrado en el crecimiento de su base general de clientes desarrollando un modelo de captación propio, cuya finalidad es el incremento de la vinculación y la fidelización de la clientela. El segmento de clientes particulares era al 30 de septiembre de 2009 el segmento de mayor peso para Banesto, ya que aporta un 37% de la inversión crediticia del banco, un 63% de los recursos y 42% del margen bruto del banco (incluyendo los negocios de Banca Personal y Banca Privada, de los que hablaremos más adelante).

Desde 2004 el principal instrumento de relación con los clientes particulares del Banco es la Cuenta Tarifa Plana, producto en el que Banesto ha sido pionero en el mercado español, y que permite al Banco adaptarse a las necesidades de los clientes, combinando productos financieros y no financieros, vendidos en un solo contrato y a precio único, y que en 2005 se consolidó como vehículo básico de vinculación, y evolucionó a nuevos sectores de clientes.

A partir de 2006 han tenido especial relevancia en la captación y vinculación de nuevos clientes las innovadoras campañas para la captación de nóminas. De entre ellas, las de mayor éxito han sido la campaña “Sube a la red”, mediante la cuál a los nuevos clientes se les regalaba un ordenador portátil HP Compaq, con la que se captaron casi 300.000 nóminas en el año 2008 o la campaña TV 32” (regalo de una TV Toshiba 32” con TDT). A éstas se ha sumado en marzo de 2009 la campaña “Vamos”, mediante la cuál aquellos clientes que abran una cuenta nómina con tarifa plana se le regalan hasta 1.000 €

Gracias a esta estrategia de captación y vinculación, en 2008 Banesto captó un total de 450.000 clientes particulares, alcanzando unos ratios de vinculación excelentes. Así, Banesto contaba a Diciembre de 2008 con más de 900.000 clientes con Cuenta Tarifa Plana, un 47,2% de su base de clientes particulares estaban vinculados al Banco con más de 4 productos por cliente, y un 46,7% tenía domiciliada su nómina.

Pequeñas empresas, comercios y autónomos. Los clientes de Banesto procedentes del sector de las pequeñas empresas tienen unos ingresos anuales de entre 300.000 y 6 millones de euros. En línea con su estrategia de incrementar su presencia en el sector de las *pymes*, el modelo de Banesto focaliza la gestión en las oficinas con un mayor potencial, donde se concentra nuestra fuerza de ventas especializada, a través de la gestión por carteras de clientes.

Los esfuerzos de BANESTO están dirigidos a aumentar su base de clientes en el sector de las *pymes*, para lo que cuenta con una red dimensionada, un esquema de gestión avanzado y un equipo humano preparado, todo ello apoyado en la capacidad tecnológica desarrollada por el grupo. De esta manera los ingresos procedentes de este segmento han pasado de aportar un 12% del total del margen bruto del Grupo Banesto en 2002, a alcanzar, actualmente, un 19% del mismo.

A lo largo de 2008 Banesto ha enfocado su estrategia en el segmento de *Pymes* en el concepto Banespyme en Red: la *pyme* entendida no como un ente aislado, sino también en sus distintas relaciones con proveedores, clientes, empleados y socios. Esta estrategia ha permitido crecer hasta superar los 28.000 nuevos clientes en el año. Este modelo, sujeto de manera permanente a la incorporación de propuestas innovadoras, una tecnología puntera, y a la colaboración con distintas instituciones públicas y privadas, ha permitido ofrecer a las *pymes* clientes de Banesto soluciones eficaces para su desarrollo. En esta línea cabe destacar el Programa Aprendiendo a Exportar, organizado por el ICEX y que tiene la finalidad de apoyar a las *pymes* que, por primera vez, inician su actividad exportadora, las Líneas ICO *Pymes* e ICO Avanza, que ofrecen financiación para la mejora de las *pymes* en tecnologías y comunicaciones o el Fondo de Capital Riesgo Banesto Enisa Sepi Desarrollo, focalizado en la inversión en *pymes* con alto potencial de crecimiento y que ya cuenta con participaciones en 16 compañías tras tres años de actividad.

En relación a los *Comercios* Banesto ha creado soluciones integrales para favorecer el crecimiento de este segmento de clientes, complementando la gestión diaria a través de la red de oficinas con una acción directa centralizada, lo que ha supuesto la firma de más de 32 acuerdos con las principales franquicias presentes en nuestro país y 63 convenios de colaboración con asociaciones de comercios locales. Estas acciones han permitido aumentar nuestra presencia en sectores de gran relevancia como el farmacéutico, alimentación, sanidad, gran consumo, estética, motor y belleza. Asimismo, la apuesta por soluciones eficaces como el apoyo al desarrollo tecnológico y la modernización de los comercios ha confirmado a Banesto como líder según en TPVs GPRS en el sistema 4B, donde nuestra cuota es del 26,9%, según informe oficial Sistema 4B. Todo ello nos ha permitido crecer de manera significativa en este segmento, habiendo alcanzado los 21.000 nuevos clientes en 2008.

Por último, a lo largo de 2008 también se ha realizado en Banesto un esfuerzo especial por dar servicios de valor añadido al segmento de los *autónomos* para quienes se ha desarrollado una oferta diferenciadora e integral, fomentando la domiciliación de sus ingresos regulares y de domiciliación de recibos con campañas similares a las del segmento de particulares (regalo de un TV LCD 32" o un ordenador portátil). Por otro lado, se han formalizado acuerdos con diferentes grupos empresariales que aportan valor añadido mediante la oferta de otros servicios no financieros con el fin de cubrir las necesidades de los autónomos, entre las que destacan: comunicación con Orange y prevención de riesgos laborales con Grupo MGO.

Estas acciones han permitido incorporar a más de 23.000 nuevos clientes y llegar a una cuota de mercado del 4,6% en este segmento, un punto más de la que teníamos en 2007.

Empresas. Como hemos comentado, las medianas empresas, con una facturación entre los €6 millones y €100 millones reciben actualmente servicio de una red especializada de 97 centros de empresas, y son atendidas por 340 directores de cuentas altamente especializados en productos como arrendamientos financieros, gestión de cobros (*factoring*) y comercio exterior, entre otros.

El abanico de productos y servicios ofrecidos a este segmento de clientes incluye no sólo los tradicionales productos bancarios de activo y recursos o banca transaccional, sino que además se les ofrece otros productos de mayor valor añadido como Préstamos Sindicados, Project Finance, Banca Electrónica, Comercio Exterior, Confirming, Leasing, Renting o Factoring.

En Mercado de Capitales, Banesto tiene una gran presencia en financiaciones estructuradas en el área de empresas, aportando un valor diferencial a los clientes en sectores como energías renovables, sanitario, naviero e industrial. Igualmente, en Fusiones y Adquisiciones el Banco se ha consolidado este año en el mercado español de operaciones de compra/venta de empresas de tamaño mediano, habiendo contratado nuestros servicios de asesoramiento más de 40 clientes de una gran diversidad de sectores empresariales.

Adicionalmente, en 2008 se han implantado nuevas funcionalidades de Comercio Exterior que permiten a los usuarios realizar de forma sencilla transacciones tan sofisticadas como la apertura de créditos documentarios de importación o la financiación de sus pagos al exterior, así como disponer de información on-line de todas sus operaciones. Estos productos y servicios de Comercio Exterior son ya utilizados, de forma recurrente, por más de 12.000 Empresas que confían en nuestros especialistas.

Por último, la gama de Productos de Tesorería ha continuado dando soluciones a nuestros clientes asegurando los riesgos derivados de los tipos de interés, de cambio y materias primas, incrementando la generación de ingresos en este segmento.

En su conjunto este segmento aportaba al 30 de septiembre de 2009 un 19% del margen bruto del Grupo Banesto.

Banca personal. Los servicios de banca personal de Banesto están dirigidos a particulares con un patrimonio superior a 200.000 euros y que requieren asesoramiento y tratamiento específico. Banesto comenzó a ofrecer

servicios de banca personal en 2000, y a finales de 2008 los clientes a los que Banesto prestaba este tipo de servicios eran cerca de 70.000. Banesto presta sus servicios de banca personal a través de sus directores de sucursal, además de 100 gestores especializados en el asesoramiento financiero y nuestro Centro de Servicios de Banca Personal que cuenta ya con 45 gerentes especializados que atienden a nuestros clientes por teléfono, garantizando que todos los clientes de Banca Personal dispongan de un asesor financiero particular y de las mejores herramientas para sacar los máximos rendimientos a sus inversiones.

En este segmento Banesto ofrece a sus clientes una amplia variedad de interesantes productos financieros españoles e internacionales, además de servicios de asesoramiento legal y fiscal con respecto a la gestión de activos.

Banca privada. Banesto ofrece servicios de banca privada a particulares con al menos 800.000 euros en activos susceptibles de inversión. Banesto ofrece a sus clientes de banca privada, que eran unos 11.600 a finales de 2008, además de los productos y servicios que ofrece a los clientes de banca personal, una amplia variedad de soluciones personalizadas. Banesto utiliza sus sistemas informáticos de gestión para identificar potenciales clientes de banca personal y privada entre su base de clientes existentes. Banesto centra sus esfuerzos igualmente en sus relaciones con las pequeñas y medianas empresas a fin de atraer nuevos clientes de servicios de banca personal y privada. Banesto ha desarrollado además un servicio de atención familiar, denominado “Family Office”, dirigido a los mayores patrimonios, que ofrece la cobertura de todas las necesidades que se puedan derivar de la gestión patrimonial y personal de un grupo familiar.

Red de distribución. Banesto presta servicio a sus clientes de Banca Comercial a través de su red de distribución multicanal integrada, formada a 31 de diciembre de 2008 por 1.911 sucursales, 2.233 puestos de cajero automático, 1.900 colaboradores y 160 agentes financieros, y mediante servicios de banca telefónica e Internet.

Actualmente, Banesto presta servicio a sus clientes particulares principalmente a través de su red de sucursales que, a 31 de diciembre de 2008, era la cuarta mayor red dentro del sector de banca comercial y la sexta mayor en el sector bancario en general en España en cuanto a número de oficinas, de acuerdo con las estadísticas publicadas por el Banco de España. Esta red de sucursales se extiende por toda España, tanto en grandes ciudades como en las poblaciones más pequeñas y áreas rurales en las que, en muchos casos, las oficinas del Grupo son la única o la principal oficina bancaria de la zona.

Además de la red de sucursales, Banesto ha desarrollado activamente otros canales de distribución en los últimos años. Por ejemplo, Banesto complementa la red de sucursales con el uso de agentes autorizados en las áreas en las que no posee oficinas. Banesto utiliza asimismo agentes colaboradores en mercados de alto potencial. Mediante el uso de estos agentes Banesto puede incrementar sus volúmenes de negocio sin que ello suponga gastos asociados al establecimiento de nuevas oficinas.

Asimismo, Banesto ha creado diversos canales de servicios por Internet, como son *iBanesto*, *Banesnet*, y *Banesto Broker*, a fin de que los clientes puedan acceder directamente a los productos y servicios financieros de Banesto. Banesto ha apostado por una estrategia de multicanalidad para ampliar la capacidad de contacto con nuestros clientes llevando a cabo importantes mejoras en los productos y servicios ofrecidos a través de www.banesto.es, de nuestra banca telefónica, cajeros o la banca a través del móvil, destacando el lanzamiento de una nueva plataforma del Broker de Valores, Futuros y Opciones. La banca electrónica, a través del servicio Banesnet, ha experimentado en 2008 un aumento del 40% en el número de clientes activos. Además, las transferencias realizadas por este canal han llegado a representar el 45% de todas las realizadas en el Banco, mientras que las operaciones en valores han supuesto un 20% del total. En lo que se refiere a la plataforma telefónica, se han recibido un total de 1,5 millones de llamadas, de las que un 93% han sido atendidas en menos de 20 segundos. Igualmente se han respondido más de 200.000 e-mail, lo que supone un incremento del 74% respecto al ejercicio 2007.

En Mayo 2008, el banco on-line ibanesto.com cambió tanto su “aspecto” como su estrategia de banca directa con el fin de convertirse en el referente en este mercado. Para ello se ha revisado toda su estructura:

- Su cartera de productos, diseñada con el objetivo de ofrecer al mercado de particulares los productos más competitivos del mercado.
- Su imagen corporativa, los productos azules y el *low cost banking*, transmitiendo a los clientes el mensaje de que en ibanesto "gastamos menos para poder darte más".
- Su web, orientada hacia la simplicidad tanto de sus contenidos como en su navegación.
- Sus procesos de contratación, introduciéndose la contratación telefónica y reforzándose todos los procesos internos.

Los resultados no se han hecho esperar: más de 50.000 nuevos clientes en 2008 y la captación de recursos en el mercado de banca directa con más de 700 millones de euros.²

Tipos de productos

El Grupo Banesto ofrece una gran variedad de productos creados para dar soluciones eficaces a las necesidades financieras de sus clientes. Además de los tradicionales productos de activo, la red de Banesto comercializa entre otros, los siguientes productos:

Depósitos. A 31 de diciembre de 2008 el Grupo tenía una base de depósitos de clientes – incluyendo valores negociables - de 85.905 millones de euros (81.484 millones a 31 de diciembre de 2007 y 68.295 millones de euros a 31 de diciembre de 2006).

Gestión de activos. El Grupo Banesto ofrecía 89 fondos de inversión a 31 de diciembre de 2008, 15 menos que en el ejercicio 2007 (104 fondos de inversión) y 12 menos que en el ejercicio 2006 (101 fondos de inversión). Estos fondos tenían activos por valor de 6.815 millones de euros al 31 de diciembre de 2008, 10.605 millones de euros al 31 de diciembre de 2007 y de 12.493 millones de euros a 31 de diciembre de 2006.

Asimismo, el Grupo Banesto ofrecía 22 fondos de pensiones y 41 planes de pensiones a 31 de diciembre de 2008, el mismo número de fondos, aunque 2 planes más, que los ejercicios 2007 y 2006, con un total de 1.410 millones de euros en activos al 31 de diciembre de 2008, de 1.626 millones de euros en activos al 31 de diciembre de 2007 y de 1.611 millones de euros al 31 de diciembre de 2006.

Estos fondos se comercializan bajo la denominación Banesto, aunque los fondos son gestionados por Santander Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. y Santander Pensiones EGPF, S.A., cada una de ellas participada en un 20% por Grupo Banesto y en un 80% por Grupo Santander.

Tarjetas de crédito y débito. Banesto ofrece una amplia variedad de servicios electrónicos de pago a sus clientes. El equipo gestor de la entidad considera que hay oportunidades de crecimiento en el área de negocio de servicios electrónicos de pago y que estos servicios tienen un papel importante en los esfuerzos de Banesto para la fidelización del cliente.

Banesto apostó por las tarjetas *Cash-back*, producto que devuelve a los clientes un porcentaje de las compras pagadas con la tarjeta en determinados establecimientos, con el lanzamiento de la tarjeta Visa Banesto 1.2.3. en 2004. Desde entonces, la actividad de tarjetas ha tenido un notable éxito, ampliando la gama de las mismas, lo que se ha traducido en un crecimiento sostenido del parque de tarjetas emitidas por Banesto, y del negocio generado por las mismas. Al 31 de diciembre de 2008, Banesto tenía 1.230.000 tarjetas de crédito

² Datos de la Asociación Española de Banca (AEB).

emitidas (1.123.000 tarjetas al 31 de diciembre de 2007 y 1.001.000 tarjetas al 31 de diciembre de 2006). Dentro de este proceso innovador, en 2008 se han seguido lanzando al mercado nuevas tarjetas, como la *Tarjeta Match Point*, de la que se han contratado más de 150.000 tarjetas en 2008, que ofrece importantes beneficios para los titulares a través del programa de puntos *Banesto Premium Class*, que ofrece vuelos en todas las compañías y a todos los destinos así como acceso a las salas VIP de los aeropuertos de todo el mundo. Igualmente, Banesto ha continuado con la estrategia de fomento del revolving a través de la Tarjeta Diez en Una, de la que se han contratado más de 200.000 tarjetas en el ejercicio 2008.

Seguros. El Grupo Banesto ofrece productos de seguro de vida, ahorro, hogar y automóvil mediante su filial Santander Seguros Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., sociedad participada por el Banco en un 39%, comercializando estos productos a través de la red de sucursales del Grupo. Los ingresos por primas de seguros en 2008 han ascendido a más de 5.000 millones de euros (3.200 millones de euros en 2007 y 2.555 millones de euros en 2006) y el beneficio a 94 millones de euros (81 millones de euros en 2007 y 96 millones en 2006).

Préstamos al consumo. Banesto ofrece una amplia variedad de productos de préstamo al consumo, como préstamos para la compra de automóviles y para la adquisición de productos de larga duración, como electrodomésticos.

La división de banca mayorista del Grupo Banesto realiza actividades de banca corporativa, tanto a nivel nacional como internacional, y actividades de tesorería global y mercados de capitales. Provee de servicios bancarios y soluciones financieras integrales a clientes corporativos e institucionales, a la vez que diseña productos y presta servicios al resto de clientes del Banco.

BANCA CORPORATIVA.

La Unidad de Banca Corporativa da respuesta a los grandes clientes del Banco que, por su mayor dimensión y por la singularidad y complejidad de sus necesidades, requieren soluciones diseñadas a su medida, fundamentalmente a través de sus dos sucursales especialmente dedicadas a este sector en Madrid, y Barcelona. La división de Banca Corporativa obtuvo un Margen Bruto de 169,8 millones de euros en 2008 (aproximadamente un 7% del margen bruto del Banco) lo que supuso un crecimiento +7,7% respecto a 2007. A 30 de septiembre de 2009, el margen bruto obtenido ha sido de 145,2 millones de euros (7,5% del margen bruto del Banco), que supone un crecimiento con respecto a 30 de septiembre de 2008 del 11,4%.

MERCADOS E INTERNACIONAL.

La Unidad de Mercados es la encargada de buscar solución a las necesidades de los clientes en todo lo relacionado con la actividad de los mercados, ya sean de capitales, bursátiles o de productos de tesorería. En el año 2008 se han formalizado más de 20.000 operaciones. Esto supone un reconocimiento permanente de los clientes hacia la utilidad de los productos que se le ofrecen de cara a cubrir sus necesidades. La actividad desarrollada por la Unidad de Mercados ha supuesto un margen bruto para el Banco de 223 millones de euros (un 9% del total del margen bruto del Banco) lo que supuso un crecimiento +22% respecto a 2007. A septiembre 2009 el margen bruto obtenido ha sido de 182,5 millones de euros (9,5% del margen bruto del Banco), que supone un crecimiento con respecto a 30 de septiembre de 2008 del 9,9%.

Desde la Unidad de Mercado de Capitales, Banesto ha intervenido en 124 operaciones de financiación a compañías. En este apartado, cabe destacar el aumento en el número de operaciones dirigidas a la financiación de la expansión internacional de clientes nacionales. Igualmente, merece especial mención la creciente participación de Banesto en la estructuración y financiación de operaciones en el área de energías renovables (eólico, fotovoltaico y solar), donde en 2008 se realizaron 37 operaciones por importe de 400 millones de euros.

La Unidad de Corporate Finance, Banesto Bolsa, Banesto Factoring y nuestra oficina de Nueva York completan la oferta global del Área Banca Mayorista que nos permite tener una gama más amplia de productos a disposición de los clientes.

A continuación, se incluyen cuadros con información sobre aportación al resultado por Áreas de negocio para los ejercicios 2006, 2007 y 2008 cerrados; asimismo, también se incluyen cuadros comparativos para el periodo del primer semestre 2009 y del primer semestre 2008 (cerrados a 30 de junio de 2009 y de 2008, respectivamente), así como un cuadro comparativo del Margen Bruto acumulado hasta tercer trimestre de 2009 con el tercer trimestre 2008, (última información disponible, cerrada a 30 de septiembre de 2009).

Miles de Euros

	Banca Comercial		Banca Corporativa		Mercados e Internacional		Actividades Corporativas		Total Grupo	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Intereses y rendimientos asimilados	3.526.983	2.899.879	564.492	479.466	968.206	724.830	411.916	534.436	5.471.597	4.638.611
Intereses y cargas asimiladas	2.123.389	1.648.740	458.491	380.666	894.717	687.971	279.934	439.388	3.756.531	3.156.765
Margen de intereses	1.403.594	1.251.139	106.001	98.800	73.489	36.859	131.982	95.048	1.715.066	1.481.846
Rtdo. de instrumentos de capital	-	-	-	-	55.588	52.570	3.649	3.244	59.237	55.814
Resultados entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	1.874	1.707	1.874	1.707
Comisiones netas	556.549	564.213	51.946	47.030	22.910	38.266	-69.731	-68.858	561.674	580.651
Resultados de operaciones financieras y diferencia de cambio	70.975	65.940	12.218	12.183	71.042	55.322	-2.968	-13.655	151.267	119.790
Otros productos/costes explotación	4.287	16.882	-318	-452	-282	-184	-14.107	61.150	-10.420	77.396
Margen Bruto	2.035.405	1.898.174	169.847	157.561	222.747	182.833	50.699	78.636	2.478.698	2.317.204
Gastos y amortizaciones	-843.317	-808.300	-21.874	-21.520	-42.032	-40.882	-116.143	-159.533	-1.023.366	-1.030.235
Dotación a provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-36.271	16.671
Deterioro activos	-276.883	-211.350	-23.142	-17.369	-2.623	-1.513	726	-3.467	-301.922	-233.699
Resultado de la actividad de Explotación	915.205	878.524	124.831	118.672	178.092	140.438	-64.718	-84.364	1.117.139	1.069.941
Otros resultados netos	-	-	-	-	-	-	-35.852	29.169	-35.852	29.169
Resultados antes de Impuestos	915.205	878.524	124.831	118.672	178.092	140.438	-100.570	-55.195	1.081.287	1.099.110
Impuesto sobre beneficios	-256.257	-267.950	-34.953	-36.195	-49.866	-42.833	34.798	11.324	-306.278	-335.654
Resultado Consolidado del ejercicio	658.948	610.574	89.878	82.477	128.226	97.605	-65.772	-43.871	775.009	763.456
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-	-	-	-4.835	-1.111	-4.835	-1.111
Resultado atribuible al Grupo	658.948	610.574	89.878	82.477	128.226	97.605	-65.772	-43.871	779.844	764.567
Activos por segmentos (millones)	58.237	58.940	11.833	9.963	32.039	26.851	18.370	16.192	120.479	111.946
Pasivos por segmentos (millones)	36.719	33.910	1.772	1.550	33.222	26.838	48.766	49.648	120.479	111.946

Miles de Euros

	Banca Comercial		Banca Corporativa		Mercados e Internacional		Actividades Corporativas		Total Grupo	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Margen de Intermediación	1.251.139	1.065.866	98.800	89.172	89.429	70.470	16.682	7.879	1.456.050	1.233.387
Resultados entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	1.707	901	1.707	901
Comisiones netas y actividad de seguros	564.213	516.635	47.030	45.519	38.266	37.040	38.320	34.907	687.829	634.101
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de operaciones financieras y diferencia de cambio	65.940	62.751	12.183	11.356	55.322	48.903	4.530	1.670	137.975	124.680
Margen Ordinario	1.881.292	1.645.252	158.013	146.047	183.017	156.413	61.239	45.357	2.283.561	1.993.069
Ventas netas y otros resultados netos de explotación	16.882	19.805	-452	-398	-184	-83	53.655	63.439	69.901	82.763
Gastos de administración y amortizaciones	-808.300	-783.603	-21.520	-21.574	-40.882	-38.689	-159.533	-153.179	-1.030.235	-997.045
Margen de explotación operativos	1.089.874	881.454	136.041	124.075	141.951	117.641	-44.639	-44.383	1.323.227	1.078.787
Pérdidas por deterioro de activos	-211.350	-173.190	-17.369	-15.834	-1.513	-1.331	113	-764	-230.119	-191.119
Otros resultados netos	-	-	-	-	-	-	6.002	-230.508	6.002	-230.508
Resultados antes de Impuestos	878.524	708.264	118.672	108.241	140.438	116.310	-38.524	-275.655	1.099.110	657.160
Impuesto sobre beneficios	-267.950	-219.562	-36.195	-33.555	-42.833	-36.056	11.324	11.362	-335.654	-277.811
Resultados actividad ordinaria	610.574	488.702	82.477	74.686	97.605	80.254	-27.200	-264.293	763.456	379.349
Operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-	1.170.973	0	1.170.973
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-	-	-	1.111	-99.058	1.111	-99.058
Resultado atribuible al Grupo	610.574	488.702	82.477	74.686	97.605	80.254	-26.089	807.622	764.567	1.451.264
Activos por segmentos (millones)	58.940	51.349	9.963	10.427	26.851	31.176	16.192	12.396	111.946	105.348
Pasivos por segmentos (millones)	33.910	29.978	1.550	1.626	26.838	39.041	49.648	34.703	111.946	105.348

	Miles de Euros									
	Banca Comercial		Banca Corporativa		Mercados e Internacional		Actividades Corporativas		Total Grupo	
	30-06-09	30-06-08	30-06-09	30-06-08	30-06-09	30-06-08	30-06-09	30-06-08	30-06-09	30-06-08
Margen de intereses	758.804	693.987	64.254	55.214	55.498	22.421	13.840	29.356	892.396	800.978
Resultado de instrumentos de capital					25.707	32.597		3.600	25.707	36.197
Resultados entidades valoradas por el método de la participación							1.796	227	1.796	227
Comisiones netas	262.229	279.092	24.572	28.045	9.525	13.755	(25.568)	(34.987)	270.757	285.905
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	24.570	20.117	7.799	4.382	24.798	37.031	21.894	15.332	79.062	76.863
Otros productos/costes explotación	(210)	34.267	(203)	(250)	(193)	(40)	23.900	(2.068)	23.294	31.909
Margen Bruto	1.045.392	1.027.463	96.422	87.391	115.336	105.764	35.862	11.460	1.293.012	1.232.079
Gastos y amortizaciones	(424.829)	(421.124)	(10.383)	(10.868)	(21.467)	(21.054)	(55.315)	(53.003)	(511.993)	(506.049)
Dotación a provisiones							(37.134)	21.367	(37.134)	21.367
Deterioro activos	(153.099)	(125.412)	(5.821)	(7.234)	(567)	(852)	(13.276)	1.641	(172.763)	(131.858)
Resultado actividad explotación	467.464	480.927	80.218	69.289	93.302	83.858	(83.523)	(18.535)	571.122	615.539
Otros resultados netos							(17.054)	(1.587)	(17.054)	(1.587)
Resultados antes de Impuestos	467.464	480.927	80.218	69.289	93.302	83.858	(100.577)	(20.122)	554.068	613.952
Impuesto sobre beneficios	(121.002)	(131.859)	(20.764)	(19.401)	(24.151)	(23.480)	22.498	9.178	(143.419)	(165.563)
Resultados operaciones continuadas	346.462	349.068	59.454	49.888	69.151	60.377	(78.079)	(10.944)	410.649	448.389
Operaciones interrumpidas										
Resultado atribuido a la minoría							1.128	(1.130)	1.128	(1.130)
Resultado atribuible al Grupo	346.462	349.068	59.454	49.888	69.151	60.377	(79.207)	(9.814)	409.521	449.519
Activos por segmentos -millones	53.283	58.940	11.713	10.525	27.646	35.997	27.731	14.835	120.373	120.297
Pasivos por segmentos - millones	35.230	35.389	2.011	1.943	29.815	31.037	53.317	51.928	120.373	120.297

MARGEN BRUTO

Datos en miles de euros

	30/09/2009	30/09/2008	Variación relativa %
Comercial	1.575.465	1.508.450	4,4%
Corporativa	145.243	130.381	11,4%
Mercados	182.477	165.968	9,9%
Actividades Coprorativas	27.594	27.238	1,3%
Total	1.930.779	1.832.037	5,4%

7.- ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

7.1.- Posición de BANESTO en el Grupo Santander.

Banco Español de Crédito, S.A. y su Grupo forman parte de otro grupo consolidado cuya matriz es Banco Santander, S.A. Actualmente, el accionista mayoritario de Banco Español de Crédito, S.A. es Banco Santander, S.A. que posee directa e indirectamente el 89,28 % del capital social de Banesto (618.696.098 acciones).

7.2.- Grupo consolidado Banco Español de Crédito.

BANESTO es entidad matriz del Grupo consolidado Banco Español de Crédito, del que al 30 de Junio de 2.009³ formaban parte las sociedades consolidables y participadas que se indican a continuación:

³ Se presentan los datos a 30 de junio de 2009, al ser éstos los últimos datos auditados por el Emisor y no existir información disponible a 30 de septiembre de 2009.

SOCIEDADES CONSOLIDADAS MAS SIGNIFICATIVAS QUE CONFORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO AL 30.06.2009

Entidad	Lugar de Constitución	Porcentaje de Participación		
		Directa	Indirecta	Total
Agres, Agrupación Restauradores, S.L.	Madrid	0,00	43,01	43,01
Agrícola Tabaibal, S.A.	G. Canaria	0,00	74,19 (1)	74,19
Aguas de Fuensanta, S.A.	Asturias	36,78	5,43	42,21
Aktua Soluciones Financieras, S.A.	Madrid	99,97	0,03	100,00
Alcaidesa Holding, S.A.	Cádiz	0,00	50,00 (3)	50,00
Alhambra 2000, S.L.	Madrid	0,00	100,00 (3)	100,00
Aljarafe Golf, S.A.	Sevilla	0,00	89,41 (3)	89,41
Bajondillo, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Banco Alicantino de Comercio, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Banesto Banca Privada Gestión, S.A. S.G.I.I.C.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Banesto Bolsa, S.A., Sdad. Valores y Bolsa	Madrid	99,99	0,01	100,00
Banesto Factoring, S.A. Establecimiento Financiero de Crédito	Madrid	99,97	0,03	100,00
Banesto Financial Products, PLC.	Irlanda	99,94	0,06	100,00
Banesto Holdings, Ltd	Guernsey	100,00	0,00	100,00
Banesto Preferentes, S.A.	Madrid	99,76	0,24	100,00
Banesto Renting, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Banesto Securities, Inc.	N.York	0,00	100,00 (4)	100,00
Banesto, S.A.	Madrid	100,00	0,00	100,00
Beta Cero, S.A.	Madrid	74,00	14,00	88,00
Caja de Emisiones y Anualidades Debidadas por el Estado	Madrid	62,87	0,00	62,87
Carnes Estellés, S.A.	Valencia	21,41	0,00	21,41
Cartera del Norte, S.A.	Asturias	36,10	0,00	36,10
Centro Desarrollo Invest. Apli. Nuevas Tecnologías	Madrid	49,00	0,00	49,00
Clínica Sear, S.A.	Madrid	50,58	0,00	50,58
Club Zaudin Golf, S.A.	Sevilla	0,00	85,04 (5)	85,04
Compañía Concesionaria del Túnel de Soller, S.A.	Palma de Mallorca	32,70	0,00	32,70
Corpoban, S.A.	Madrid	0,00	100,00 (4)	100,00
Costa Canaria de Veneguera, S.A.	Gran Canaria	37,09	37,10	74,19
Depósitos Portuarios, S.A.	Madrid	99,95	0,05	100,00
Diseño e Integración de Soluciones, S.A.	Madrid	0,00	100,00 (4)	100,00
Dudebasa, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Efearvi, S.A.	Madrid	0,00	100,00 (6)	100,00
Elerco, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Espais Promocat, S.L.	Barcelona	0,00	50,00 (*)	50,00
Formación Integral, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Gedinver e Inmuebles, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Gescoban Soluciones, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Grupo Alimentario de Exclusivas, S.A.	Asturias	40,46	0,00	40,46
Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Habitat Elpi, S.L.	Barcelona	0,00	50,00 (*)	50,00
Hualle, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Inmobiliaria Sitio de Baldeazores, S.A.	Madrid	0,00	50,00 (*)	50,00
Inversiones Turísticas, S.A.	Sevilla	0,00	100,00 (6)	100,00
Kassadesing 2005, S.L.	Madrid	0,00	50,00 (*)	50,00
Larix Chile Inversiones, Ltd.	Chile	0,00	100,00 (2)	100,00
Larix Spain, S.L.	Madrid	0,00	100,00 (3)	100,00
Mercado de Dinero, S.A.	Madrid	0,00	100,00 (4)	100,00
Merciver, S.L.	Madrid	99,91	0,09	100,00
Oil-Dor, S.A.	Madrid	100,00	0,00	100,00
Prodesur Mediterráneo, S.L.	Alicante	0,00	50,00 (*)	50,00
Programa Hogar Montigalá, S.A.	Madrid	0,05	99,95 (6)	100,00
Proinsur Mediterráneo, S.L.	Alicante	0,00	50,00 (*)	50,00
Promodomus Desarrollo de Activos, S.L.	Madrid	0,00	51,00 (3)	51,00
Redes y Procesos, S.A.	Madrid	14,70	0,00	14,70
Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.	Madrid	20,00	0,00 (*)	20,00
Santander Pensiones E.G.F.P., S.A.	Madrid	20,00	0,00 (*)	20,00
Santander Seguros y Reaseguros, Cia. Aseguradora	Madrid	39,00	0,00 (*)	39,00
Sistemas 4B, S.A.	Madrid	14,70	0,00	14,70
Sodepro, S.A.	Vitoria	99,99	0,01	100,00
Wex Point España, S.L.	Madrid	99,98	0,02	100,00

(*) Sociedades consolidadas por el método de integración proporcional

(1) Participación indirecta a través de Costa Canaria Veneguera, S.A.

(2) Participación indirecta a través de Larix Spain

(3) Participación indirecta a través de Elerco, S.A.

(4) Participación indirecta a través de Hualle, S.A.

(5) Participación indirecta a través de Aljarafe Golf, S.A.

(6) Participación indirecta a través de Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A.

En relación con las Sociedades que se recogen en el cuadro anterior se hace constar que la proporción de los derechos de voto es el mismo que el porcentaje de participación.

Las variaciones o hechos más relevantes que se han producido en el Grupo referentes a su perímetro de consolidación durante el ejercicio 2008 son las que se exponen a continuación:

1. *Promodomus Desarrollo de Activos, S.L.* El 6 de junio de 2008, Intursa, S.A. y Dudebasa, S.A. adquirieron 3.599 y 1 participaciones sociales, respectivamente, de Global Marhabat, S.L., por un precio de 3.600 euros. El 6 de junio de 2008, la Junta General de Accionistas de dicha entidad aprobó el cambio de su denominación social por Promodomus Desarrollo de Activos, S.L. El 11 de julio de 2008, Intursa, S.A. adquirió a Dudebasa, S.A. su participación, y aprobó el aumento del capital social de dicha sociedad en 1.996 miles de euros, mediante la emisión de 1.996.400 participaciones sociales, de un euro de valor nominal cada una de ellas, de las que 980.000 fueron suscritas y desembolsadas por Reyal Urbis, S.A. previa renuncia a su derecho de suscripción preferente por parte de Intursa, S.A. que, a su vez, suscribió y desembolsó las 1.016.400 participaciones restantes.
2. *Cambios Sol, S.A.* El 31 de julio de 2008, Hualle, S.A. y Dudebasa, S.A. vendieron las acciones de Cambio Sol, S.A. de su propiedad (50.093 y 1 acciones, respectivamente) constitutivas de la totalidad del capital social de dicha entidad, a Moneygram Payment Systems Inc. por importe de 2.905 miles de euros.
3. *Liquidación de Proyecto Europa, S.A.* El 3 de junio de 2008, Banco Español de Crédito, S.A. como accionista único de la Sociedad, aprobó su disolución y su simultánea liquidación al no existir acreedores. Dicha disolución fue inscrita en el Registro Mercantil el 29 de julio de 2008.
4. *Venta de Desarrollo Informático, S.A.* El 14 de octubre de 2008, el Banco vendió 2.768.838 acciones de la Sociedad, constitutivas del 100% de su capital social, a Suministros, Importaciones y Mantenimientos Electrónicos, S.A. e Imesapi, S.A., que adquirieron 2.768.831 y 7 acciones, respectivamente, por un importe de 1.800 miles de euros.
5. *Liquidación en octubre de 2008 de Banesto Delaware Inc.*
6. *Liquidación en noviembre de 2008 de Banesto Isuances Ltd.*
7. *Modificación de la denominación social de Larix Ltd.*, por Larix Spain, S.L., y traslado de su domicilio social desde la Isla de Man a España.

Desde el 31 de diciembre de 2008 hasta la fecha de registro del presente Documento, no se han producido cambios significativos en la composición del Grupo Banco Español de Crédito, salvo los consignados a continuación:

1. Con fecha 25 de febrero de 2009 la Junta Ordinaria de accionistas del Banco aprobó la Fusión por absorción de Banco Español de Crédito, S.A. (Sociedad absorbente) y Banesto S.A., Gedinver e Inmuebles S.A.U. y Banesto Factoring S.A.U., Establecimiento Financiero de Crédito (Sociedades absorbidas), con disolución sin liquidación de las Sociedades absorbidas y traspaso en bloque, a título universal, de su patrimonio a Banco Español de Crédito, S.A., que adquirirá por sucesión universal los derechos y obligaciones de aquellas, no siendo necesario el aumento de capital de Banco Español de Crédito, al ser titular único de todas las acciones en que se divide el capital social de las Sociedades absorbidas, las cuales quedarán plenamente amortizadas. Dichos acuerdos de fusión han sido elevados a público ante Notario y están inscritos en el Registro Mercantil, siendo el día 1 de enero de 2009 la fecha de efectos contables de la fusión.

2. Con fecha 30 de junio de 2009 la Junta Extraordinaria de accionistas de Elerco, S.A. aprobó la Fusión por absorción de Elerco, S.A. (Sociedad absorbente) y Larix Spain S.L.U. y Alhambra 2000 S.L.U. (Sociedades absorbidas), con disolución sin liquidación de las Sociedades absorbidas y traspaso en bloque, a título universal, de su patrimonio a Elerco, S.A., que adquirirá por sucesión universal los derechos y obligaciones de aquellas, no siendo necesario el aumento de capital de Elerco, S.A., al ser titular único de todas las participaciones sociales en que se divide el capital social de las Sociedades absorbidas, ni, por tanto hacer mención en el proyecto de fusión al tipo de procedimiento de canje, ya que en la fecha de inscripción registral la totalidad de las participaciones sociales de las Sociedades absorbidas quedarán plenamente amortizadas, extinguidas y anuladas.
3. Con fecha 30 de junio de 2009 la Junta Extraordinaria de accionistas de Hualle, S.A. aprobó la Fusión por absorción de Hualle, S.A. (Sociedad absorbente) y Mercado de Dinero S.A.U., Corpoban S.A.U. y Diseño e Integración de Soluciones S.A.U (Sociedades absorbidas), con disolución sin liquidación de las Sociedades absorbidas y traspaso en bloque, a título universal, de su patrimonio a Hualle, S.A., que adquirirá por sucesión universal los derechos y obligaciones de aquellas, no siendo necesario el aumento de capital de Hualle, S.A., al ser titular único de todas las acciones en que se divide el capital social de las Sociedades absorbidas, ni, por tanto hacer mención en el proyecto de fusión al tipo de procedimiento de canje, ya que en la fecha de inscripción registral la totalidad de las acciones de las Sociedades absorbidas quedarán plenamente amortizadas, extinguidas y anuladas.

8.- PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

8.1.- Inmovilizado material tangible

Inmovilizado funcional

Este inmovilizado, que es el utilizado por el Grupo para el desarrollo de su actividad, ascendía al 30 de Junio de 2009 a 684 millones de euros en Terrenos y Edificios, a 304 millones en Mobiliario e Instalaciones y a 169 millones en Equipos de oficina, mecanización y otro inmovilizado, (673, 314 y 168 millones respectivamente en 2008), (659, 298 y 171 millones respectivamente en 2007), (523, 216 y 140 millones respectivamente en 2006). Sobre este inmovilizado no pesan cargas ni gravámenes de carácter significativo, que puedan suponer una limitación a su uso o valoración.

Banesto desarrolla su actividad a través sucursales ubicadas en locales propios o alquilados. A fecha de 30 de Junio de 2009, del total de sus sucursales, 1.005 de ellas, así como los Servicios Centrales, están en locales en propiedad. El resto 814 están en locales alquilados.

Los Servicios Centrales del Grupo Banesto están ubicados en Madrid en la Gran Vía de Hortaleza nº 3, en un complejo que tiene tres edificios de oficinas, así como otros edificios de carácter complementario.

A fecha 30 de Junio de 2009 el Grupo tenía contraídos derechos sobre bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero por 29.573 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 el Grupo tenía contraídos dichos derechos por únicamente 20.821, 19.166 y 13.311 miles de euros, respectivamente

El inmovilizado en propiedad se amortiza en función de los años estimados de vida útil, por aplicación de porcentajes que van del 2% anual en los Edificios al 25% anual en los equipos de oficina y mecanización.

En cuanto al inmovilizado alquilado, los gastos de alquiler a fecha 30 de Junio de 2009 han ascendido a 15.435 miles de euros (30.975, 30.999 y 28.305 miles de euros en 2008, 2007 y 2006, respectivamente).

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

A fecha 30 de Junio de 2009 los gastos de mantenimiento de inmovilizado han ascendido a 8.987 miles de euros. En el ejercicio 2008, a 17.555 miles de euros (17.578 y 15.987 miles de euros en 2007 y 2006, respectivamente). La evolución prevista de este inmovilizado, es que no se produzcan movimientos significativos respecto a la situación actual.

8.2.- Descripción de cualquier aspecto medioambiental que pueda afectar al uso por el emisor del inmovilizado material tangible

No proceden comentarios de interés sobre aspectos medioambientales.

9.- ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS

9. 1.- Cuenta de resultados del Grupo Consolidado

El ejercicio 2008 se ha desarrollado en un contexto económico más difícil del previsto, con significativa incidencia en el sector financiero internacional. La persistencia de elementos de riesgo e incertidumbre se han traducido en tensiones en los mercados, en una importante bajada en el ritmo de crecimiento del negocio en el mercado, todo ello acompañado de un fuerte repunte de la morosidad en el sistema financiero.

En este complicado entorno, gracias a una acertada elección de prioridades de gestión, Banesto ha obtenido unos notables resultados de calidad que le permiten afrontar los próximos años desde una posición de sólida fortaleza patrimonial.

Después de un importante reforzamiento de sus provisiones, Banesto ha conseguido un beneficio consolidado antes de impuestos de 1.081,3 millones de euros, que supone un 1,6% menos que el año anterior.

El beneficio neto atribuido al Grupo, una vez deducido el impuesto de sociedades, y considerando el impacto de los resultados atribuidos a los minoritarios ha sido de 779,8 millones de euros, que representa frente a 2007 un crecimiento del 2,0%.

Este beneficio supone un ROE del 16,6%, y un crecimiento del beneficio por acción del 3,0%.

Los datos que se presentan a continuación están preparados según lo establecido en la Circular 6/2008 del Banco de España.

GRUPO BANESTO - Cuenta de resultados consolidada (Miles de Euros)

Cuenta de resultados consolidada del Grupo Banesto	Ingresos / (Gastos)		%
	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	08/07
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	5.471.597	4.638.611	17,96
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-3.756.531	-3.156.765	19,00
REMUNERACIONES DE CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA	-	-	-
MARGEN DE INTERES	1.715.066	1.481.846	15,74
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	59.237	55.814	6,13
RESULTADO EN ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	1.874	1.707	9,78
COMISIONES PERCIBIDAS	705.699	741.965	-4,89
COMISIONES PAGADAS	-144.025	-161.314	-10,72
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	109.400	84.924	28,82
<i>Cartera de negociación</i>	80.848	89.036	-9,20
<i>Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</i>	29.260	-6.051	-583,56
<i>Otros</i>	-708	1.939	-136,51
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	41.867	34.866	20,08
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	2.189.420	1.497.959	46,16
<i>Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos</i>	2.000.274	1.284.950	55,67
<i>Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros</i>	75.401	162.758	-53,67
<i>Resto de productos de explotación</i>	113.745	50.251	126,35
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-2.199.840	-1.420.563	54,86
<i>Gastos de contratos de seguros y reaseguros</i>	-2.027.516	-1.259.195	61,02
<i>Variación de existencias</i>	-18.107	-86.686	-79,11
<i>Resto de cargas de explotación</i>	-154.217	-74.682	106,50
MARGEN BRUTO	2.478.698	2.317.204	6,97
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-921.049	-930.693	-1,04
<i>Gastos de personal</i>	-673.383	-664.598	1,32
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-247.666	-266.095	-6,93
AMORTIZACIÓN	-102.317	-99.542	2,79
DOTACIONES A PROVISIONES (Neto)	-16.271	16.671	-197,60
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (Neto)	-321.922	-233.699	37,75
<i>Inversiones crediticias</i>	-299.799	-228.974	30,93
<i>Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</i>	-22.123	-4.725	368,21
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	1.117.139	1.069.941	4,41
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):	-6.882	1.951	-452,74
<i>Fondo de comercio y otro activo intangible</i>	4	53	-92,45
<i>Otros activos</i>	-6.886	1.898	-462,80
GANANCIAS/(PERDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	-455	13.027	-103,49
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-	-
GANANCIAS / (PERDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-28.515	14.191	-300,94
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.081.287	1.099.110	-1,62
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-306.278	-335.654	-8,75
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	775.009	763.456	1,51
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	775.009	763.456	1,51
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	779.844	764.567	2,00
RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	-4.835	-1.111	335,19

Margen de Intereses

Miles de Euros	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	% 08/07
+Ingresos por intereses y Rendimientos asimilados	5.471.597	4.638.611	17,96%
-Intereses y cargas asimilados	-3.756.531	-3.156.765	19,00%
MARGEN DE INTERESES	1.715.066	1.481.846	15,74%
%Margen de intereses / A.M.R.	1,75%	1,57%	
%Margen de intereses / A.T.M.	1,66%	1,51%	
A.M.R.=Activos medios remunerados; A.T.M.= Activos totales medios			
Activos Medios Remunerados / A.M.R.	98.135.310	94.481.994	3,87%
Activos Totales Medios / A.T.M.	103.406.112	98.336.907	5,15%

El margen de intereses generado en 2008 ha sido de 1.715,1 millones de euros, un 15,7% superior al obtenido en 2007. En un entorno de fuerte competencia, este aumento de 233,3 millones se ha conseguido gracias al crecimiento selectivo de la inversión, al énfasis en la captación de depósitos y a una buena gestión de balance y márgenes.

Los activos totales medios han ascendido a 103.406 millones de euros, un 5,1% más que en 2007. Este crecimiento, fruto de los planes de negocio desarrollados durante el año, se ha focalizado en los activos más rentables. Así, el 85,4% de aumento se ha producido en la cartera de crédito a clientes, que suponen el 68% del total (67% en 2007) y generan el 79% de los ingresos totales (76% en 2007), mientras que el resto de activos, menos rentables, han aumentado sólo 742 millones, lo que da buena muestra de la calidad del margen de interés. El aumento del negocio se ha financiado básicamente con depósitos de clientes, que han aumentado 6.044 millones de euros, crecimiento mayor al de la inversión, lo que ha permitido fortalecer la posición de liquidez del Grupo durante 2008.

El rendimiento medio de los activos totales ha sido en 2008 del 5,26% frente al 4,69% obtenido el año anterior, reflejando el efecto positivo de las subidas de tipos registradas hasta el tercer trimestre del año. El coste medio del pasivo, que en 2007 fue del 3,20%, en este ejercicio se ha situado en el 3,68%, en línea con la evolución marcada por el mercado. Resultante de todo ello, la mayor actividad ha supuesto un incremento del margen por efecto volumen de 118,7 millones de euros, mientras que la buena gestión de precios y diferenciales ha generado un aumento del margen por efecto tipo de 114,6 millones de euros.

El cuadro anterior muestra la progresión del margen financiero, no sólo en términos absolutos, sino en ritmos de crecimiento y términos relativos, pues como puede observarse en 2008 se ha registrado un aumento del Margen de Interés, tanto sobre Activos Medios Remunerados, como sobre Activos Totales Medios de 18 y 15 puntos básicos, respectivamente, sobre los registrados el año anterior.

Margen Bruto

El Margen Bruto del Grupo Banesto en el ejercicio 2008 ha ascendido a 2.478,7 millones de euros, lo que supone un avance del 7,0% respecto al obtenido en 2007.

Margen Bruto			
Miles de Euros	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	% 08/07
MARGEN DE INTERESES	1.715.066	1.481.846	15,74%
+Rdo. De instrumenso de capital	59.237	55.814	6,13%
+Rdos. Entidades valoradas metodo participacion	1.874	1.707	9,78%
+/- Comisiones percibidas y pagadas	561.674	580.651	-3,27%
+Diferencias de Cambio	41.867	34.866	20,08%
+Resultado operaciones financieras	109.400	84.924	28,82%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	774.052	757.962	2,12%
+Otros productos de explotación	-10.420	77.396	
MARGEN BRUTO	2.478.698	2.317.204	6,97%

El rendimiento de los instrumentos de capital ha registrado en 2008 un aumento del 6,1%.

Ingresos por Comisiones y Actividad de Seguros

Los ingresos netos de servicios y de la actividad de seguros, cuyo desglose por líneas de actividad se refleja en el cuadro siguiente, han tenido una notable evolución y han supuesto 561,6 millones de euros, que suponen un 3,3% menos que en el ejercicio anterior. Pero, si excluimos las comisiones procedentes de la gestión de Fondos de Inversión y Pensiones, tendríamos un aumento del 8,7%.

Ingresos por comisiones (Millones de euros)	Variación 08/07		
	2008	2007	%
Comisiones por servicios	548,8	519,2	5,71
Operaciones de riesgo	93,6	87,8	6,56
Servicios de cobros y pagos	315,9	290,1	8,89
Servicio de valores	34,3	48,2	-28,83
Otras comisiones	105,0	93,0	12,90
Fondos de inversión y pensiones	139,1	191,9	-27,50
Comisiones Pagadas	-126,3	-130,4	-3,11
Comisiones Netas	561,6	580,7	-3,28

Las comisiones cobradas por servicios presentan una evolución equilibrada y han alcanzado los 548,8 millones de euros, que suponen un crecimiento del 5,7% sobre el ejercicio anterior.

Por conceptos, han tenido un comportamiento especialmente notable las comisiones por cobros y pagos, que con 315,9 millones de euros son un 8,9% superior a las cobradas en 2007, con especial incidencia de las procedentes del negocio de tarjetas, así como las derivadas de las diferentes modalidades de Cuentas Tarifa Plana. Las de riesgos, en un periodo de contracción de la demanda han tenido un crecimiento más moderado, el 6,6%, en tanto que las de valores muy afectadas por la menor actividad han sido inferiores a las obtenidas el ejercicio precedente.

Las comisiones de fondos de inversión y pensiones, han ascendido a 139,1 millones de euros, inferiores a las percibidas en 2007, debido a una política comercial más orientada a la captación de depósitos en balance. No obstante, la comisión media se ha mantenido en el nivel de cierre del ejercicio anterior, el 1,25%.

Por lo que respecta a las comisiones pagadas, han supuesto 126,3 millones de euros, un 3,1% menos que en 2007, y están directamente ligadas a la evolución de la actividad, al corresponder básicamente a pagos realizados a prescriptores y agentes colaboradores.

Resultados de Operaciones Financieras y diferencias de cambio

Los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio han alcanzado en 2008 los 151,3 millones de euros, que supone un 26,3% más que los generados en el ejercicio anterior.

Esta progresión se ha apoyado una vez más en la distribución de productos de tesorería a clientes, cuyos ingresos en este ejercicio han ascendido a 138,7 millones de euros, un 11,3% más que en 2007 y representan el 92% de los resultados de esta línea, fortaleciendo así el carácter recurrente de la misma. Se incluyen también en este epígrafe las comisiones cobradas de los fondos de titulización que han sido de 5,0 millones de euros, prácticamente lo mismo que en 2007.

Por último, los resultados por gestión de posiciones han ascendido a 7,4 millones de euros, frente a 8,2 millones en 2007. Representan el 5,0% del total, en línea con la política del Grupo de controlar el peso de esta actividad, dentro de los niveles de riesgo definidos, pero optimizando las oportunidades que ofrece la evolución de los mercados.

Resultado de la actividad de explotación

Resultado de la actividad de explotación

Miles de Euros	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	% 08/07
MARGEN BRUTO	2.478.698	2.317.204	6,97%
-Gastos generales de administracion	-921.049	-930.693	-1,04%
-Amortizaciones	-102.317	-99.542	2,79%
-Dotaciones a provisiones (neto)	-16.271	16.671	-197,60%
-Perdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-321.922	-233.699	37,75%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	1.117.139	1.069.941	4,41%

Gastos de explotación y amortizaciones.

La disciplina de costes de Banesto, en un contexto como el actual, es una fortaleza y un elemento clave en la gestión. En este sentido, los costes de explotación han experimentado en 2008, un descenso del 0,7%, variación lograda en gran medida gracias a los efectos del Plan Menara, un plan de eficiencia lanzado a primeros del ejercicio pasado con el objetivo de una mejora continua de la eficiencia operativa y comercial.

En este sentido, el hecho de experimentar los costes de transformación un crecimiento sensiblemente inferior al registrado por el Margen Bruto, ha propiciado una nueva mejora del ratio de eficiencia, que ha bajado hasta el 39,04%, frente al 40,51% del año anterior, alcanzando así el objetivo marcado al inicio del ejercicio.

Costes Generales de Administración (Millones de euros)	% Variación 08/07		
	2008	2007	%
Gastos de Personal	673,4	664,6	1,32
Sueldos y salarios	493,9	489,7	0,86
Cargas sociales	106,9	106,4	0,49
Otros	72,6	68,6	5,87
Otros gastos generales	247,7	266,1	-6,92
Alquiler y mantenimiento de inmueble:	68,2	65,9	3,42
Informática y comunicaciones	60,4	85,4	-29,30
Publicidad y propaganda	24,3	26,9	-9,75
Otros conceptos	79,5	72,3	9,96
Contribuciones e impuestos	15,3	15,5	-1,40
Total gastos de explotación	921,1	930,7	-1,04
Amortizaciones	102,3	99,5	2,79
Total	1.023,4	1.030,2	-0,67

Los gastos de personal han ascendido a 673,4 millones de euros, un 1,3% mayores a los del año 2007. Esta variación es el resultado de una bajada de la plantilla media del 4,0% y de un aumento del coste medio del 5,2%. Durante el ejercicio 2008 se han realizado jubilaciones anticipadas de 110 personas, básicamente con cargo al fondo especial que para hacer frente a las mismas se había dotado al cierre de 2006.

Los gastos generales han disminuido respecto al año anterior un 6,9%, hasta los 247,6 millones de euros, efecto neto de subidas en alquileres, -sobre todo por nuevas oficinas abiertas durante el ejercicio pasado-, y otros gastos, y bajadas en informática, publicidad y contribuciones e impuestos.

Las amortizaciones han ascendido en 2008 a 102,3 millones, cifra un 2,8% superior a la registrada en 2007, variación resultante de las nuevas inversiones informáticas y en inmovilizado realizadas para mantener actualizada y permanente modernizada la capacidad operativa del Grupo.

Pérdidas por deterioro de activos financieros y provisiones.

Las pérdidas netas por deterioro de la inversión crediticia, han ascendido a 299,8 millones de euros, un 30,9% más que en 2007. De este importe, 351,4 millones corresponden a dotación específica de insolvencias, consecuencia del aumento de la morosidad experimentado durante este año, que no obstante ha sido inferior a incremento registrado por el Sector.

Asimismo, el Banco ha constituido provisiones por 124,2 millones para la cobertura de riesgos, que aun teniendo una evolución completamente normal, han sido prudentemente calificados como subestándar, debido a las dificultades del entorno económico en que se desenvuelven.

Por lo respecta a la provisión genérica de insolvencias, adicionalmente a la reasignación anterior, se han recuperado otros 19,2 millones que corresponden exclusivamente a la evolución de la cifra de inversión durante el año, ya que en el ejercicio 2008 no ha sido necesario apelar a esta provisión para la constitución de provisiones específicas.

En el ejercicio 2008 se han recuperado provisiones para riesgo país dotadas en ejercicios anteriores por 0,3 millones de euros.

Por último se han recuperado 32,4 millones de riesgos que se habían calificado previamente como fallidos.

Por lo que respecta a dotaciones de ajustes por deterioro de otros activos financieros, han ascendido en el ejercicio 2008 a 22,1 millones de euros, frente a 4,7 millones el ejercicio anterior.

En cuanto a las provisiones, han ascendido en 2008 a 16,3 millones de euros, de los que 4,9 millones corresponden a dotación a fondo de pensiones, mientras que en 2007 supusieron una recuperación de 16,7 millones de euros, por desaparición o materialización de contingencias provisionadas en ejercicios anteriores.

Fruto del aumento de los ingresos recurrentes, de la reducción en los costes, y de la evolución de las provisiones y las pérdidas por deterioro de activos financieros, el resultado de la actividad de explotación ha ascendido en 2008 a 1.117,1 millones de euros, lo que supone una mejora del 4,4% respecto al alcanzado en 2007.

Pérdidas por deterioro del resto de activos y otros resultados.

Resultados antes de Impuestos

Miles de Euros	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	% 08/07
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	1.117.139	1.069.941	4,41%
-Pérdidas por deterioro del resto de activos	-6.882	1.951	-452,74%
-Ganancias/perdidas en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	-455	13.027	-103,49%
-Ganancias/perdidas en activos no corrientes en venta no clasificados como no corrientes en venta			
-Ganancias/perdidas de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas.	-28.515	14.191	-300,94%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.081.287	1.099.110	-1,62%

Las principales partidas recogidas en el cuadro anterior, y que llevan del Resultado de la actividad de explotación, al beneficio antes de impuestos son:

Pérdidas por deterioro activos no financieros, básicamente saneamiento de activo material por obsolescencia.

Resultados derivados de activos no corrientes, principalmente ventas en 2007 y provisiones netas realizadas en 2008 para activos adjudicados, en previsión de posibles depreciaciones derivadas del deterioro que esta sufriendo el mercado inmobiliario.

Resultados y Recursos Generados. Beneficio antes de impuestos, beneficio neto, resultados de operaciones interrumpidas y beneficio atribuido al Grupo.

Una vez añadidos al resultado de la actividad de explotación, las pérdidas por deterioro del resto de activos así como los resultados derivados de activos no corrientes, se alcanza el beneficio antes de impuestos, que ha ascendido a 1.081,3 millones de euros, un 1,62% inferior al obtenido el año anterior.

Deducida la previsión del impuesto de sociedades, que se cifra en 306,3 millones de euros, y considerando el impacto de los resultados atribuidos a minoritarios, el beneficio neto atribuible al grupo ha alcanzado los 779,8 millones de euros, que representa frente a 2007 un crecimiento del 2,0%.

Miles de euros	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	% de Variación 08/07
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.081.287	1.099.110	-1,62%
- Impuesto sobre sociedades	-306.278	-335.654	-8,75%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	775.009	763.456	1,51%
+ Resultado de operaciones interrumpidas	0	0	
RESULTADO DEL EJERCICIO	775.009	763.456	1,51%
+/- Resultado atribuido a la minoría	4.835	1.111	335,19%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	779.844	764.567	2,00%
% Resultado ejercicio / A.T.M. (ROA)	0,71%	0,75%	
% Resultado atribuido al Grupo /R.P.M. (ROE)	16,56%	17,05%	
Resultados Grupo por Acción (Euros)	1,13	1,10	3,0%
Valor neto Contable por Acción (Euros)	7,38	6,84	7,9%
Recursos Propios Medios	4.695.242	4.538.522	3,45%

A.T.M. = Activos Totales medios; R.P.M. = Recursos Propios Medios

9.2.- Información financiera referida al ejercicio 2007 - 2006

A continuación, de acuerdo con los requerimientos del Reglamento (CE) nº 809/2004, se presentan los datos de los ejercicios 2007 y 2006, elaborados con los formatos contables en vigor en dichas fechas según lo establecido por la Circular 4/2004 del Banco de España.

Las cuentas de pérdidas y ganancias referidas a ambos periodos se muestran a continuación:

Cuenta de resultados consolidada del Grupo Banesto			% variación
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	07/06
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	4.550.455	3.269.563	39,18%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS:			
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-5.936	-6.456	-8,05%
Otros	-3.144.283	-2.072.896	51,69%
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	55.814	43.176	29,27%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.456.050	1.233.387	18,05%
RESULTADO EN ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	1707	901	89,46%
COMISIONES PERCIBIDAS	741.965	694.868	6,78%
COMISIONES PAGADAS	-161.314	-143.070	12,75%
ACTIVIDAD DE SEGUROS:			
Primas de seguros y reaseguros cobradas	1.262.304	986.130	28,01%
Primas de reaseguros pagadas	-58.330	-36.263	60,85%
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	-514.759	-410.358	25,44%
Ingresos por reaseguros	22.646	13.995	61,81%
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	-686.106	-623.941	9,96%
Ingresos financieros	87.429	161.155	-45,75%
Gastos financieros	-6.006	-8.415	-28,63%
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)			
Cartera de negociación	89.036	65.845	35,22%
Activos financieros disponibles para la venta	54.825	34.691	58,04%
Inversiones crediticias	-42.691	---	---
Otros	1.939	-2.352	-182,44%
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	34.866	26.496	31,59%
MARGEN ORDINARIO	2.283.561	1.993.069	14,58%
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIONES DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	160.752	131.399	22,34%
COSTE DE VENTAS	-86.686	-21.393	305,21%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	41.131	45.461	-9,52%
GASTOS DE PERSONAL	-664.598	-648.776	2,44%
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-266.095	-273.557	-2,73%
AMORTIZACIÓN:			
Activo material	-74.780	-74.712	0,09%
Activo intangible	-24.762	-25.836	-4,16%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-45.296	-46.868	-3,35%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.323.227	1.078.787	22,66%
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto):			
Activos financieros disponibles para la venta	-4725	41	-11624,39%
Inversiones crediticias	-228.974	-190.112	20,44%
Activos no corrientes en venta	1.629	8.160	-80,04%
Activo material	-1.732	-1.277	35,63%
Fondo de comercio	---	-7.227	---
Otro activo intangible	53	---	---
Resto de activos	3.630	-704	-615,63%
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	16.671	-261.182	-106,38%
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	727	1.843	-60,55%
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	-540	-1.126	-52,04%
OTRAS GANANCIAS:			
Ganancias por venta de activo material	24.582	29.267	-16,01%
Ganancias por venta de participaciones	2.641	453	483,00%
Otros conceptos	12.928	38.447	-66,37%
OTRAS PÉRDIDAS:			
Pérdidas por venta de activo material	-698	-1.365	-48,86%
Pérdidas por venta de participaciones	-936	-85	---
Otros conceptos	-49.373	-36.760	34,31%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.099.110	657.160	67,25%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-335.654	-277.811	20,82%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	763.456	379.349	101,25%
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)	---	1.170.973	---
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	763.456	1.550.322	-50,76%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	1.111	-99.058	-101,12%
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	764.567	1.451.264	-47,32%

El desglose del **margen de intermediación** de 2007 y 2006 es el siguiente:

Margen de Intermediación			
Miles de Euros	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	% 07/06
+Ingresos por intereses y Rendimientos asimilados	4.550.455	3.269.563	39,18%
+Rendimiento de Instrumentos de capital	55.814	43.176	29,27%
-Intereses y cargas asimilados	-3.150.219	-2.079.352	51,50%
MARGEN DE INTERMEDIACION	1.456.050	1.233.387	18,05%
%Margen de intermediación / A.M.R.	1,54%	1,45%	
%Margen de intermediación / A.T.M.	1,48%	1,39%	
A.M.R.=Activos medios remunerados; A.T.M.= Activos totales medios			
A.M.R.	94.481.994	84.781.873	
A.T.M.	98.336.907	88.694.105	

El margen de intermediación obtenido en 2007 ha sido de 1.456,1 millones de euros, un 18,1% superior al registrado en 2006. Este aumento, en términos absolutos ha supuesto 222,7 millones, y se ha conseguido gracias a una efectiva gestión de balance que se ha traducido en un crecimiento sostenido y de calidad del negocio, a la vez que ha estado acompañado de una adecuada gestión de precios y diferenciales, más notable todavía en un contexto de alta intensidad competitiva.

El margen de intermediación obtenido en 2006 fue de 1.233,4 millones de euros, un 11,4% superior al alcanzado en 2005. Este aumento, que en términos absolutos se cifra en 126,4 millones, se consiguió, al igual que en 2007 gracias al crecimiento estable y sostenido del negocio y a la gestión de precios y diferenciales.

La subida de tipos de interés experimentada en el mercado ha sido la causa de los incrementos relativos tan significativos producidos en 2007 y 2006, respecto a los ejercicios precedentes, tanto en los ingresos y rendimientos (39,2% y 42,8%, respectivamente), como en los intereses y cargas asimiladas (51,5% y 72,9%, respectivamente), pues al lógico incremento derivado del mayor volumen del balance, (en saldos medios un 11% en 2007 y un 22% en 2006), se añade el impacto de la citada subida de tipos.

Los activos totales medios han ascendido en 2007 a 98.337 millones de euros, un 10,9% más que los mantenidos en 2006. Este crecimiento, apoyado en los planes de negocio desarrollados durante el año, se ha concentrado en los activos más rentables. Así, el aumento en la cartera de crédito a clientes, que suponen el 67% del total de los activos (59% en 2006) y generan el 76% de los ingresos totales (67% en 2006), ha sido de 13.859 millones, mientras que el resto de activos, menos rentables, han disminuido 4.217 millones, lo que es un buen indicador de la calidad del margen de intermediación. El aumento del negocio se ha financiado básicamente con depósitos de clientes, aunque el mayor tirón del crédito frente al ahorro registrado en nuestro país, especialmente en la segunda parte del año, ha conducido a un incremento de la apelación al mercado mayorista, circunstancia, por otra parte, ya contemplada en las previsiones realizadas para el ejercicio, dentro de la política de gestión de la liquidez del Grupo.

El rendimiento medio de los activos totales ha sido en 2007 del 4,69% frente al 3,74% obtenido el año anterior, registrando el efecto positivo de las subidas de tipos. El coste medio del pasivo, que en 2006 fue del 2,34%, en este ejercicio se ha situado en el 3,20%, en línea con la evolución marcada por el mercado. Como resultado de todo ello, la mayor actividad ha supuesto un incremento del margen por efecto volumen de 284,2 millones de euros, en tanto que el efecto negativo causado por la evolución de diferenciales, ha sido únicamente de -61,5 millones.

Miles de Euros	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	% 07/06
MARGEN DE INTERMEDIACION	1.456.050	1.233.387	18,05%
+Rdos. Entidades valoradas metodo participacion	1707	901	89,46%
+/- Comisiones percibidas y pagadas	580.651	551.798	5,23%
+Resultados actividad de seguros	107.178	82.303	30,22%
+Resultado operaciones financieras	137.975	124.680	10,66%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	827.511	759.682	8,93%
% Comisiones y Otros ingresos / A.T.M.	0,84%	0,86%	
MARGEN ORDINARIO	2.283.561	1.993.069	14,58%

El detalle de los **ingresos por comisiones y actividad de seguros** de 2007 y 2006 es el siguiente:

Ingresos por comisiones y actividad de seguros (Millones de euros)	Variación 07/06		
	2007	2006	%
Comisiones por servicios	519,2	483,8	7,31
Operaciones de riesgo	87,8	83,6	5,04
Servicios de cobros y pagos	290,1	263,6	10,07
Servicio de valores	48,2	44,6	8,14
Otras comisiones	93,0	92,0	1,07
Actividades de seguros	107,2	82,3	30,22
Fondos de inversión y pensiones	191,9	190,1	0,96
Comisiones Pagadas	-130,4	-122,1	6,78
Comisiones Netas	687,8	634,1	8,48

A pesar de la fuerte presión competitiva sufrida por esta línea de ingresos, el comportamiento desarrollado por Banesto en la generación de comisiones ha sido notable, consiguiendo que las comisiones netas y los ingresos por la actividad de seguros hayan tenido con un crecimiento interanual del 8,5%, hasta alcanzar los 687,8 millones de euros. En el cuadro anterior se reflejan estos ingresos por líneas de actividad.

Por conceptos, han tenido un comportamiento especialmente notable las comisiones por cobros y pagos, que con 290,1 millones de euros son un 10,1% superiores a las percibidas en 2006, con especial incidencia de las procedentes del negocio de tarjetas, así como las derivadas de las diferentes modalidades de Cuentas Tarifa Plana, convertidas ya en el instrumento básico de relación de los clientes con el Banco y de vinculación de los mismos. También muestran crecimientos sólidos las comisiones por operaciones de valores, que aumentan un 8,1%, en tanto que las de riesgos han crecido un 5,0%.

Las comisiones de fondos de inversión y pensiones, han ascendido a 191,9 millones de euros, que aunque solo suponen un 1,0% más que las percibidas en 2006, son el resultado de una mejora en la comisión media, ya que la política de pasivo seguida por el Banco, con mayor énfasis en la captación de depósitos a plazo ha supuesto que el volumen de saldos gestionados haya bajado ligeramente respecto al año anterior. Por último, la actividad de seguros ha vuelto a ser una importante fuente de generación de ingresos, con 107,2 millones de euros, un 30,2% mayores a los registrados en 2006.

En cuanto a las comisiones pagadas, han ascendido a 130,4 millones de euros, un 6,8% más que en 2006, y están directamente ligadas al aumento de actividad, al corresponder básicamente a pagos realizados a prescriptores y agentes colaboradores.

Resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio

Los resultados por operaciones financieras más diferencias de cambio, han ascendido en 2007 a 138,0 millones de euros, que son un 10,6% mayores que las obtenidas en el ejercicio anterior.

Un año más, la distribución de productos de tesorería a clientes ha sido el principal motor en la generación de resultados por operaciones financieras. En este ejercicio han ascendido a 124,6 millones de euros, un 12,9% más que en 2006 y representan el 90% de los resultados de esta línea, convertida ya, gracias a este negocio, en una fuente de resultados con elevado nivel de recurrencia. En esta línea se incluyen también las comisiones cobradas de los fondos de titulización que han sido 5,2 millones de euros, frente a 5,1 millones en 2006.

En último término, los resultados por gestión de posiciones han ascendido a 8,2 millones de euros, frente a 9,3 millones en 2006, y suponen el 6% del total de este epígrafe, en línea con la política del Grupo de limitar el peso de esta actividad, pero sin desaprovechar las oportunidades que pueda ofrecer la evolución de los mercados

La composición de los **gastos de explotación y amortizaciones** de 2007 y 2006 puede observarse en el cuadro incluido en el punto 9.1 de este documento, al que nos remitimos.

Costes Generales de Administración (Millones de euros)	% Variación 07/06		
	2007	2006	%
Gastos de Personal	664,6	648,8	2,44
Sueldos y salarios	489,7	479,6	2,09
Cargas sociales	106,4	101,5	4,84
Otros	68,6	67,7	1,30
Otros gastos generales	266,1	273,6	-2,73
Alquiler y mantenimiento de inmueble	65,9	59,1	11,49
Informática y comunicaciones	85,4	103,6	-17,54
Publicidad y propaganda	26,9	25,7	4,82
Otros conceptos	72,3	72,3	-0,01
Contribuciones e impuestos	15,5	12,8	20,87
Total gastos de explotación	930,7	922,3	0,91
Amortizaciones	99,5	100,5	-1,00
Total	1.030,2	1.022,9	0,72

Los gastos de personal en 2007 han supuesto 664,6 millones de euros, y han sido un 2,4% mayores a los del año 2006. Esta variación es el resultado de un ligerísimo incremento de la plantilla media y de un aumento del coste medio del 2,5%. Durante el ejercicio 2007 se ha continuado con la política de renovación de plantilla y se han realizado jubilaciones anticipadas de casi 500 personas, dentro del plan trienal que se lanzó a primeros de este año, y con cargo al fondo especial que para hacer frente al mismo se dotó en el ejercicio anterior.

Los gastos generales han disminuido respecto al año anterior, un 2,7%, hasta los 266,1 millones de euros, efecto neto de subidas en alquileres, -sobre todo por nuevas oficinas- y contribuciones y un descenso en gastos de informática, -básicamente por la venta a mediados de 2007 al Grupo Santander de la participación en sociedades que desarrollaban esta actividad.

Las amortizaciones han supuesto en 2007, 99,56 millones, cifra incluso inferior a la registrada en 2006, consecuencia sobre todo, de la amortización completa de antiguas inversiones en el ejercicio 2007.

Con ello, el **Margen de explotación** resultante en los ejercicios 2007 y 2006 se muestra en el siguiente cuadro

Miles de Euros	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	% 07/06
MARGEN ORDINARIO	2.283.561	1.993.069	14,58%
+Ventas netas por prestacion de servicios no finar	74.066	110.006	-32,67%
- Gastos generales de administracion	-930.693	-922.333	0,91%
-Amortización de saneamiento de activos material e inmatereales	-99.542	-100.548	-1,00%
+Otros productos y cargas de explotacion netos	-4.165	-1.407	196,02%
MARGEN DE EXPLOTACION	1.323.227	1.078.787	22,66%

Pérdidas por deterioro de activos, provisiones y otros resultados

Las pérdidas por deterioro de la inversión crediticia, han ascendido en 2007 a 229,0 millones de euros, un 20,4% más que las registradas en 2006. Las provisiones genéricas por 157,6 millones, dotadas como consecuencia del aumento del negocio, han sido el principal componente de esta línea y suponen el 69% de la misma.

El incremento de las dotaciones específicas netas en 2007, respecto a las registradas en 2006, es consecuencia de la evolución de los morosos en ambos ejercicios. Mientras que en 2006 se produjo un descenso en la tasa de morosidad desde el 0,49% de 2005 al 0,42% en 2006, que supuso un incremento de la cifra absoluta de morosos de únicamente 24 millones de euros, en 2007, aun manteniéndose la morosidad en niveles bajos, la tasa de morosidad subió hasta el 0,47%, con un incremento absoluto de morosos de 104 millones de euros. Esta diferencia en la cifra de morosos, es la que motiva el incremento de dotaciones netas específicas entre ambos ejercicios.

La dotación en 2007 a la provisión genérica ha supuesto 157,6 millones de euros, frente a 188,0 millones dotados en 2006. Al acabar 2007, el importe acumulado de esta provisión es de 1.192,4 millones de euros, cifra que casi triplica el importe de los riesgos dudosos al cierre del ejercicio, que adicionalmente, cuentan con una provisión específica del 39,2%.

En el ejercicio 2007 se han recuperado provisiones para riesgo país dotadas en ejercicios anteriores por 0,7 millones de euros. Por el mismo concepto en 2006 se recuperaron 1,2 millones de euros.

Por último, durante el ejercicio 2007 se han producido dotaciones netas de ajustes por deterioro de activos por 1,1 millones de euros, cifra similar a los 1,0 millones dotados en 2006.

Los componentes principales de los **otros resultados** son:

a) Otras ganancias, que corresponde a:

1.- Beneficios por venta de inmovilizado material y financiero en 2007, por 27,2 millones de euros, frente a 29,8 millones en 2006.

2.- Otros ingresos de naturaleza diversa por 12,9 millones en 2007, frente a 38,4 millones en 2006. Lo más significativo corresponde a beneficios por venta de cartera a vencimiento por 1,8 millones (solo en 2007) y a liquidaciones de ventas de inmovilizado realizadas en ejercicios anteriores y fundamentalmente a cantidades percibidas en concepto de responsabilidad civil por personas condenadas en sentencia penal por delitos en los que el Banco resultó perjudicado.

En el 2006 lo más destacable fue la diferencia negativa de consolidación 23,1 millones de euros en 2006 surgida con motivo de la fusión por absorción de Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A.U. por parte de Santander Seguros y Reaseguros Compañía Aseguradora, S.A.

b) Otras pérdidas:

Pérdidas por venta de inmovilizado material y financiero por 1,6 millones de euros en 2007 frente a 1,4 millones en 2006.

Otras partidas de naturaleza diversa, por un total de 49,4 millones de euros en 2007, frente a 36,8 millones en 2006. Lo más significativo corresponde a pérdidas por venta de cartera a vencimiento por 20,0 millones (solo en 2007) y saneamientos acelerados de instalaciones en edificios desocupados o rehabilitados, así como a la periodificación o registro de resultados con origen en riesgos de carácter operacional, y otras partidas de escasa relevancia individual.

c) Ingresos y gastos financieros de actividades no financieras:

Han supuesto un ingreso financiero neto de 0,2 millones de euros en 2007, frente a 0,7 millones en 2006.

d) Provisiones:

Dotación al fondo de pensiones para empleados que han accedido a la prejubilación en 2007 por 0,2 millones frente a 47,8 millones en 2006.

Dotación extraordinaria en 2006 a un plan de prejubilaciones que tendrán lugar durante los ejercicios 2007 a 2009, que afecta a 700 empleados, aproximadamente, que por razones organizativas se prevé que serán susceptibles de prejubilación en dichos años. El fondo constituido por este concepto al cierre del ejercicio 2006 ascendió a 256.390 miles de euros, calculado como el total del coste para cada individuo a la fecha estimada de cese en activo, actualizado actuarialmente hasta la fecha de valoración. Este fondo se dotó con cargo al epígrafe "Dotaciones a Provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Recuperaciones netas en 2007 de provisiones por 16,9 millones y de 45,1 millones en 2006, por desaparición o materialización de contingencias provisionadas en ejercicios anteriores.

El cuadro siguiente, recoge para los ejercicios 2007 y 2006, las pérdidas por deterioro de activos, provisiones y otros resultados, que unidos al Margen de Explotación, dan lugar al **Beneficio antes de impuestos** alcanzado en cada uno de ambos ejercicios.

Miles de Euros	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	% 07/06
MARGEN DE EXPLOTACION	1.323.227	1.078.787	22,66%
- Pérdidas por deterioro de activos	-230.119	-191.119	20,41%
- Dotaciones a provisiones (neto)	16.671	-261.182	-106,38%
+ Ingresos financieros netos de actividades no fina	187	717	-73,92%
+ Otras ganancias	40.151	68.167	-41,10%
- Otras pérdidas	-51.007	-38.210	33,49%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.099.110	657.160	67,25%

Una vez añadidos al margen de explotación, las pérdidas por deterioro de activos y los otros resultados netos, se alcanza un beneficio antes de impuestos de 1.099,1 millones de euros. Este importe es un 67,2% superior al correspondiente a 2006, pero dicho ejercicio incluyó la dotación extraordinaria realizada en el mismo al plan de prejubilaciones comentado anteriormente, por lo que el beneficio recurrente antes de impuestos (excluida la citada dotación extraordinaria), crece un 20,3% sobre el del ejercicio 2006.

La previsión del impuesto de sociedades supone 335,6 millones de euros, con lo que el beneficio neto consolidado asciende a 763,5 millones de euros, que frente ejercicio anterior supone un incremento del 101,3%. (Un 36,6% eliminando el efecto de la dotación extraordinaria realizada en 2006).

La variación respecto al beneficio neto total de 2006 es del -47,3%, pero es preciso recordar que en dicho año se registraron los resultados extraordinarios netos de la venta de participación en Inmobiliaria Urbis, así como la dotación extraordinaria a un plan trianual de prejubilaciones, que supusieron un incremento del resultado neto en dicho ejercicio del 154,4%.

La variación que se produce en la línea de Resultado atribuido a la minoría en el ejercicio 2007 respecto a los anteriores se debe básicamente a la salida en 2007 del perímetro de consolidación de la sociedad inmobiliaria Urbis, S.A., vendida en 2006.

Resultado de Operaciones Interrumpidas.

La cuenta de resultados del ejercicio 2006 presenta importes en esta línea de resultados, como consecuencia del acuerdo que con fecha 27 de julio de 2006, Banesto e Inmobiliaria Reyal, S.A.U (Reyal) suscribieron, en virtud del cual Inmobiliaria Reyal se comprometió a formular una oferta pública de adquisición (O.P.A.) por la totalidad del capital social de Inmobiliaria Urbis, S.A., a un precio de 26 euros por acción, condicionado a la aceptación de un porcentaje mínimo del 50,267% del capital social de la entidad. Banesto se comprometió a transmitir a Reyal la totalidad de su participación en Urbis, representativa de dicho porcentaje de capital social, así como a no aceptar ofertas competidoras. Una vez cumplidos los plazos establecidos por la normativa vigente, el 15 de diciembre de 2006 la CNMV comunicó la validez de la O.P.A. al haber sido aceptada por el 96,40% del capital social de la entidad. La operación fue definitivamente liquidada el 21 de diciembre de 2006.

Como consecuencia de la venta de la participación en Urbis, de acuerdo con la normativa en vigor, el epígrafe "Resultado de Operaciones Interrumpidas" de la cuenta pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2006, recoge el resultado después de impuestos de Urbis correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 noviembre de 2006 (fecha del último cierre contable realizado con anterioridad a la venta) así como el beneficio de la venta, neto de su efecto impositivo según el siguiente detalle, tal como se describe en la Nota 3 b) de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006:

	Miles de Euros	
	2006 (*)	2005
Margen ordinario	(294)	(2.914)
Ventas	762.041	880.459
Costes de ventas	(439.838)	(578.000)
Gastos de personal	(28.116)	(16.915)
Otros gastos generales de administración	(14.534)	(12.111)
Amortizaciones	(1.000)	(1.101)
Otras cargas de explotación	(15.979)	(12.500)
Dotaciones a provisiones	(489)	(32.504)
Resultado financiero de la actividad no financiera	(33.749)	(23.427)
Otras ganancias/(pérdidas)	2.599	(15)
Resultado antes de impuestos	230.641	200.972
Gastos por impuesto sobre beneficios	(81.167)	(77.139)
Resultado después de impuestos de las operaciones interrumpidas	149.474	123.833
Resultado obtenido de la venta	1.181.999	-
Gasto por impuesto sobre el resultado obtenido de la venta	(160.500)	-
Resultado después de impuestos reconocido por la venta	1.021.499	-
Total	1.170.973	123.833

1. (*) Período comprendido entre el 1 de enero y 30 de noviembre de 2006.

10.- RECURSOS DE CAPITAL

10.1.- Recursos de capital del Emisor

Además de con los recursos propios, el Emisor se viene financiando con emisiones de valores negociables (a corto y largo plazo), y mediante la emisión de financiación subordinada y participaciones preferentes.

a).- Fondos Propios

Miles de Euros						
	Sep-09	2008	2007	2006	% variacion 08/07	% variacion 07/06
Capital Suscrito	543.036	543.036	548.521	548.521	-1,0%	0,0%
Reservas acumuladas	4.442.925	4.052.869	3.768.093	2.633.138	7,6%	43,1%
Reservas de entidades valoradas por el m. de la participación	5.204	2.296	1.809	-1.055	26,9%	-271,5%
Acciones Propias	-20.938	-36.074	-85.139	-4.554	-57,6%	1769,5%
Beneficios consolidados del ejercicio	553.617	779.844	764.567	1.451.264	2,0%	-47,3%
Menos: Dividendos y retribuciones	-82.486	-272.205	-249.959	-312.449	8,9%	-20,0%
Total fondos propios al final del Ejercicio	5.441.358	5.069.766	4.747.892	4.314.865	6,8%	10,0%

b).- Coeficiente de solvencia (*)

Miles de euros						
Coeficiente Solvencia Normativa Banco de España	jun-09	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	% variacion 08/07	% variacion 07/06
1.- Riesgos Totales ponderados	71.414.225	68.125.038	72.788.188	63.992.396	-6,4%	13,7%
2.- Coeficiente de solvencia exigido (en %)	8,0%	8,0%	4,8%	4,8%		
3.- REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	5.713.138	5.450.003	3.493.833	3.071.635	56,0%	13,7%
4.-Recursos Propios Básicos	5.992.303	5.333.905	4.842.120	4.435.112	10,2%	9,2%
(+) Capital social y recursos asimilados	543.036	543.036	548.521	548.521	-1,0%	0,0%
(+) Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidabl	4.646.683	4.382.112	3.869.699	3.596.503	13,2%	7,6%
(+) Intereses minoritarios	2186	1721				
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la Entidad						
(+) Participaciones preferentes	878.724	499.985	325.000	325.000	53,8%	
(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras deducciones	-78.326	-92.949	98.900	-34.912	-194,0%	-383,3%
5.- Recursos propios de segunda categoría	1.937.794	2.102.773	2.486.695	2.394.647	-15,4%	3,8%
(+) Reservas de revalorización de activos	7.053	3478	2824	1167		
(+) Cobertura genérica riesgo insolvencias	230.741	399.295	752.727	662.336		
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto						
(+) Financiaciones subordinadas y asimiladas	1.700.000	1.700.000	1.731.144	1.731.144	-1,8%	0,0%
(-) Deducciones						
6.- Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría						
7.- Otras deducciones de recursos propios	-202.566	-175786				
8.- TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	7.727.531	7.260.892	7.328.815	6.829.759	-0,9%	7,3%
Coeficiente de solvencia de la Entidad (en %)	10,82%	10,66%	10,07%	10,67%	5,9%	-5,7%
9.- SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	2.014.393	1.810.889	3.834.982	3.758.124	-52,8%	2,0%
% de superavit (deficit) sobre recursos propios minimos(9/3 en%)	35,26%	33,23%	109,76%	122,35%		

(*) No existen datos a 30 de septiembre de 2009.

Miles de euros						
Bis ratio	sep-09	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	% variacion 08/07	% variacion 07/06
1.- TOTAL ACTIVO CON RIESGO PONDERADO	69.629.077	68.125.038	72.487.163	64.150.689	-6,0%	13,0%
Capital Tier I	5.958.809	5.246.012	5.056.032	4.768.155	3,8%	6,0%
Capital Tier II	1.735.204	2.014.880	2.506.090	2.401.884	-19,6%	4,3%
2.- TOTAL RECURSOS PROPIOS(= Tier I+ Tier II)	7.694.013	7.260.892	7.562.122	7.170.039	-4,0%	5,5%
Coeficiente Recursos Propios(2/1 en %)	11,05%	10,66%	10,43%	11,18%	-	
3.- SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (vs8%)	2.123.687	1.810.889	1.763.149	2.037.984	2,7%	-13,5%

Durante el ejercicio 2008 ha entrado en vigor la adaptación a los requerimientos de capital establecidos por la nueva circular de solvencia de Banco de España 3/2008, que completa la transposición a la normativa española de las directivas comunitarias que incorporaban a la legislación europea en nuevo Acuerdo sobre Adecuación de Capital del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (conocido como Basilea II). En este sentido los requerimientos de capital recogidos en los cuadros anteriores para el ejercicio 2008, ya están calculados bajo la nueva regulación.

c).- Evolución del patrimonio neto

Miles de Euros						
	Sep-2009	2008	2007	2006	% variacion 08/07	% variacion 07/06
Patrimonio Neto al inicio del ejercicio	5.154.190	4.680.196	4.372.242	4.005.863	7,0%	9,1%
- Primera aplicación NIC	-	-	-	-		
- Reducción de capital con devolución a los accionistas	-	-	-	-256.902		
- Reducción de capital	-	-83.806	-	-		
- Resultados del ejercicio	553.617	779.844	764.567	1.451.264	2,0%	-47,3%
- Operativa con acciones propias	13.192	38.900	-83.359	7.278	-146,7%	-1245,4%
- Variación ajustes por valoración	115.078	155.965	-118.101	-71.502	-232,1%	65,2%
- Remuneraciones al personal con Instrumentos de capital propio	-	-1.778	1.778	0	n.a.	n.a.
- Variación intereses minoritarios	-29	-3.845	-6.972	-451.310	-44,9%	-98,5%
- Dividendo	-195.217	-411.071	-249.959	-312.449	100,0%	
- Otros	-	-215	-	-		
Patrimonio neto al final del ejercicio	5.640.831	5.154.190	4.680.196	4.372.242	10,1%	7,0%

La variación de intereses minoritarios corresponde básicamente a la participación de accionistas minoritarios en el resultado generado en dichos años por las sociedades del Grupo en las que la participación del Grupo Banesto es inferior al 100%. La disminución que se produce en 2006 está motivada por la venta en dicho ejercicio de la participación de Banesto en Inmobiliaria Urbis, S.A. y la consiguiente salida del grupo consolidado de esta sociedad, que ocasiona, lógicamente, la salida del balance de los intereses minoritarios atribuibles a esta compañía.

En cuanto a la disminución de 411.071, 249.959 y 312.449 miles de euros en 2008, 2007 y 2006, respectivamente, por dividendo, corresponde a los dividendos repartidos por el Banco en los ejercicios señalados, con cargo a resultados obtenidos.

La variación de ajustes por valoración se recoge en el cuadro de los estados de cambios en el patrimonio neto al cierre de cada uno de los ejercicios, del apartado 20 del presente documento.

d).- Financiación Subordinada (*)

Entidad Emisora	Miles de Euros				Divisa	Tipo de Interés	Fecha de Vencimiento
	30/06/2009	2008	2007	2006			
Banco Español de Crédito, S.A.:							
Depósito subordinado	600.000	600.000	600.000	600.000	Euros	Euribor 3 meses + 0,32%, a partir del quinto año + 0,5%	Junio 2014
Depósito subordinado	600.000	600.000			Euros	Euribor 3 meses + 2,50%	Junio 2018
Participaciones preferentes	125.000	125.000	125.000	125.000	Euros	Flotante CMS + 0,125% (Cupón fijo 6% 1er.año) (b)	Perpetua
Participaciones preferentes	200.000	200.000	200.000	200.000	Euros	Cupón fijo 5,5%	Perpetua
Participaciones preferentes	497.466	-	-	-	Euros	Cupón fijo 6%	(a)
Banesto Finance, Ltd.:							
Bonos subordinados	-	-		113.895	Dólares	7,50%	mar-07
Banesto Banco Emisiones, S.A.:							
Obligaciones subordinadas	-	-	500.000	500.000	Euros	Euribor 3 meses + 0,4%	Septre. 2013
Obligaciones subordinadas	500.000	500.000	500.000	500.000	Euros	Mid IRS a 1 año + 0,6%	Marzo 2016
Banesto Preferentes, S.A.:							
Participaciones preferentes	-	131.145	131.145	131.145	Euros	Euribor 3 meses + 0,2%	Amortizada 23/06/2009
Banesto Holdign, Ltd.:							
Participaciones preferentes	54.680	51.684	52.452	60.012	Dólares	10,50%	Perpetua
	2.577.146	2.207.829	2.108.597	2.230.052			
Más: Ajustes por valoración	6.337	29.006	16.383	8.305			
<i>De los que:</i>							
<i>Intereses devengados</i>	8.713	32.120	21.357	22.950			
<i>Coberturas contables</i>	-2.376	-3.114	-4.974	-14.645			
Saldo al cierre del ejercicio	2.583.483	2.236.835	2.124.980	2.238.357			

(a) Amortizables por decisión de la entidad emisora, con el consentimiento previo de Banco de España.

(b) CMS : Constant Maturity Swap

(*) Se presentan datos al 30 de junio de 2009 al no existir datos a 30 de septiembre de 2009.

10.2.- Estados de Flujos de efectivo

En los cuadros siguientes que recogen el estado de flujos de efectivo puede observarse también el carácter típico de la actividad del Grupo Banesto.

En el ejercicio 2008 las actividades de explotación han generado fondos por 983 millones de euros de efectivo neto, de los que una parte se han destinado a cubrir necesidades de 154 millones que han producido las actividades de inversión. Del excedente, 372 millones se han destinado a atender los flujos negativos de las actividades de financiación, y el resto, junto con 10 millones de efecto de la variación del tipo de cambio, se ha destinado a aumentar el efectivo o equivalente.

En consecuencia, al cierre de 2008, se ha reforzado la liquidez del grupo, situándose el efectivo o equivalente en 2.390 millones de euros, 466 millones más que al cierre de 2007.

En el ejercicio 2007 las actividades de explotación generaron una necesidad de fondos de 2.197 millones de euros de efectivo neto, que se cubrieron básicamente con flujos procedentes de las actividades de inversión por 3.514 millones. Del excedente, 201 millones se destinaron a atender los flujos negativos de las actividades de financiación, y el resto, neto de los 26 millones de efecto de la variación del tipo de cambio, a aumentar el efectivo o equivalente.

En consecuencia, al cierre de 2007, se reforzó la liquidez del grupo, situándose el efectivo o equivalente en 1.924 millones de euros, 1.091 millones mas que al cierre de 2006.

Por lo que respecta al ejercicio 2006, como puede verse en el segundo de los cuadros siguientes, las actividades de explotación generaron 1.906 millones de euros de efectivo neto, que junto con 324 millones del efectivo existente al cierre del ejercicio anterior más el efecto de la variación de los tipos de cambio en el

efectivo se destinaron a incrementar las actividades de inversión en 784 millones de euros, y a disminuir financiación estructural por 639 millones de euros.

GRUPO BANESTO
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE SEIS
MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008

(Miles de Euros)

	30-06-09(**)	30-06-08 (*)
A. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.870.279	(880.534)
Resultado consolidado del período	410.649	448.389
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Amortización	53.739	53.377
Otros ajustes	991.923	1.011.130
Aumento/(Disminución) neta en los activos y pasivos de explotación:		
Activos de explotación	1.914.038	(9.636.956)
Pasivos de explotación	(1.500.070)	7.279.719
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	-	(36.193)
	(2.147.270)	(69.641)
B. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos		
Activos materiales	(56.651)	(96.575)
Activos intangibles	(41.382)	(13.772)
Cartera de inversión a vencimiento	(2.086.997)	-
Cobros		
Activos materiales	14.729	40.371
Activos intangibles	23.031	-
Participaciones	-	335
	(43.702)	128.701
C. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Pagos		
Dividendos	(203.466)	(222.186)
Pasivos subordinados	346.648	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(186.884)	(3.341)
Cobros		
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	354.228
	(9.467)	(16.349)
D. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(330.160)	(837.823)
E. AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES	2.390.043	1.923.740
F. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	2.059.883	1.085.917
G. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja	234.546	240.551
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	1.069.556	238.438
Otros activos financieros	755.781	606.928
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	2.059.883	1.085.917

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

(**) No existen datos a 30 de septiembre de 2009.

GRUPO BANESTO

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008, 2007 Y 2006 (Miles de Euros)

Los datos presentados a continuación relativos a los ejercicios de 2008 y 2007 han sido elaborados de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 del Banco de España.

	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	982.724	-2.197.170
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	775.009	763.456
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Amortización	102.317	99.542
Otros ajustes	2.027.167	1.240.540
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:		
Cartera de negociación-	478.008	-635.874
Valores representativos de deuda	-379.388	-553.235
Otros instrumentos de capital	-1.163.073	60.376
Derivados de negociación	2.020.469	-143.015
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-	698.400	556.984
Depósitos en entidades de crédito	888.548	703.480
Crédito a la clientela	-504	504
Valores representativos de deuda	-31.587	18.384
Otros instrumentos de capital	-158.057	-165.384
Activos financieros disponibles para la venta-	828.806	-275.234
Valores representativos de deuda	1.071.380	-259.691
Otros instrumentos de capital	-242.574	-15.543
Inversiones crediticias-	3.096.279	9.244.260
Depósitos en entidades de crédito	-119.731	-4.604.331
Crédito a la clientela	3.005.931	13.322.431
Valores representativos de deuda	210.079	526.160
Otros activos de explotación	2.148.724	258.318
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:		
Cartera de negociación-	1.321.820	-59.579
Derivados de negociación	1.381.554	-59.398
Posiciones cortas de valores	-59.734	-181
Pasivos financieros a coste amortizado-	4.706.884	4.805.089
Depósitos de entidades de crédito	112.834	-7.750.674
Depósitos de bancos centrales	-3.317	805.312
Depósitos de la clientela	4.842.180	8.312.644
Débitos representados por valores negociables	-421.979	4.360.167
Otros pasivos financieros	177.166	-922.360
Otros pasivos de explotación	-564.422	977.960
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	-135.834	-875.724

	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-154.753	3.514.682
Pagos		
Activos materiales	-276.709	-487.689
Activos intangibles	-48.708	-
Participaciones	-	-18
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Cobros		
Activos materiales	168.562	188.382
Activos intangibles	2.102	-
Participaciones	-	1.705
Cartera de inversión a vencimiento	-	3.812.302
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-371.944	-200.955
Pagos		
Dividendos	-403.656	-249.959
Pasivos subordinados	-500.000	-105.817
Amortización de instrumentos de capital propio	-5.485	-
Adquisición de instrumentos de capital propio	-	-82.363
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-75.648	-13.421
Cobros		
Pasivos subordinados	611.855	-
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	990	250.605
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	10.276	-26.117
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+4)	466.303	1.090.440
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	1.923.740	833.300
7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	2.390.043	1.923.740
PRO-MEMORIA		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja	263.073	258.489
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	1.425.080	1.154.382
Otros activos financieros	701.890	510.869
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	2.390.043	1.923.740

Los datos presentados a continuación relativos a los ejercicios de 2007 y 2006 han sido elaborados de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/2004 del Banco de España.

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	%Variación 07 / 06
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado consolidado del ejercicio	763.456	1.550.322	-50,8%
Ajustes al resultado-			
Amortización de activos materiales	74.780	74.712	0,1%
Amortización de activos intangibles	24.762	25.836	-4,2%
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	230.119	-191.119	-220,4%
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	686.106	623.941	10,0%
Dotaciones a provisiones (neto)	-16.671	261.181	-106,4%
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material	-23.884	-27.902	-14,4%
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones	-1.705	-1.171.341	-99,9%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos)	-1707	2352	-172,6%
Impuestos	335.654	277.811	20,8%
Otras partidas no monetarias	32.628	-26.759	-221,9%
Resultado ajustado	2.103.538	1.399.034	50,4%
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:			
Cartera de negociación-	-635.874	-437.363	45,4%
Valores representativos de deuda	-553.235	-1.648.006	-66,4%
Otros instrumentos de capital	60.376	501.047	-88,0%
Derivados de negociación	-143.015	709.596	-120,2%
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-	556.984	683.168	-18,5%
Otros instrumentos de capital	556.984	683.168	-18,5%
Activos financieros disponibles para la venta-	-275.234	-1.084.609	-74,6%
Valores representativos de deuda	-259.691	-1.239.709	-79,1%
Otros instrumentos de capital	-15.543	155.100	-110,0%
Inversiones crediticias-	9.244.260	18.739.290	-50,7%
Depósitos en entidades de crédito	-4.629.260	5.431.174	-185,2%
Crédito a la clientela	13.176.615	13.090.384	0,7%
Valores representativos de deuda	526.160	0	
Otros activos financieros	170.745	217.732	-21,6%
Otros activos de explotación	455.872	-2.261.324	-120,2%
	9.346.008	15.639.162	-40,2%
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:			
Cartera de negociación-	-59.579	928.321	-106,4%
Derivados de negociación	-59.398	1.006.118	-105,9%
Posiciones cortas de valores	-181	-77.797	-99,8%
Pasivos financieros a coste amortizado-	4.805.089	16.662.767	-71,2%
Depósitos de entidades de crédito	-6.945.362	978.503	-809,8%
Depósitos de la clientela	8.312.644	9.539.786	-12,9%
Débitos representados por valores negociables	4.360.167	6.000.252	-27,3%
Otros pasivos financieros	-922.360	144.226	-739,5%
Otros pasivos de explotación	299.790	-1.445.351	-120,7%
	5.045.300	16.145.737	-68,8%
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	-2.197.170	1.905.609	-215,3%

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	%Variación 07 / 06
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversiones-			
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	18	2.386	
Activos materiales	487.689	376.509	29,5%
Activos intangibles	0	5.018	-100,0%
Cartera de inversión a vencimiento	0	2.457.220	-100,0%
	487.707	2.841.133	-82,8%
Desinversiones-			
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	1.705	1.179.305	-99,9%
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	
Activos materiales	188.382	833.907	
Activos intangibles	0	43.329	
Cartera de inversión a vencimiento	3.812.302	0	
	4.002.389	2.056.541	94,6%
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	3.514.682	-784.592	-548,0%
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación	-	-256.902	
Adquisición de instrumentos de capital propios	-82.363	-	
Enajenación de instrumentos de capital propios	-	56	
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero	-7.560	-7.831	-3,5%
Emisión/Amortización pasivos subordinados	-105.817	-44.184	139,5%
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios	-5.861	-550.368	-98,9%
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	646	219.940	-99,7%
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	-200.955	-639.289	-68,6%
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	-26.117	26.759	-197,6%
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	1.090.440	508.487	114,4%
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	833.300	324.813	156,5%
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.923.740	833.300	130,9%

En los cuadros anteriores, que recogen los modelos oficiales del "Estado de flujos de Efectivo", las líneas últimas de los mismos de Efectivo o equivalente al comienzo y al final del ejercicio, recogen el importe agregado de las líneas de balance de Caja y Depósitos en Bancos centrales más / menos depósitos a la vista (de activo o pasivo, respectivamente), en entidades de crédito, importes que forman parte de los epígrafes de balance denominados "Inversiones Crediticias - Depósitos en entidades de crédito" y "Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos de entidades de crédito" (véase Balance, apartado 20 de este Documento).

10.3.- Información sobre los requisitos de préstamo y la estructura de financiación del Emisor.

No proceden comentarios.

10.4.- Información relativa a cualquier restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones del Emisor.

No proceden comentarios.

10.5.- Información relativa a las fuentes previstas de fondos necesarias para cumplir con los compromisos mencionados en los puntos 5.2.3 y 8.1

No hay ninguna medida extraordinaria prevista para proceder a la financiación de las inversiones detalladas en los puntos 5 y 8 de este documento, ya que las mismas se financian con los fondos obtenidos mediante el tráfico ordinario del Emisor.

11.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

Investigación y Desarrollo

En el ámbito tecnológico, los principales esfuerzos han permitido continuar con la política de aprovechamiento de sus recursos, obteniendo resultados en la mejora de eficiencia y racionalización de procesos. El Grupo ha seguido desarrollando aplicaciones que permitan el ahorro de costes, elevar la calidad del servicio prestado a nuestros clientes, y a la vez, estar preparado para afrontar nuevas necesidades de renovación tecnológica y funcional.

Durante el ejercicio 2008 se ha continuado con el desarrollo del Plan de eficiencia lanzado en 2006, denominado Plan Menara, con un triple objetivo:

- De eficiencia operativa, que permita compatibilizar el crecimiento del Banco con el control de costes;
- De eficacia comercial, mejorando el tiempo comercial en las oficinas;
- De mejora de la calidad de servicio al cliente.

Para el desarrollo de estos trabajos y de la ampliación de la plataforma microinformática del personal de la organización, el Grupo ha realizado en el año 2008 gastos e inversiones en materia informática en el entorno de 108 millones de euros.

Este esfuerzo no es sólo un esfuerzo individual de aprovechamiento interno de recursos, sino también un deseo de poner nuestra capacidad al servicio de la sociedad, para facilitar la respuesta a los nuevos retos que ofrecen las tecnologías de la información. En este sentido, durante el ejercicio 2008 el Banco ha desarrollado los convenios firmados con Organismos oficiales para impulsar actuaciones que faciliten el acceso de los ciudadanos y de las empresas al uso de nuevas tecnologías.

La capacidad de innovación tecnológica y de convertir los avances en mejoras accesibles para la sociedad, forman parte de nuestro modelo de gestión corporativo. Nuestro compromiso nos empuja a ir más lejos,

como lo prueban las actuaciones llevadas a cabo durante 2008 por parte de la Fundación Banesto Sociedad y Tecnología, un referente en España en su ámbito de actuación.

Es esta Fundación, uno de los cauces por los que Banesto comparte con la sociedad sus capacidades tecnológicas, pero no el único. En el propio desempeño de su actividad, Banesto ha desarrollado iniciativas comerciales innovadoras, como las campañas de captación de domiciliación nóminas, gracias a las que hemos distribuido durante 2008 más de 300.000 ordenadores personales, contribuyendo así a la promoción del desarrollo tecnológico en nuestra sociedad.

El Grupo ha continuado con su esfuerzo de formación y adaptación de las plantillas a las nuevas necesidades del negocio y al desarrollo continuo de sus profesionales. Para facilitar este proceso, se ha impulsado una estrategia de desarrollo de la formación enfocada a aprendizaje continuo, al desarrollo profesional y al aprovechamiento de las ventajas de las nuevas tecnologías.

12.- INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

12.1.- Perspectivas de negocio

Tal como se recogió en el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2008, los objetivos del Banco se encuadran en un marco de referencia a medio plazo, que buscan convertir a Banesto en el mejor banco comercial de Europa dentro de nuestros comparables y la primera entidad financiera para nuestros clientes. Estos objetivos se plantean a medio plazo en términos de crecimiento, eficiencia, riesgo y rentabilidad:

- Crecimiento del negocio, tanto en recursos como en inversión crediticia;
- Incremento de la productividad y aplicación de control de costes, que conduzca a una mejora continua del ratio de eficiencia;
- Tasa de morosidad inferior a la del sector, con una cobertura de morosos superior a la del sector;
- Consecuente con lo anterior, un aumento sostenido de la rentabilidad.

Al iniciar el año 2009 las previsiones eran de un entorno económico difícil. Organismos públicos y privados estimaban caídas de la actividad económica, con el consiguiente impacto en el empleo, incrementos del déficit público y tipos de interés a la baja.

Dentro de este marco, Banesto se plantea en 2009 los siguientes objetivos financieros:

- Mejora de la eficiencia obtenida este año del 39%, con la flexibilidad suficiente para ir manejando la variable de costes en la medida que sea necesario;
- Una tasa de morosidad inferior a la del sector y a la de nuestros principales comparables.
- Unos resultados mejores a los del sector y a los comparables, entendiendo como Resultados la variación de Beneficio neto recurrente.
- Por lo que se refiere al nivel de capitalización y ratio BIS, ambos seguirán estando por encima de los niveles exigidos, de acuerdo con la normativa en vigor.

12.2.- Hechos conocidos con incidencia en las perspectivas

Desde mediados del ejercicio 2007, han confluído elementos de riesgo e incertidumbre en el sector financiero internacional, y en la economía en general, con una significativa caída del ritmo de crecimiento del negocio en el mercado. En este contexto no existe a nivel individual del Emisor ninguna tendencia conocida,

incertidumbre, demandas, compromisos o hechos que puedan razonablemente tener una incidencia importante distinta a la del sector en las perspectivas del Emisor, por lo menos para el actual ejercicio.

13.- PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

La entidad no considera necesario presentar previsiones o estimaciones de beneficios.

14.- ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS

14.1.- Datos referidos a los miembros de los órganos de administración, de gestión y de supervisión, y altos directivos.

A) Miembros del órgano de administración

Consejeros Ejecutivos

D^a Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea: Presidente del Consejo de Administración de Banesto. Es igualmente Consejero ejecutivo de Banco Santander, S.A., Consejero de Santander Investment Services, S.A., Consejero de Assicurazioni Generali Spa y Consejero de Banco Santander de Negocios Portugal. Es licenciada en Ciencias Económicas

D. Juan Delibes Liniers: Consejero Director General de Planificación Financiera y Consejero de Santander Seguros y Reaseguros (Compañía. Aseguradora, S.A.) y de Metrovacesa S.A.. Es Licenciado en Derecho y Dirección de Empresas.

D. José Antonio García Cantera: Consejero Delegado de Banesto. Es Ingeniero Industrial. MBA por el Instituto de Empresa.

D. José María Nus Badía: Consejero Director General de Inversión y Riesgos y Presidente de la Comisión Delegada de Riesgos de Banesto. Es licenciado en Ciencias Económicas.

Consejeros Externos Dominicales: nombramiento promovido por el Banco Santander, S.A.

D. Matías Rodríguez Inciarte: Vicepresidente tercero, consejero ejecutivo y responsable de riesgos de Banco Santander, S.A.; Consejero de Santander Seguros y Reaseguros (Compañía Aseguradora, S.A.); Presidente de Santander Activos Inmobiliarios, S.A., S.G.I.I.C.; Presidente de Unión de Crédito Inmobiliario, S.A.; Consejero de Financiera Ponferrada, S.A.; Vicepresidente segundo de Grupo Corporativo Ono, S.A. y Consejero de Cia. Operadora del Mercado Español de Electricidad, S.A. (OMEL). Es licenciado en Ciencias Económicas y Técnico Comercial y Economista del Estado.

D. José María Fuster Van Bendegem: Director General de Banco Santander, S.A.; Consejero de Sistemas 4B, S.A.; Consejero de Geoban S.A; Consejero de Portal Universia S.A., y Consejero de Abbey National, plc. Es Ingeniero Aeronáutico.

Consejeros Externos Independientes.

D^a Rosa María García García: nombrada Consejero Independiente del Banco por cooptación en sustitución de D. Víctor Manuel Menéndez Millán por el Consejo de Administración del Banco, en su sesión celebrada el 12 de mayo de 2009. Es Vicepresidente de Microsoft Western Europe (división Consumo & Online), Consejera de la Asociación para el Progreso de la Dirección (APG) y miembro del Forum de Alta Dirección. Fue Consejero Delegada y Presidente de Microsoft Ibérica. Es licenciada en Ciencias Matemáticas.

D^a Belén Romana García: Licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales, y Técnico Comercial y Economista del estado. En la actualidad es directora de Estrategia y Desarrollo Corporativo de ONO, S.A... Ha formado parte de los Consejos de Administración de MERCASA, ICO, SIDENOR, CERSA Y SEIASA. Fue Directora General de Política Económica y Directora General del Tesoro, así como miembro del Consejo de Gobierno del Banco de España y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

D. Carlos Pérez de Bricio y Olariaga: pertenece al Cuerpo Superior de Inspección de Finanzas. Ha sido Presidente Ejecutivo y Consejero Delegado de CEPSA, así como Ministro de Industria, Presidente de CONFEMETAL y Vicepresidente de la CEOE.

D. Rafael del Pino Calvo-Sotelo: Presidente y Consejero Delegado del Grupo Ferrovial; Consejero Delegado de Lolland, S.A.; Presidente de Cintra, S.A.; Presidente de Ferrovial Infraestructuras, S.A.; Presidente de Ferrovial Aeropuertos, S.A.; Presidente Ejecutivo de Caneeltoo Investment, Sicav, S.A. Es ingeniero de caminos, canales y puertos.

D. José Luís López Combarros: Administrador Único de Comlomar, S.A. Ha sido socio de Arthur Andersen y Presidente de ICAC. Es Licenciado en Ciencias Económicas y Profesor de Derecho Mercantil.

D. Francisco Daurella Franco: Licenciado en Derecho. Es Presidente de Cóbega, S.A.; Presidente de la Asociación Nacional de Fabricantes de Bebidas Refrescantes Analcohólicas (ANFABRA) y Presidente de la Fundación privada Fran Daurel. Es licenciado en Derecho.

D. Carlos Sabanza Teruel: Fue Vicepresidente y Consejero Delegado de Banco de Vitoria, S.A., y actualmente es Consejero de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Bilbao. Es Licenciado en Finanzas.

Otros Consejeros externos

D. David Arce Torres: Tiene estudios de economía, especializado en contabilidad de gestión y costes empresariales.

Secretaria – no Consejero del Consejo de Administración

D^a Mónica López-Monís Gallego ha sido nombrada Secretaria General y del Consejo y Letrado Asesor del Banco por el Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A., en su reunión del día 25 de marzo de 2009, a propuesta de la Presidente y previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. La Sra. López Monis sustituye a D. Jaime Pérez Renovales. Es igualmente Consejera de Santander Seguros y Reaseguros, Compañía Aseguradora, S.A. y Tesorera de la Junta de Gobierno del Ilustre Colegio de Abogados de Madrid. Es Licenciada en Derecho y Licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales.

B).- Miembros de la Comisión Ejecutiva.

Presidente: D^a Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola.

Vocales: D. José Luis López Combarros

D. José García Cantera

D. Juan Delibes Liniers.

D. José María Nus Badia.

D. José María Fuster Van Bendegem.

D. Carlos Sabanza Teruel.

Secretaria No miembro: D^a Mónica López-Monís Gallego

C).- Miembros de la Comisión Delegada de Riesgos.

Presidente: D. José María Nus Badia.

Vocales: D. Juan Delibes Liniers.

D. Carlos Sabanza Teruel.

Secretaria No miembro: D^a Mónica López-Monís Gallego

D).- Altos directivos que asumen la gestión del Emisor.

D^a Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea: Consejero Ejecutivo y Presidente del Consejo de Administración de Banesto.

Miembros del Comité de Dirección

Presidente:

D. José García Cantero. Consejero Ejecutivo y Consejero Delegado de Banesto.

Miembros:

D. Juan Delibes Liniers. Consejero Ejecutivo y Director General de Planificación Financiera de Banesto.

D. José Doncel Razola. Director General. Responsable de Contabilidad y Control de Gestión. Representante físico del Consejero Banco Español de Crédito, S.A. en Compañía Concesionaria del Túnel de Soller, Presidente de Banesto Banco de Emisiones, S.A. y Consejero de Banesto Preferentes, S.A.

D. Rami Aboukhair Hurtado. Director General del Área de Marketing y Productos.

D. Gonzalo Alonso Tejuca. Director General Responsable del Área de Banca Minorista y Consejero de Santander Seguros y Reaseguros, Compañía Aseguradora, S.A.

D. Jesús Fuentes Colella. Director General Adjunto de Riesgos.

D^a. Mónica López-Monís Gallego. Es responsable del Área de Asesoría Jurídica y Fiscal y Consejero de Santander Seguros y Reaseguros, Compañía Aseguradora, S.A.

D. Ernesto Martínez Sánchez. Sub-Director General Responsable de auditoría interna

D. José Nieto. Director General. Responsable del Área de Banca Mayorista. Presidente de Banesto Bolsa, S.A. S.V.

D. José M^a Nus. Consejero ejecutivo y Director General

D. Adolfo Ramírez Sánchez. Director General del Área de Sistemática Comercial y Dirección de Negocios de Clientes.

D. Miguel Sanz. Director General. Responsable del Área de Recursos Humanos

D. Joaquín Uribarri Zarranz Responsable del Gabinete de Presidencia.

D. Aurelio Velo. Director General. Responsable del Área de Medios. Representante físico del Consejero Banco Español de Crédito, S.A. en Sistema 4B, S.A. y Consejero de Geoban, S.A.

D. Jaime Ybarra Loring. Director General de Banca de Empresas.

Secretario Técnico:

D. Ignacio Ezquerro Bastida. Responsable del Área de Cumplimiento.

Todos los miembros de los órganos de gestión y administración tienen su domicilio profesional en la Gran Vía de Hortaleza, número 3 de Madrid. Ningún miembro del órgano de administración ni de la alta dirección ha sufrido condena en relación con delitos de fraude, ni ejerciendo los cargos contemplados en los apartados A), B), C) y D) han estado relacionados con quiebras, suspensión de pagos o liquidación. Igualmente ninguno ha sido sancionado por autoridades estatutarias o reguladoras ni ha sido descalificado por ningún tribunal en relación a su actuación como miembro de los órganos de administración, de gestión o de supervisión de un emisor o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor durante los cinco años anteriores al presente documento de registro. Asimismo se hace constar que no existe ninguna relación familiar entre las personas que integran dichos órganos de gestión y administración.

14.2.- Conflictos de interés de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión y altos directivos

No existen conflictos de interés entre los órganos administrativos, de gestión y de supervisión y altos directivos con el Emisor y sus intereses privados y/o otros deberes, según el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas.

El nombramiento de los Consejeros Dominicales D. Matías Rodríguez Inciarte y D. José María Fuster Van Bendegem ha sido promovido por Banco Santander, S.A., accionista mayoritario de Banesto.

A la fecha de registro de este Documento, los préstamos o créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración y alta dirección se encuentran detallados en el punto 19 de este documento.

15.- REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS

15.1.- Remuneración pagada y prestaciones en especie concedidas a los Consejeros y Altos Directivos del Banco durante el ejercicio 2008

Retribuciones al Consejo de Administración: a continuación se indica el detalle individualizado de los importes, por conceptos, devengados por los Consejeros del Banco en activo a 31 de diciembre de 2008, en su condición de tales, en el ejercicio 2008, en concepto de participación estatutaria en los beneficios sociales y dietas:

	2008 (En miles de euros)						
	Atención Estatutaria				Dietas		
Consejeros	Consejo	Comisión Ejecutiva	Comité de Auditoría y Cumplimiento	Comisión Delegada de Riesgos	Consejo	Otras Dietas	Total
Doña Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (Presidente y Consejero Ejecutivo)	-	-	-	-	-	-	-
D. José Antonio García Cantera (Consejero Delegado y Consejero Ejecutivo)	59.400	26.100	-	-	13.500	-	99.000

D. Víctor Manuel Menéndez Millán (Vicepresidente y Consejero Ejecutivo)	59.400	26.100	26.100	-	12.000	13.500	137.100
D. José María Nus Badía (Director General y Consejero Ejecutivo)	59.400	26.100	-	26.100	13.500	-	125.100
D. Juan Delibes Liniers (Director General y Consejero Ejecutivo)	59.400	26.100	-	26.100	13.500	-	125.100
D. Federico Outón del Moral	34.650	-	-	-	6.000	-	40.650
Doña Isabel Polanco Moreno	14.850	-	-	-	1.500	-	16.350
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	59.400	-	-	-	10.500	-	69.900
D. Francisco Daurella Franco	59.400	-	-	-	9.000	-	68.400
D. José Luis López Combarros	59.400	-	37.650	-	13.500	13.500	124.050
D. Carlos Sabanza Teruel	59.400	26.100	-	26.100	13.500	-	125.100
D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga	24.750	-	-	-	3.000	-	27.750
Doña Belén Romana García	44.550	-	27.825	-	10.500	9.000	91.875
Total Ejercicio 2008	594.000	130.500	91.575	78.300	120.000	36.000	1.050.375

Retribuciones a los Consejeros Ejecutivos: Adicionalmente a los conceptos devengados como miembros del Consejo de Administración mostrados en la tabla anterior, los Consejeros Ejecutivos del Banco, en su condición de tales durante el ejercicio de 2008, han recibido los siguiente conceptos

Consejeros Ejecutivos – En Miles de Euros

	31 de diciembre de 2008		
	Banco Español de Crédito, S.A.	Resto Sociedades	Total
Sueldos	3.030	---	3.030
Remuneración variable	3.725	---	3.725
Remuneración en especie	17	---	17
Otros conceptos (*)	2.444	---	2.444
TOTAL	9.216	---	9.216

(*) Se refiere al Plan de Incentivos a medio/largo plazo, aprobado en la Junta de Accionistas de Banesto el 28 de febrero de 2006, denominado Plan I06, y que cumplidas las condiciones de resultados establecidas, se liquidó a favor de los beneficiarios en el ejercicio 2008.

Retribuciones a Altos Directivos: a continuación se indica el detalle de los importes, por conceptos devengados por los Altos directivos no Consejeros del Banco, en su condición de tales durante el ejercicio 2008.

Altos Directivos no Consejeros – En Miles de Euros

	31 de diciembre de 2008		
	Banco Español de Crédito, S.A.	Resto Sociedades	Total
Sueldos	3.269	---	3.269
Remuneración variable	3.184	---	3.184
Remuneración en especie	48	---	48
Otros conceptos (*)	3.112	---	3.112
TOTAL	9.613	---	9.613

(*) Se refiere al Plan de Incentivos a medio/largo plazo, aprobado en la Junta de Accionistas de Banesto el 28 de febrero de 2006, denominado Plan I06, y que cumplidas las condiciones de resultados establecidas, se liquidó a favor de los beneficiarios en el ejercicio 2008.

15.2.- Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares

En miles de euros a 31 de diciembre de 2008

CONSEJEROS	(Miles de Euros)
Fondos y Planes de Pensiones: aportaciones	2.151
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	37.926
Primas de seguros de vida	30
Total:	40.107
ALTOS DIRECTIVOS NO CONSEJEROS	(Miles de Euros)
Fondos y Planes de Pensiones: aportaciones	868
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	5.079
Primas de seguros de vida	2
Total:	5.949

16.- PRÁCTICAS DE GESTIÓN

16.1.- Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y período durante el cuál la persona ha desempeñado servicios en ese cargo.

Consejeros	Fecha primer nombramiento	Fecha ultimo nombramiento
Consejero-Presidente: Doña Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	13/02/2002 (1)	26/02/2008
Consejero-Vicepresidente: D. José Luis López Combarros	29/07/2004 (2)	12/05/2009
Consejero-Delegado: D. José García Cantera	22/06/2006 (4)	27/02/2007
D. Juan Delibes Liniers	23/08/1994	27/02/2007
D. Carlos Pérez de Bricio y Olariaga	22/07/2008 (5)	25/02/2009
D. José M ^a Nus Badía	28/02/2006	28/02/2006
D. José M ^a Fuster Van Bendegem	28/02/2006 (3)	25/02/2009
D. Matías Rodríguez-Inciarte	24/08/1994 (3)	26/02/2008
D. David Arce Torres	22/08/1994 (3)	25/02/2009
D. Rafael del Pino y Calvo Sotelo	04/02/2003	27/02/2007
Doña Belén Romana García	25/03/2008 (5)	25/02/2009
D. Francisco Daurella Franco	04/02/2004	27/02/2007
D. Carlos Sabanza Teruel	28/02/2006	28/02/2006
Doña Rosa María García García	12/05/2009	
Secretario no Consejero Doña Mónica López-Monís Gallego	25/03/2009	

(1) Nombrada Consejero en la Junta de 13 de febrero de 2002 y Presidente en el Consejo de 13 de febrero de 2002.

(2) Ratificado como Consejero por la Junta General de Accionistas el 25 de febrero de 2009. Asimismo, fue nombrado Vicepresidente en el Consejo de 12 de mayo de 2009.

(3) Ejercen funciones en Banco Santander.

(4) Nombrado Consejero-Delegado mediante acuerdo de Consejo de fecha 22 de junio de 2006 y ratificado su nombramiento como Administrador mediante acuerdo de Junta de fecha 27 de febrero de 2007.

(5) Nombrados por cooptación mediante acuerdo del Consejo y ratificados como Consejeros por la Junta General de Accionistas el 25 de febrero de 2009.

De acuerdo con los estatutos sociales el nombramiento de los administradores se realiza por un periodo máximo de seis años.

16.2.- Contratos que prevean beneficios a la terminación de sus funciones.

A fecha del registro del presente documento existen 10 contratos con la alta dirección del Banco en los que existen cláusulas de garantía o blindaje, consistentes en el pago de una a tres anualidades, para caso de despido o cambio de control del Emisor. De estos 10 contratos 4 corresponden a los Consejeros Ejecutivos del Banco.

En relación con estos Consejeros Ejecutivos si la extinción del Contrato se produce por causa imputable al Banco o por concurrir circunstancias objetivas, como son las que, en su caso afectan al estatuto funcional y orgánico del Consejero Ejecutivo, el Consejero tendrá derecho en el momento de extinción de la relación con el Banco, a:

- 1.En el caso de Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, percibir una indemnización de hasta 5 anualidades de salario fijo anual, según se fija en el contrato en función de la fecha en que se produzca la extinción.
- 2.En el caso de José Antonio García Cantera, percibir una indemnización de 2 anualidades del salario fijo anual, según se fija en contrato.
- 3.En el caso de Juan Delibes Liniers, percibir una indemnización de la mitad del 80% del salario fijo anual multiplicado por el número de años de antigüedad reconocida en banca, según contrato.
- 4.En el caso de José María Nus Badía, percibir una indemnización de 811.366 euros.

En todos los casos estas cantidades son incompatibles con la percepción de otro complemento de pensión

16.3.- Comité de Auditoría y Cumplimiento. Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Comité de Auditoría y Cumplimiento

El Comité de Auditoría está regulado en el artículo 18 de los Estatutos Sociales del Emisor y en el artículo 14 del Reglamento del Consejo de Administración, que es el órgano encargado de nombrarlo.

De acuerdo con los citados artículos, el Comité de Auditoría y Cumplimiento estará formado por entre tres y cinco miembros, todos ellos Administradores no ejecutivos del Emisor, designados por el Consejo teniendo en cuenta, en especial respecto al Presidente, sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos. El Presidente del Comité de Auditoría y Cumplimiento deberá tener la condición de independiente, y deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese.

Salvo disposición en contrario del Consejo de Administración, el Secretario del Consejo también lo es de las Comisiones que en el seno de aquel pudieran constituirse, y, por lo tanto, también es el secretario del Comité de Auditoría y Cumplimiento. .

El Comité de Auditoría y Cumplimiento se reunirá, al menos, cuatro veces al año, y cuantas veces sea convocado por su Presidente, cuando lo estime oportuno o sea requerido al efecto por acuerdo del propio Comité o solicitud de dos cualquiera de sus miembros. Está obligado a asistir a sus reuniones y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga cualquier miembro del equipo directivo o del personal del Emisor que sea requerido a tal fin, pudiendo requerir también la asistencia del Auditor de Cuentas. Una de sus reuniones estará destinada necesariamente a evaluar la eficiencia y el cumplimiento de

las reglas y procedimientos de gobierno del Emisor y a preparar la información que el Consejo de Administración ha de aprobar e incluir dentro de la documentación pública anual.

El número de reuniones que ha mantenido durante el año 2008 ha sido de 13.

A través de su Presidente, el Comité de Auditoría y Cumplimiento informará al Consejo de Administración, a las menos, dos veces al año.

Asimismo, el Reglamento del Consejo de Administración podrá desarrollar y completar las anteriores reglas. En todo lo no previsto en la Ley, en los Estatutos y en el Reglamento del Consejo, el funcionamiento del Comité se rige supletoriamente por las normas relativas al Consejo de Administración, en cuanto sean compatibles con la naturaleza del Comité y con la independencia que debe presidir su actuación.

Los acuerdos que tome el Comité de Auditoría y Cumplimiento se adoptarán por mayoría absoluta de los miembros presentes o representados en la sesión, y en supuestos de empate el Presidente del Comité tendrá voto dirimente.

Los miembros del Comité de Auditoría y Cumplimiento a fecha del registro del documento son los siguientes:

Presidente: D. José Luis López Combarros

Vocales: D. Matías Rodríguez Inciarte

D. David Arce Torres

Doña Belén Romana García

Secretario no miembro: Doña Mónica López-Monís Gallego

Las principales funciones del Comité de auditoría son las siguientes:

- Informar, a través de su Presidente o de su Secretario, en la Junta General de accionistas a la que se someta la aprobación de las cuentas anuales sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas, en materias de su competencia.
- Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas la designación del Auditor de Cuentas, así como sus condiciones de contratación, el alcance de su mandato profesional y, en su caso, la revocación o no renovación de su nombramiento.
- Revisar las cuentas de la Sociedad y del Grupo, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la dirección.
- Supervisar los servicios de Auditoría interna.
- Conocer el proceso de información financiera y los sistemas internos de control.
- Servir de canal de comunicación entre el Consejo y el Auditor de Cuentas, evaluar los resultados de cada Auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones y mediar en los casos de discrepancias entre aquél y éste en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros.

- Supervisar el cumplimiento del contrato de Auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de Auditoría sean redactados de forma clara y precisa.
- Velar por la independencia del Auditor de Cuentas, prestando atención a aquellas circunstancias o cuestiones que pudieran ponerla en riesgo y a cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la Auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el Auditor de Cuentas las comunicaciones previstas en la legislación de Auditoría de cuentas y en las normas técnicas de Auditoría. Y, en concreto, requerir información sobre el porcentaje que representan los honorarios satisfechos por todos los conceptos sobre el total de los ingresos de la firma Auditora y sobre la antigüedad del socio responsable del equipo de Auditoría en la prestación del servicio a la Sociedad, así como advertir a la firma Auditora sobre la existencia del límite a que se refiere el artículo 39 del Reglamento del Consejo de Administración. En la Memoria anual se informará de los honorarios pagados a la firma Auditora, incluyendo información relativa a los honorarios correspondientes a servicios profesionales distintos a los de Auditoría.
- Revisar antes de su difusión la información financiera periódica que, además de la anual, se facilite a los mercados y sus órganos de supervisión, y velar porque se elabore conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.
- Supervisar el cumplimiento del Código de Conducta del Grupo en los Mercados de Valores, de los Manuales y procedimientos de prevención de blanqueo de capitales y, en general, de las reglas de gobierno y cumplimiento de la Sociedad y hacer las propuestas necesarias para su mejora. En particular, corresponde al Comité recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas disciplinarias a miembros de la Alta Dirección. Todo ello sin perjuicio de la aplicación de las reglas corporativas aprobadas en materia de prevención del blanqueo de capitales.
- Conocer los informes o actuaciones de inspección de las autoridades administrativas de supervisión y control y revisar el cumplimiento de las acciones y medidas que sean consecuencia de ellos.
- Conocer y, en su caso, dar respuesta a las iniciativas, sugerencias o quejas que planteen los accionistas respecto del ámbito de las funciones de esta Comisión.
- Informar las propuestas de modificación del Reglamento del Consejo de Administración con carácter previo a su aprobación por el Consejo de Administración.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones está regulada en el artículo 15 del Reglamento del Consejo de Administración. Esta comisión estará formada por entre tres y cinco miembros, todos ellos Consejeros no ejecutivos con mayoría de independientes, uno de los cuales será su Presidente.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones limita su actuación en el área de su competencia a los Consejeros y miembros de la Alta Dirección.

De acuerdo con el Reglamento del Consejo de Administración, deberá reunirse cuantas veces sea convocada por acuerdo de la propia Comisión o de su Presidente y, al menos, dos veces al año, pudiendo asistir a las reuniones cualquier persona del Emisor o ajena a éste que se considere oportuno por la propia Comisión. El número de reuniones que ha mantenido durante el año 2008 ha sido de 4.

El Reglamento del Consejo de Administración desarrolla y completa las anteriores reglas, y en todo lo no previsto en la Ley, en los Estatutos y en el Reglamento del Consejo, el funcionamiento de dicha comisión se

rige supletoriamente por las normas relativas al Consejo de Administración, en cuanto sean compatibles con su naturaleza y con la independencia que debe presidir su actuación.

De acuerdo con lo anterior y en concreto con el artículo 22 de los Estatutos sociales, los acuerdos del Comisión de Nombramientos y Retribuciones se adoptarán por mayoría absoluta de los miembros presentes o representados en la sesión. En los supuestos de empate el Presidente del Comité tendrá voto dirimente.

La composición a fecha del registro del documento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones es la siguiente:

- Presidente: D. José Luís López Combarros
- Vocales: Doña Belén Romana García
Doña Rosa María García García
- Secretario: Doña Mónica López-Monís Gallego

Dicha Comisión tiene las siguientes funciones:

- Proponer al Consejo de Administración los criterios de composición de dicho órgano, así como los de selección de consejeros.
- Formular las propuestas concretas de nombramiento de consejeros.
- Proponer la modalidad y el importe de las retribuciones anuales de los Consejeros y Directores Generales del Banco.
- Velar por la transparencia de las retribuciones.
- Velar por el cumplimiento por parte de los Consejeros de sus obligaciones de confidencialidad, diligente desempeño, no competencia, abstención de información en casos de conflicto de intereses, no uso de los activos sociales, no uso con fines privados de información societaria reservada y no aprovechamiento en beneficio propio de oportunidades de negocio que hayan surgido en conexión con el ejercicio de sus cargos en el Consejo de Administración.
- Informar los nombramientos y ceses de altos directivos y del Secretario del Consejo
- Revisión del carácter con el que constan los Consejeros en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

16.4.- Régimen de Gobierno Corporativo aplicable

El Emisor cumple el régimen de gobierno corporativo de España.

17.- EMPLEADOS

17.1.- Número de empleados

El número medio de empleados del Grupo Banco Español de Crédito, durante los tres últimos ejercicios y a 30 de septiembre de 2009, ha sido:

	30 de septiembre de 2009		2008		2007		2006	
	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo
Altos Cargos	14	0	14	0	14	0	15	0

Técnicos	7.819	0	7975	0	7.903	0	7.393	0
Administrativos	1.379	0	1.571	0	1.823	0	1.823	0
Servicios Generales	8	0	11	0	13	0	13	0
Filiales y sucursales en el extranjero	11	43	15	47	15	55	15	61
Otras sociedades no financieras	0	502	0	687	0	924	0	1.372
Total	9.231	545	9.586	734	9.768	979	9.259	1.433

La práctica totalidad de los empleados se ubica en territorio nacional. Los empleados que se encuentran en territorio no nacional se ubican en Venezuela, México, República Dominicana, Chile y Nueva York.

Las variaciones que se producen en 2008 y 2007 en Banesto, son básicamente consecuencia de la apertura de nuevas oficinas en 2007, compensado parcialmente con la reducción de puestos no comerciales en el Banco en estos ejercicios.

La disminución que se produce en el Resto del Grupo en 2008 y 2007 se debe a las ventas de determinadas sociedades filiales.

Los empleados eventuales por término medio han sido los siguientes:

- Año 2006 226 personas
- Año 2007 150 personas
- Año 2008 39 personas
- Año 2009 19 personas (Tercer Trimestre 2009)

17.2.- Acciones y opciones de compra de acciones con respecto de los consejeros y altos cargos del Emisor

A la fecha de presentación del presente documento, los siguientes miembros del Consejo de Administración son titulares de las acciones de Banesto señaladas a continuación:

NOMBRE	Nº acciones directas	% Sobre Capital Social	Nº acciones indirectas	% Sobre Capital Social
Doña Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	60.214	0,009	500.000(1)(*)	0,073
D. José Luis López Combarros	2.600	0,000	-----	0,000
D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga	100	0,000	-----	0,000
D. Matías Rodríguez Inciarte	27.575	0,004	-----	0,000
D. José Antonio García Cantera	17.992	0,003	-----	0,000
D. José Mª Nus Badía	23.781	0,003	2.248 (2)	0,000
D. José Mª Fuster Van Bendegem	19.762	0,003	-----	0,000
D. Carlos Sabanza Teruel	2.001	0,000	-----	0,000
D. David Arce Torres	5.000	0,001	-----	0,000
D. Juan Delibes Liniers	26.015	0,004	-----	0,000
Doña Belén Romana García	200	0,000	-----	0,000
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	5.000	0,001	-----	0,000
D. Francisco Daurella Franco	1.000	0,000	-----	0,000
D. Rosa María García García	200	0,000	-----	0,000

Detalle de la participación indirecta:

(1) CRONJE, S.L. 500.000 ACCIONES

(2) HUGO NUS CHIMENO: 762 acciones / MANUEL NUS CHIMENO: 762 acciones / GEMMA CHIMENO CHILLON: 724 acciones

(*) Con motivo de la celebración de la Junta General de Accionistas del Emisor el 25 de febrero de 2009, los accionistas delegaron en la persona de Doña Ana Patricia Botín, en su calidad de Presidente de Banesto, y con efectos únicamente de representación el día de la Junta, la cantidad de 13.648.783 acciones.

Los Altos Directivos no Consejeros son titulares de las acciones de Banesto señaladas a continuación:

NOMBRE	Nº Acciones Directas	% Sobre Capital Social	Nº Acciones Indirectas	% Sobre Capital Social
D. Miguel Sanz Saíz	0	0,000	0	0,000
D. Gonzalo Alonso Tejuca	2.525	0,000	0	0,000
D. José Nieto de la Cierva	18.256	0,003	0	0,000
D. José Doncel Razola	1.725	0,000	379 (1)	0,000
D. Aurelio Velo Vallejo	0	0,000	0	0,000
D. Mónica Monís López-Gallego	0	0	0	0,000
D. Jaime Ybarra Loring	4.085	0,001	0	0,000
D. Rami Aboukhair Hurtado	2.585	0,000	415 (2)	0,000
D. Jesús Fuentes Colella	2.399	0,000	0	0,000
D. Ernesto Martínez Sánchez	100	0,000	0	0,000
D. Adolfo Ramírez Morales	199	0,000	0	0,000

Detalle de la participación indirecta:

(1) 265 acciones: M^a del Carmen Fernández Calleja (mujer de D. José Francisco Doncel Razola) y 114 acciones: Victoria Doncel Sancho (hija de D. José Francisco Doncel Razola).

(2) 415 acciones: María Elena Gutiérrez (mujer de D. Rami Aboukhair Hurtado).

Ningún miembro del Consejo de Administración ni tampoco ningún Alto Directivo tienen, a fecha de presentación de este documento, opciones de compra sobre acciones del Emisor.

17.3.- Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del Emisor

La Junta General de accionistas de Banesto, en su reunión celebrada el 28 de febrero de 2006, aprobó un plan de incentivos a medio/largo plazo que suponía la concesión a sus beneficiarios de opciones sobre acciones de Banco Santander, S.A., y la entrega, en caso de cumplirse las condiciones del Plan, denominado Plan I06, de acciones de Banco Español de Crédito, S.A. a los miembros de la Alta Dirección, así como de un importe en efectivo al resto de beneficiarios.

Para los integrantes de la Alta Dirección beneficiarios del Plan, se ha hecho efectivo mediante la entrega de un total de 245.907 acciones de la autocartera de Banesto, y que han representado el 0,036% del capital social, así como las cantidades en efectivo que se explican en el apartado 15.2 del presente Documento de Registro. La entrega de acciones se sometió a la condición de que el beneficio operativo (margen de explotación menos provisión para insolvencias) que reflejara la cuenta de pérdidas y ganancias de las Cuentas Anuales consolidadas y auditadas del Banco y Sociedades que integran el Grupo financiero Banesto en el ejercicio 2006, superara el 155% del reflejado por las Cuentas anuales consolidadas y auditadas del Banco y Sociedades que integran el Grupo Financiero Banesto en el ejercicio 2003, lo que suponía alcanzar la cifra de 923 millones de euros, condición esta que se ha cumplido. La fecha de entrega de las 245.907 acciones se ejecutó el 3 de marzo de 2008, los beneficiarios los miembros de la Alta Dirección del Banco identificados, a continuación y la liquidación de dicha retribución fue notificada mediante hecho relevante a la CNMV nº 90373 con fecha 6 de marzo de 2008.

Doña Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'shea	54.166 acciones
D. José Antonio García Cantera	16.920 acciones
D. José M ^a Nus Badía	15.566 acciones
D. José M ^a Fuster Van Bendegem	18.570 acciones
D. Juan Delibes Liniers	26.015 acciones
D. Miguel Sanz Saiz	17.597 acciones
D. Jaime Pérez Renovales	7.301 acciones
D. Pedro Larena Landeta (1)	16.920 acciones

D. Rafael Vega González (2)	17.597 acciones
D. Federico Outón del Moral (3)	43.834 acciones
TOTAL	245.907 ACCIONES

(1) Causo baja como empleado de Banesto con fecha 7 de abril de 2008 y fue dado de baja en el registro de altos cargos del Banco de España con fecha 15 de abril de 2008.

(2) Prejubilado y dado de baja en el registro de altos cargos del Banco de España con fecha 20 de abril de 2008.

(3) Renuncio a su cargo de Consejero con fecha 22 de julio de 2008

En la Junta General Extraordinaria de accionistas de Banesto celebrada el 27 de Junio de 2007 se aprobó un nuevo plan de incentivos que implica la entrega de acciones de Banco Español de Crédito, S.A. ligado a evolución de la cotización bursátil y el beneficio de éste y de Banco Santander, S.A. y cuyas características principales se detallan a continuación:

Acciones Banesto: Se trata de un plan de incentivos a tres años pagadero en acciones Banesto y destinado a ser el principal instrumento de incentivación a medio/largo plazo y de alineamiento de los intereses de los directivos con los accionistas.

Los beneficiarios de este plan son un total de 225 directivos distinguiendo dos grupos con métricas de consecución distintas:

* Top A- 55 directivos. En este se incluyen los Consejeros Ejecutivos, el resto de integrantes de la Alta Dirección (miembros del Comité de Dirección) y los demás directivos que se estime conveniente incluir en el sistema.

La cuantía base del incentivo es de 100% de la retribución variable individual imputable a los resultados de 2006 (Bono 2006), su pago se hará efectivo mediante la entrega de acciones de Banesto y solo se percibirá el incentivo si se cumplen los objetivos de beneficios establecidos para 2009. De esta cuantía, la percepción del 70% está condicionada al cumplimiento de objetivos relativos a Banesto, y la de 30% restante al cumplimiento de objetivos vinculados al Santander.

* Top 10 – 170 directivos distintos de los anteriores. La entrega de acciones correspondientes a este Plan está condicionada a que se cumplan objetivos del Grupo Financiero Banesto, en el período de vigencia del Plan, relacionados con tasas de crecimiento anual del margen ordinario y con resultados relacionados con el deterioro de la inversión crediticia que se repercuta en la Cuenta de Resultados del Banco.

La cuantía base del incentivo es del 50% de la retribución fija del ejercicio 2006 y su pago se hará efectivo mediante entrega de acciones.

El límite máximo total de acciones Banesto a entregar con cargo a ambos planes será de 1.041.495 equivalente al 0,15% del capital social. Para recibir las acciones será necesario haber permanecido en activo en el Grupo, salvo en caso de fallecimiento o incapacidad, hasta el 30 de junio de 2010. La entrega de acciones que corresponda se hará, en su caso, no mas tarde del 31 de julio de 2010 en la fecha que determine el Consejo de Administración o, por su delegación, la Comisión Ejecutiva. Las acciones a entregar podrán ser propiedad del Banco o de alguna de sus sociedades filiales, ser de nueva emisión, ser acciones obtenidas de terceros con los que se haya llegado al correspondiente acuerdo al efecto, o una combinación de las anteriores.

Acciones Santander: Se trata de un Plan de incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco Santander, S.A. celebrada el 23 de junio de 2007 y que el caso concreto de Banesto, afecta exclusivamente a su Presidente, Doña Ana Patricia Botin-Sanz de Sautuloa y O'Shea.

Dicho plan de incentivos se divide en un Plan de acciones vinculado a objetivos y un Plan de acciones vinculado a inversión obligatoria de Banco Santander, S.A.

En relación con el Plan de acciones vinculado a objetivos del Banco Santander, S.A. este se divide en dos ciclos. La entrega de acciones del primer ciclo se ha realizado el 6 de julio de 2009 y el número total de acciones entregadas ha sido de 25.357 acciones (el máximo a entregar previsto ascendía a 27.929 acciones). La entrega de acciones del segundo ciclo se hará no mas tarde del 31 de julio de 2010 y el número máximo de acciones a entregar será de 41.835.

En relación con el Plan de acciones vinculado a Inversión Obligatoria la entrega de acciones se producirá entre el 1 de enero y el 1 de abril de 2011 y el número máximo de acciones a entregar será de 13.610 acciones de Banco Santander, S.A.

El texto íntegro de los citados Planes de Incentivos aprobados por la Junta General Extraordinaria de accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. celebrada el 27 de junio de 2007 fue remitido a la CNMV el 25 de mayo de 2007 como Hecho revelante nº 80790.

18.- ACCIONISTAS PRINCIPALES

18.1.- Accionistas

El Emisor declara no conocer, el nombre de ninguna persona que no pertenezca a los órganos administrativos, de gestión o supervisión y que directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional español del Emisor, en el capital o en los derechos de voto del Emisor.

18.2.- Derechos de voto de los accionistas

Todas las acciones tienen el mismo derecho de voto.

18.3.- Control externo: carácter del control y medidas adoptadas para garantizar que no se abusa del mismo.

Banco Español de Crédito, S.A. y su Grupo forman parte de otro grupo consolidado cuya matriz es Banco Santander, S.A. Al 30 de septiembre de 2009 el accionista mayoritario de Banco Español de Crédito, S.A. es Banco Santander, S.A. que posee directamente el 88,21 % del capital social de Banesto (606.345.555 acciones).

Al 30 de septiembre de 2009, Banco Santander, S.A. es además titular indirecto del 1,07% del capital social de Banesto a través de Cántabro Catalana de Inversiones, S.A. (7.350.543 acciones - 1,07% -), entidad participada íntegramente por Banco Santander, S.A. En consecuencia, Banco Santander, S.A. es titular, directa e indirectamente, del 89,28% del capital social de Banco Español de Crédito, S.A.

En relación con las medidas adoptadas para garantizar que Grupo Santander, en su condición de entidad dominante de acuerdo con los artículos 4 de la Ley del Mercado de Valores, y 42 del Código de Comercio, no abusa de su posición como accionista mayoritario, cabe mencionar las siguientes:

- Las relaciones entre las sociedades del Grupo Santander (Santander) y el Grupo Banesto (Banesto) están sometidas a una serie de reglas, cuyo contenido se puede ver en la página web Corporativa del Emisor (www.banesto.es), y de las cuales extractamos las siguientes:
 - Principio de concurrencia en la Actividad Bancaria y Financiera: con carácter general, las sociedades que forman parte de ambos grupos, concurren en el desarrollo de las actividades bancarias y financieras en España; por tanto y salvo de lo que resulta de otras reglas recogidas en dicho documento, desarrollarán dichas actividades en régimen de libre competencia.”
 - Podrán desarrollar negocios comunes en aquellos casos en que, por razones de eficiencia compartida, mejora de gestión, penetración en el mercado, proyección internacional u otras

razones, así lo consideren oportuno sus órganos de gobierno competentes. Una vez tomada la correspondiente decisión por los órganos competentes, la configuración del vehículo común y las relaciones de negocio resultantes se ajustarán a los criterios que se hubieran seguido en negocios en otras Sociedades distintas de Santander y Banesto.

En la actualidad, los negocios comunes lo son en materia de gestión de activos y de seguros.

- Cualquier operación comercial entre una sociedad del Grupo Santander (incluido Banco Santander, S.A.) y otras del Grupo Banesto (incluido el Emisor), deberá pactarse en términos razonables de mercado atendiendo a sus características, volumen y demás circunstancias relevantes que se tendrían en cuenta para operaciones realizadas con otras entidades ajenas a ambos Grupos.
 - En lo que a los miembros del Consejo de Administración se refiere, quienes ocupen cargos ejecutivos en Santander o Banesto y formen parte del Consejo de la otra entidad actuarán en las deliberaciones y decisiones del mismo evitando la aparición de conflictos de interés por su doble condición o, y de no ser ello posible, absteniéndose cuando se produzcan. En todo caso, actuarán según lo previsto en el Código de Conducta en los Mercados de Valores corporativo.
- El Consejo de Administración consta de 14 miembros, de los cuales, 4 son consejeros ejecutivos y 7, la mitad, son consejeros independientes.
 - La mayoría de los miembros del Comité de Auditoría y Cumplimiento y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, así como de la Comisión Delegada de Riesgos, son consejeros ejecutivos y consejeros independientes.

18.4.- Acuerdos en relación con el control del Emisor

No existe ningún acuerdo, conocido por el Emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del Emisor.

19.- OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS

No existen operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, los Consejeros, los Altos Directivos, los accionistas significativos, y las empresas del grupo en relación con lo previsto en el artículo 127 ter del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a excepción de las siguientes:

Todos los saldos significativos mantenidos entre las entidades consolidadas del Grupo Banesto así como el efecto de las transacciones realizadas entre sí han sido eliminados en el proceso de consolidación.

a).- Operaciones con sociedades del Grupo Santander

- Venta de inmovilizado financiero a Banco Santander, S.A. por importe de 39.700 miles de euros.

En junio de 2007 Banesto vendió a Banco Santander, S.A. y a otra sociedad perteneciente al Grupo Santander 11.427.851 y 1 participaciones sociales, respectivamente, de Ingeniería de Software Bancario, S.L. que constituían la totalidad de su participación en dicha sociedad, por un precio de 39.700 miles de euros, determinado por un experto independiente. Dicha venta no ha tenido un impacto significativo en el resultado consolidado

- Venta de aplicaciones informáticas a Banco Santander, S.A. por importe de 1.500 miles de euros.

En junio de 2007 Banesto vendió a una sociedad perteneciente al Grupo Santander (Ingeniería de Software Bancario, S.L.), aplicaciones informáticas por un precio total de 1.500 miles de euros, determinado por un experto independiente. Dicha venta generó para el Grupo Banesto un beneficio extraordinario antes de impuestos de 1.500 miles de euros.

- Depósito subordinado que Banco Santander, S.A. realizó con fecha 27 de mayo de 2004, en Banesto por un importe de 600 millones de euros con vencimiento junio de 2014, a un tipo de interés de EURIBOR a tres meses más 0,32% hasta junio de 2009 y EURIBOR a 3 meses más 0,50 por el tiempo restante.
- Depósito subordinado que Banco Santander, S.A. realizó con fecha 29 de septiembre de 2008, en Banesto por un importe de 600 millones de euros con vencimiento junio de 2018, a un tipo de interés de EURIBOR a tres meses más 2,50% hasta septiembre de 2013 y EURIBOR a 3 meses más 3,00% por el tiempo restante.

Estas operaciones se realizan a precio de mercado y dentro de la operativa habitual del Emisor.

A continuación, se expone el detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo Banesto con sus entidades asociadas, así como con sociedades del Grupo Santander, y el efecto en las cuentas de resultados de las transacciones realizadas con ellas:

	Miles de Euros		
	2008	2007	2006
Activo:			
Entidades de crédito	9.244.875	4.313.526	3.926.862
Crédito sobre clientes	517.714	22.789	76.378
Provisión de insolvencias		-10	
Pasivo:			
Entidades de crédito	3.067.146	449.501	1.751.147
Débitos a clientes	523.254	49.498	9.619
Pérdidas y ganancias:			
Debe-			
Intereses y cargas asimiladas	-95.037	-73.820	-81.418
Comisiones pagadas	-329	-1.113	-728
Gastos generales de administración	-72.895	-62.610	-25.837
Haber-			
Intereses y rendimientos asimilados	227.645	157.216	183.830
Rendimiento de la cartera de renta variable	560	520	
Comisiones percibidas	70.091	24.054	7.147
Cuentas de orden:			
Pasivos contingentes	245.279	346.718	259.242
Compromisos	1.666.631	9.429	57.549

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2009, con los accionistas significativos. Las condiciones de las transacciones con los accionistas significativos partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado o se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

Accionistas significativos:

	Miles de Euros 30-06-09
Gastos e Ingresos	
Gastos:	
Gastos financieros	46.606
Contratos de gestión o colaboración	9.907
Arrendamientos	1.191
Recepción de servicios	26.757
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-
Otros gastos	107.876
	192.337
Ingresos:	
Ingresos financieros	103.781
Dividendos recibidos	2.067
Arrendamientos	64
Prestación de servicios	38.969
Beneficios por baja o enajenación de activos	-
Otros ingresos	46.957
	191.838
Otras Transacciones	
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	20.692
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	10.390.741
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	2.705.143
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	16.618
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	7.867
Garantías y avales prestados	244.445
Garantías y avales recibidos	17.674
Compromisos adquiridos	1.666.144
Dividendos y otros beneficios distribuidos	181.654

b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y personal clave de la entidad:

La información sobre retribuciones al personal clave, miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección se describen en el apartado 15 de este documento.

A continuación se relacionan los saldos correspondientes a Préstamos y Créditos concedidos a los Consejeros y altos Directivos de Banesto en activo actualmente, relativos a 31 de diciembre de 2006, 2007 Y 2008, y a 30 de junio de 2009:

En miles de euros

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	30-06-2009	2008	2007	2006
José María Fuster Van Bendegem (Consejero)	219,6	227,7	248,7	271,3
José Maria Nus Badia (Consejero)	196,1	205,6	7,6	8,5
Miguel Sanz Saíz	632,3	638,0	654,8	67,8
José F. Doncel Razola	965,2	1080,9	316,8	335,3
Rami Aboukhair	840,3	837,9	1.022,9	1.057
Adolfo Ramírez Morales	186,3	193,2	206,3	219,7
Jaime Ybarra Loring	559,1	568,1	587,4	609,4
Jesús Fuentes Colella	23,3	29,9	42,5	61
Aurelio Velo Vallejo	907,3	930,5	295,7	270,3
TOTAL	4.529,5	4.711,8	3.383	2.900,3

Los importes mantenidos al cierre de los ejercicios 2008, 2007 y 2006 con miembros del Consejo de Administración y personal clave de la Entidad que desempeñaban estas funciones en dichos momentos

ascendían a un total de 4.485, 4.175 y 1.705 miles de euros, respectivamente. Las diferencias en los totales indicados en este párrafo y los señalados en la tabla anterior responden a cambios de personal (altas y/o bajas de miembros del Consejo o de la Alta dirección del Banco).

Ningún Consejero, ni alto directivo tiene actualmente avales prestados por el Banco a su nombre ante terceros, ni los han tenido durante los tres últimos ejercicios.

c) Operaciones con otras partes vinculadas

Las posiciones mantenidas con otras partes vinculadas definidas en la normativa aplicable, tal como constan en la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Español de Crédito, S.A. a 30 de junio de 2009, y a 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, son las siguientes:

- Operaciones de financiación (descuento comercial, créditos, préstamos con y sin garantías hipotecarias y otras operaciones de activo): 375,3 millones de euros (30-06-09). 415 millones de euros (31-12-08), 561 millones de euros (31-12-07), y 287 millones de euros (31-12-06).
- Riesgos de firma (avales y créditos documentarios): 288,2 millones de euros (30-06-09), 225 millones de euros (31-12-2008), 254 millones de euros (31-12-07) y 505 millones de euros (31-12-06).
- Operaciones de pasivo (depósitos de la clientela): 77 millones de euros (30-06-09), 3,6 millones de euros (31-12-08), 31,0 millones de euros (31-12-07) y 55,7 millones de euros (31-12-06).

Las referidas operaciones fueron concertadas con sociedades del Grupo Ferrovial, con quien Banco Español de Crédito, S.A. comparte un Consejero (D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo), dándose la circunstancia de que, de acuerdo con la normativa aplicable antes señalada, el Sr. Del Pino no ejerce una influencia significativa en la política financiera y operativa de Banco Español de Crédito, S.A.

Todas las operaciones mencionadas en los apartados anteriores se han realizado dentro del giro o tráfico habitual del Banco con sus clientes y en condiciones de mercado, si bien, en los casos en que fuere procedente, se han aplicado las condiciones normalmente concertadas con los empleados del Banco, sin que haya existido en este sentido, por ellas, beneficio o pérdida para ninguna de las partes.

Desde el 30 de junio de 2009 hasta la fecha de registro del presente Documento no ha habido otras operaciones significativas que las indicadas en este apartado.

20.- INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

A continuación se presenta la información financiera seleccionada que resume la situación financiera del Grupo Banesto al cierre de los tres últimos ejercicios auditados: 2008, 2007 y 2006. La información financiera referente a los ejercicios 2008 y 2007 se ha elaborado de acuerdo con al Circular de Banco de España 6/2008.

A efectos comparativos, se presenta la información de los ejercicios 2007 y 2006 según la Circular de Banco de España 4/2004. En consecuencia, la información del ejercicio 2008 no es comparable con la información del ejercicio 2006.

Las cuentas individuales de 2008, 2007 y 2006, se incorporan por referencia en el punto 24 del presente Documento.

a.1) GRUPO BANESTO
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008, 2007
(En miles de euros)

ACTIVO	2008	2007	% variación 08/07	PASIVO	2008	2007	% variación 08/07
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:	1.688.153	1.412.871	19,48%	CARTERA DE NEGOCIACION			
CARTERA DE NEGOCIACION				Derivados de negociación	3.913.573	2.532.019	54,56%
Valores representativos de deuda	402.154	781.542	-48,54%	Posiciones cortas de valores	37.145	96.879	-61,66%
Otros instrumentos de capital	472.996	1.636.069	-71,09%	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO			
Derivados de negociación	4.208.665	2.188.196	92,33%	Depósitos de bancos centrales	1.952.343	1.955.660	
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	2.191.162	1.492.762	46,79%	Depósitos de entidades de crédito	10.454.275	10.341.441	1,09%
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA				Depósitos de la clientela	57.589.628	52.747.448	9,18%
Valores representativos de deuda	6.620.409	5.605.166	18,11%	Débitos representados por valores negociables	28.315.103	28.737.082	-1,47%
Otros instrumentos de capital	122.173	364.747	-66,50%	Pasivos subordinados	2.236.835	2.124.980	5,26%
INVERSIONES CREDITICIAS				Otros pasivos financieros	2.897.472	2.525.883	14,71%
Depósitos en entidades de crédito	19.700.685	18.991.920	3,73%	AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	440.135	-516.725	
Créditos a la clientela	77.772.663	74.083.511	4,98%	DERIVADOS DE COBERTURA	577.091	1.090.616	-47,09%
Valores representativos de deuda	736.239	526.160	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	
Otros activos financieros	0	1.109.626	-100,00%	PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	3.435.629	2.226.588	54,30%
CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO	0	0		PROVISIONES			
DERIVADOS DE COBERTURA	1.194.849	537.352	122,36%	Fondos para pensiones y obligaciones similares	2.215.208	2.301.205	-3,74%
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	1.556.174	102.730	1414,82%	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	102.092	115.923	-11,93%
PARTICIPACIONES	16.722	16.258	2,85%	Otras provisiones	214.990	197.179	9,03%
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	248.025	257.633	-3,73%	PASIVOS FISCALES			
ACTIVOS POR REASEGUROS	199.411	121.162	64,58%	Corrientes	326.095	37.856	761,41%
ACTIVO MATERIAL				Diferidos	68.727	38.449	78,75%
De uso propio	1.154.954	1.128.088	2,38%	RESTO DE PASIVO	548.442	713.312	-23,11%
Inversiones inmobiliarias	70.592	65.808	7,27%	TOTAL PASIVO	115.324.783	107.265.795	7,51%
ACTIVO INTANGIBLE				INTERESES MINORITARIOS	42.883	46.728	-8,23%
Fonso de comercio	0	3.924	-100,00%	AJUSTES POR VALORACION	0		
Otro activo intangible	58.524	47.904	22,17%	Activos financieros disponibles para la venta	-48.614	-13.505	259,97%
ACTIVOS FISCALES				Coberturas de flujos de efectivo	90.115	-100.868	-189,34%
Corrientes	205.235	62.861	226,49%	Diferencias de cambio	40	-51	
Diferidos	894.694	1.040.135	-13,98%	FONDOS PROPIOS			
RESTO ACTIVOS				Capital emitido	543.036	548.521	-1,00%
Existencias	566.876	206.755	174,18%	Reservas:			
Resto	397.618	162.811	144,22%	Reservas acumuladas	4.052.869	3.768.093	7,56%
TOTAL ACTIVO	120.478.973	111.945.991	7,62%	De entidades valoradas por el método de la participación	2.296	1.809	26,92%
Promemoria				Menos: Valores propios	-36.074	-86.917	-58,50%
Riesgos contingentes	10.896.866	11.994.698	-9,15%	Otros instrumentos de capital:			
Compromisos contingentes	16.218.347	16.300.288	-0,50%	Resto	-	1.778	
				Resultado atribuido al Grupo	779.844	764.567	2,00%
				Menos: Dividendos y retribuciones	-272.205	-249.959	
				TOTAL PATRIMONIO NETO	5.154.190	4.680.196	10,13%
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	120.478.973	111.945.991	7,62%

a.2) GRUPO BANESTO
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2006

(En miles de euros)

ACTIVO	2007	2006	% variación 07/06	PASIVO	2007	2006	% variación 07/06
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:	1.412.871	418.163	237,88%	CARTERA DE NEGOCIACION			
CARTERA DE NEGOCIACION				Derivados de negociación	2.532.019	2.591.417	-2,29%
Valores representativos de deuda	781.542	1.334.777	-41,45%	Posiciones cortas de valores	96.879	97.060	-0,19%
Otros instrumentos de capital	1.636.069	1.575.693	3,83%	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE			
Derivados de negociación	2.188.196	2.331.211	-6,13%	CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	-	-	
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE				PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE			
CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	1.492.762	935.778	59,52%	CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	-	-	
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA				PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO			
Valores representativos de deuda	5.605.166	2.915.159	92,28%	Depósitos de bancos centrales	1.955.660	1.150.348	
Otros instrumentos de capital	364.747	380.290	-4,09%	Depósitos de entidades de crédito	10.341.441	18.092.115	-42,84%
INVERSIONES CREDITICIAS				Depósitos de la clientela	52.747.448	44.434.804	18,71%
Depósitos en entidades de crédito	18.991.920	23.525.448	-19,27%	Débitos representados por valores negociables	28.737.082	23.860.190	20,44%
Créditos a la clientela	74.083.511	61.135.870	21,18%	Pasivos subordinados	2.072.528	2.178.345	-4,86%
Valores representativos de deuda	526.160	-	-	Otros pasivos financieros	2.525.883	3.112.589	-18,85%
Otros activos financieros	1.109.626	938.881	18,19%	AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR			
CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO	-	6.883.238	# VALOR	MACRO-COBERTURAS	-516.725	-	
DERIVADOS DE COBERTURA	537.352	471.777	13,90%	DERIVADOS DE COBERTURA	1.090.616	723.286	50,79%
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	102.730	21.118	386,46%	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES			
PARTICIPACIONES	16.258	29.142	-44,21%	EN VENTA	-	-	
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	257.633	274.400	-6,11%	PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	2.226.588	1.403.015	58,70%
ACTIVOS POR REASEGUROS	121.162	83.893	44,42%	PROVISIONES			
ACTIVO MATERIAL				Fondos para pensiones y obligaciones similares	2.301.205	2.417.855	-4,82%
De uso propio	1.128.088	878.069	28,47%	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	115.923	112.219	3,30%
Inversiones inmobiliarias	65.808	62.752	4,87%	Otras provisiones	197.179	249.317	-20,91%
ACTIVO INTANGIBLE				PASIVOS FISCALES			
Fonso de comercio	3.924	4.984	-21,27%	Corrientes	37.856	46.732	-18,99%
Otro activo intangible	47.904	49.888	-3,98%	Diferidos	38.449	42.100	-8,67%
ACTIVOS FISCALES				PERIODIFICACIONES	442.596	395.169	12,00%
Corrientes	62.861	25.734	144,27%	OTROS PASIVOS	270.716	8.793	
Diferidos	1.040.135	675.818	53,91%	CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	52.452	60.012	-12,60%
PERIODIFICACIONES	149.623	132.431	12,98%	TOTAL PASIVO	107.265.795	100.975.366	6,23%
OTROS ACTIVOS				INTERESES MINORITARIOS	46.728	53.700	-12,98%
Existencias	206.755	111.277	85,80%	AJUSTES POR VALORACION			
Resto	13.188	151.817	-91,31%	Activos financieros disponibles para la venta	-13.505	50.408	-126,79%
TOTAL ACTIVO	111.945.991	105.347.608	6,26%	Coberturas de flujos de efectivo	-100.868	-46.723	115,89%
Promemoria				Diferencias de cambio	-51	-8	
Riesgos contingentes	11.994.698	10.972.440	9,32%	FONDOS PROPIOS			
Compromisos contingentes	16.300.288	16.161.925	0,86%	Capital emitido	548.521	548.521	0,00%
				Reservas:			
				Reservas acumuladas	3.768.093	2.633.138	43,10%
				De entidades valoradas por el método de la participación	1.809	-1.055	-271,47%
				Menos: Valores propios	-86.917	-4.554	1808,59%
				Otros instrumentos de capital:			
				Resto	1.778	-	
				Resultado atribuido al Grupo	764.567	1.451.264	-47,32%
				Menos: Dividendos y retribuciones	-249.959	-312.449	
				TOTAL PATRIMONIO NETO	4.680.196	4.372.242	7,04%
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	111.945.991	105.347.608	6,26%

b.1) GRUPO BANESTO
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

Cuenta de resultados consolidada del Grupo Banesto	Ingresos /(Gastos)		%
	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	08/07
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	5.471.597	4.638.611	17,96
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-3.756.531	-3.156.765	19,00
REMUNERACIONES DE CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA	-	-	
MARGEN DE INTERES	1.715.066	1.481.846	15,74
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	59.237	55.814	6,13
RESULTADO EN ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	1.874	1.707	9,78
COMISIONES PERCIBIDAS	705.699	741.965	-4,89
COMISIONES PAGADAS	-144.025	-161.314	-10,72
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	109.400	84.924	28,82
<i>Cartera de negociación</i>	80.848	89.036	-9,20
<i>Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</i>	29.260	-6.051	-583,56
<i>Otros</i>	-708	1.939	-136,51
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	41.867	34.866	20,08
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	2.189.420	1.497.959	46,16
<i>Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos</i>	2.000.274	1.284.950	55,67
<i>Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros</i>	75.401	162.758	-53,67
<i>Resto de productos de explotación</i>	113.745	50.251	126,35
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-2.199.840	-1.420.563	54,86
<i>Gastos de contratos de seguros y reaseguros</i>	-2.027.516	-1.259.195	61,02
<i>Variación de existencias</i>	-18.107	-86.686	-79,11
<i>Resto de cargas de explotación</i>	-154.217	-74.682	106,50
MARGEN BRUTO	2.478.698	2.317.204	6,97
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-921.049	-930.693	-1,04
<i>Gastos de personal</i>	-673.383	-664.598	1,32
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-247.666	-266.095	-6,93
AMORTIZACIÓN	-102.317	-99.542	2,79
DOTACIONES A PROVISIONES (Neto)	-16.271	16.671	-197,60
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (Neto)	-321.922	-233.699	37,75
<i>Inversiones crediticias</i>	-299.799	-228.974	30,93
<i>Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</i>	-22.123	-4.725	368,21
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	1.117.139	1.069.941	4,41
PERDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):	-6.882	1.951	-452,74
<i>Fondo de comercio y otro activo intangible</i>	4	53	-92,45
<i>Otros activos</i>	-6.886	1.898	-462,80
GANANCIAS/(PERDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	-455	13.027	-103,49
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-	
GANANCIAS / (PERDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-28.515	14.191	-300,94
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.081.287	1.099.110	-1,62
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-306.278	-335.654	-8,75
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	775.009	763.456	1,51
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)	-	-	
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	775.009	763.456	1,51
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	779.844	764.567	2,00
RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	-4.835	-1.111	335,19

A continuación, de acuerdo con los requerimientos del Reglamento (CE) n° 809/2004, de presentan los datos de las cuentas de resultados de los ejercicios 2007 y 2006, elaboradas con los formatos contables en vigor en dichas fechas.

b.2)- GRUPO BANESTO
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Cuenta de resultados consolidada del Grupo Banesto	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	% variación 07/06
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	4.550.455	3.269.563	39,18%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS:			
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-5.936	-6.456	-8,05%
Otros	-3.144.283	-2.072.896	51,69%
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	55.814	43.176	29,27%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.456.050	1.233.387	18,05%
RESULTADO EN ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	1707	901	89,46%
COMISIONES PERCIBIDAS	741.965	694.868	6,78%
COMISIONES PAGADAS	-161.314	-143.070	12,75%
ACTIVIDAD DE SEGUROS:			
Primas de seguros y reaseguros cobradas	1.262.304	986.130	28,01%
Primas de reaseguros pagadas	-58.330	-36.263	60,85%
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	-514.759	-410.358	25,44%
Ingresos por reaseguros	22.646	13.995	61,81%
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	-686.106	-623.941	9,96%
Ingresos financieros	87.429	161.155	-45,75%
Gastos financieros	-6.006	-8.415	-28,63%
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)			
Cartera de negociación	89.036	65.845	35,22%
Activos financieros disponibles para la venta	54.825	34.691	58,04%
Inversiones crediticias	-42.691	---	---
Otros	1.939	-2.352	-182,44%
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	34.866	26.496	31,59%
MARGEN ORDINARIO	2.283.561	1.993.069	14,58%
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIONES DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	160.752	131.399	22,34%
COSTE DE VENTAS	-86.686	-21.393	305,21%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	41.131	45.461	-9,52%
GASTOS DE PERSONAL	-664.598	-648.776	2,44%
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-266.095	-273.557	-2,73%
AMORTIZACIÓN:			
Activo material	-74.780	-74.712	0,09%
Activo intangible	-24.762	-25.836	-4,16%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-45.296	-46.868	-3,35%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.323.227	1.078.787	22,66%
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto):			
Activos financieros disponibles para la venta	-4725	41	-11624,39%
Inversiones crediticias	-228.974	-190.112	20,44%
Activos no corrientes en venta	1.629	8.160	-80,04%
Activo material	-1.732	-1.277	35,63%
Fondo de comercio	---	-7.227	---
Otro activo intangible	53	---	---
Resto de activos	3.630	-704	-615,63%
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	16.671	-261.182	-106,38%
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	727	1.843	-60,55%
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	-540	-1.126	-52,04%
OTRAS GANANCIAS:			
Ganancias por venta de activo material	24.582	29.267	-16,01%
Ganancias por venta de participaciones	2.641	453	483,00%
Otros conceptos	12.928	38.447	-66,37%
OTRAS PÉRDIDAS:			
Pérdidas por venta de activo material	-698	-1.365	-48,86%
Pérdidas por venta de participaciones	-936	-85	---
Otros conceptos	-49.373	-36.760	34,31%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.099.110	657.160	67,25%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-335.654	-277.811	20,82%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	763.456	379.349	101,25%
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)	---	1.170.973	---
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	763.456	1.550.322	-50,76%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	1.111	-99.058	-101,12%
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	764.567	1.451.264	-47,32%

GRUPO BANESTO

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008, 2007 Y 2006

(En miles de Euros)

	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
INGRESOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:		
Activos financieros disponibles para la venta-		
Ganancias/Pérdidas por valoración	6.463	-67.811
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-39.675	-19.497
Coberturas de los flujos de efectivo-		
Ganancias/Pérdidas por valoración	245.420	-71.351
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	19.189	-7.767
Diferencias de cambio-		
Ganancias/Pérdidas por conversión	91	-43
Impuesto sobre beneficios	-75.523	48.368
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO:		
Resultado consolidado publicado	775.009	763.456
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO:		
Entidad dominante	935.809	646.466
Intereses minoritarios	-4.835	-1.111
TOTAL	930.974	645.355

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
INGRESOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:		
Activos financieros disponibles para la venta-		
Ganancias/Pérdidas por valoración	-67.811	-17.388
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-19.497	2.804
Coberturas de los flujos de efectivo-		
Ganancias/Pérdidas por valoración	-71.351	-76.091
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-7.767	-13.547
Diferencias de cambio-		
Ganancias/Pérdidas por conversión	-43	3
Impuesto sobre beneficios	48.368	32.718
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO:		
Resultado consolidado publicado	763.456	1.550.322
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO:		
Entidad dominante	646.466	1.379.763
Intereses minoritarios	-1.111	99.058
TOTAL	645.355	1.478.821

d) Estado de Flujos de Efectivo

Dicha información se encuentra recogida en el apartado 10.2 del presente documento de registro.

e) Políticas contables utilizadas y notas explicativas

Los principios contables y criterios de valoración aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas e individuales son los descritos con detalle en la memoria de dichas cuentas anuales que se encuentran a disposición en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es), en el domicilio social del Emisor y en la página web corporativa: www.banesto.es/webcorporativa.

20.4.- Auditoria de la información financiera histórica anual

Las cuentas anuales de BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. y del Grupo consolidado BANESTO, correspondientes a los tres últimos ejercicios económicos (2006, 2007 y 2008) han sido auditadas por Deloitte, S.L., con domicilio en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso 1, Torre Picasso e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0692.

Los informes de auditoría de BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. y de su Grupo Consolidado expresaron en los ejercicios económicos 2006, 2007 y 2008 una opinión sin salvedades.

20.5.- Edad de la información financiera más reciente

La última información financiera auditada corresponde a los estados financieros consolidados intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y la última información publicada, no auditada, corresponde a nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2009.

20.6.- Información intermedia y demás información financiera

A).- ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA

La última información financiera publicada correspondiente al tercer trimestre de 2009 es la siguiente:

GRUPO BANESTO - BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO				
Datos a Septiembre de 2.009 y comparación con 2.008				
(Datos en miles de €)				
ACTIVO	30/9/09	30/9/08	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	888.985	1.537.995	-649.010	-42,2
CARTERA DE NEGOCIACION, DERIVADOS Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	15.211.032	8.741.248	6.469.784	74,0
CREDITO A LA CLIENTELA	73.624.913	74.852.936	-1.228.023	-1,6
OTRAS INVERSIONES CREDITICIAS	17.920.846	24.587.830	-6.666.984	-27,1
PARTICIPACIONES	307.273	295.073	12.200	4,1
ACTIVOS MATERIALES	1.178.701	1.149.606	29.095	2,5
ACTIVOS INTANGIBLES	57.307	43.105	14.202	32,9
OTROS ACTIVOS	4.972.161	4.465.355	506.806	11,3
TOTAL	114.161.218	115.673.148	-1.511.930	-1,3
PASIVO	30/9/09	30/9/08	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
CARTERA DE NEGOCIACION Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS	5.944.548	3.358.945	2.585.603	77,0
DEPOSITOS DE LA CLIENTELA	55.479.459	55.167.068	312.391	0,6
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	29.649.975	29.894.899	-244.924	-0,8
PASIVOS SUBORDINADOS	2.592.971	2.222.342	370.629	16,7
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	11.104.026	16.961.337	-5.857.311	-34,5
OTROS PASIVOS	1.200.231	615.897	584.334	94,9
PROVISIONES	2.589.542	2.493.851	95.691	3,8
INTERESES MINORITARIOS	2.489	1.290	1.199	92,9
AJUSTES AL PATRIMONIO POR VALORACION	156.619	-176.920	333.539	n.s.
CAPITAL Y RESERVAS	4.887.741	4.480.561	407.180	9,1
RESULTADO DEL EJERCICIO	553.617	653.878	-100.261	-15,3
TOTAL	114.161.218	115.673.148	-1.511.930	-1,3

GRUPO BANESTO - RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos a Septiembre de 2.009 y comparación con 2.008

(Datos en miles de €)

	30/9/09	30/9/08	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Productos financieros	2.962.406	4.017.476	-1.055.070	-26,3
Costes financieros	1.657.367	2.838.067	-1.180.700	-41,6
MARGEN DE INTERESES	1.305.039	1.179.409	125.630	10,7
Rendimiento instrumentos de capital	34.829	47.354	-12.525	-26,4
Rtdos. entidades valoradas por el método de la participación	2.888	1.327	1.561	117,6
Comisiones netas	452.452	465.897	-13.445	-2,9
Fondos de inversión y pensiones	73.629	111.080	-37.451	-33,7
Comisiones por servicios	378.823	354.817	24.006	6,8
Resultados por operaciones financieras	121.083	117.199	3.884	3,3
Otros productos de explotación	-24.811	-17.544	-7.267	41,4
Rtdos. netos sociedades no financieras	39.299	38.395	904	2,4
MARGEN BRUTO	1.930.779	1.832.037	98.742	5,4
Gastos de administración	671.363	661.473	9.890	1,5
a) Personal	491.589	487.336	4.253	0,9
b) Generales	179.774	174.137	5.637	3,2
Amortizaciones	78.685	78.571	114	0,1
MARGEN NETO DE EXPLOTACION	1.180.731	1.091.993	88.738	8,1
Insolvencias	261.036	203.974	57.062	28,0
Deterioro otros activos	16.407	3.380	13.027	n.s.
Otros resultados y dotaciones	4.716	9.595	-4.879	n.s.
RESULTADO ORDINARIO ANTES DE IMPUESTOS	908.004	894.234	13.770	1,5
Impuesto sobre sociedades	238.118	241.187	-3.069	-1,3
RESULTADO ORDINARIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	669.886	653.047	16.839	2,6
Resultado atribuido a la minoría	769	-831	1.600	n.s.
RESULTADO ORDINARIO ATRIBUIBLE AL GRUPO	669.117	653.878	15.239	2,3
Saneamientos extraordinarios netos	-115.500	0	-115.500	n.s.
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	553.617	653.878	-100.261	-15,3

B).- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Con fecha 7 de octubre de 2009, se han publicado resultados correspondientes a los primeros nueve meses de 2009, cuyas cifras se detallan en cuadros incluidos en el apartado 3.2. de este documento.

RESULTADOS

El ejercicio 2009 se está desarrollando en un contexto desfavorable para el sistema financiero, con una bajada de los tipos de interés que ha alcanzado mínimos históricos en el periodo y un descenso generalizado de la actividad productiva que se traduce en una ralentización del crecimiento del negocio

bancario, acompañados de un crecimiento de la morosidad en el sistema.

La solidez financiera de Banesto, así con un exitoso modelo de negocio desarrollado en torno a la captación y vinculación de clientes de calidad, y la capacidad demostrada en la gestión de costes y de riesgos, han posibilitado la consecución de unos resultados positivos y la mejora continua en el ritmo de generación de ingresos conforme ha ido avanzando el ejercicio.

El margen de intereses de los primeros nueve meses de 2009 ha sido de 1.305,0 millones de euros, un 10,7% mayor que el registrado en el mismo periodo del año precedente. Este notable crecimiento, es consecuencia del negocio derivado de la captación y vinculación de clientes, y de la gestión continua de márgenes y balance desarrollada por el Banco.

Las comisiones netas alcanzan los 452,5 millones de euros. Aunque son un 2,9% inferiores a las generadas hasta septiembre de 2008, este porcentaje es 1,4 puntos porcentuales superior al registrado al cierre del primer semestre. La bajada durante el año anterior del volumen de fondos de inversión y pensiones gestionados ha provocado un descenso interanual en las comisiones de esta actividad. Por el contrario, las comisiones de servicios y seguros, apoyadas en la vinculación y transaccionalidad de nuestros clientes, han alcanzado los 378,8 millones de euros, con una mejora del 6,8% respecto al mismo periodo del año precedente.

La distribución de productos de tesorería a clientes ha vuelto a dar recurrencia y a ser el principal componente de los resultados por operaciones financieras, que han ascendido a 121,1 millones de euros, un 3,3% más que el año anterior.

Fruto de esta evolución, el margen bruto obtenido hasta septiembre de 2009 ha sido de 1.930,8 millones de euros, un 5,4% mayor al generado en el periodo comparable de 2008, acelerando el ritmo de crecimiento registrado al cierre del primer semestre.

La evolución de las áreas de negocio muestra un crecimiento del 5,0% en los ingresos obtenidos por la banca doméstica, (Comercial y Corporativa), que representan el 89,1% del margen bruto del Grupo, y han ascendido a 1.720,7 millones de euros.

La disciplina en la gestión de costes, en la que Banesto ha mostrado una probada eficacia a lo largo del tiempo, es clave en una situación como la actual. En este sentido, se están desarrollando medidas y actuaciones que le están permitiendo avanzar con eficiencia en el modelo de negocio del Banco. Fruto de esta política es la contención de los gastos generales y amortizaciones, que al acabar septiembre de 2009 experimentan un crecimiento interanual de solo el 1,4%, porcentaje sensiblemente inferior al registrado por los ingresos, lo que posibilita una nueva mejora en el ratio de eficiencia, que al cierre de septiembre de 2009 se ha situado en el 39,3%, frente al 40,6%, registrado un año antes.

Consecuencia del aumento de los ingresos, y del control de costes, el margen neto de explotación de los primeros nueve meses de 2009 ha ascendido a 1.180,7 millones de euros, que suponen un avance interanual del 8,1%.

Las dotaciones para insolvencias han aumentado en el periodo un 28,0% y han ascendido a 261,0 millones de euros, evolución derivada del crecimiento de la morosidad en el último año, que en el caso de Banesto lo está haciendo a un ritmo inferior al experimentado por el sistema.

Resultante de todo ello, y una vez deducida la previsión de impuestos, y considerando el impacto de los resultados atribuidos a minoritarios, el beneficio neto atribuible al grupo, antes de saneamientos extraordinarios ha alcanzado los 669,1 millones euros, un 2,3% más que en el mismo periodo del año anterior

Adicionalmente, ante la evolución del ciclo económico, y con el fin de fortalecer la situación patrimonial del Grupo y afrontar las medidas de gestión necesarias, se han realizado en los primeros nueve meses de 2009, dotaciones extraordinarias por 165 millones de euros. Con ello, el beneficio neto atribuible al grupo ha alcanzado los 553,6 millones de euros, un 15,3% menos que en el mismo periodo del año anterior.

BALANCE

A lo largo del 2009 se ha ido acentuando la tendencia de una menor demanda del crédito en el mercado. En estas circunstancias, Banesto ha mantenido su política de crecimiento selectivo, y al cierre de septiembre de 2009, la inversión crediticia asciende a 73.937 millones de euros, cifra que aunque es un 1,6% inferior a la registrada hace un año, representa un comportamiento sensiblemente mejor que la caída experimentada por la actividad económica.

El deterioro de la situación económica está provocando un aumento de la de morosidad en el sistema, hecho al que lógicamente no es ajeno Banesto, pero en el que se está desarrollando con un mejor comportamiento comparado. Al cierre de septiembre de 2009 la tasa de morosidad se ha situado en el 2,59%, con una cobertura del 67,2%.

Los recursos de clientes registrados en balance se sitúan al 30 de septiembre de 2009 en 55.479 millones de euros, con un avance interanual del 0,6%. Adicionalmente, los fondos gestionados fuera de balance han consolidado la recuperación iniciada en el segundo trimestre después de la caída experimentada durante todo el año pasado y al cierre de septiembre de 2009 ascienden a 10.594 millones de euros, un 3,1% más que hace un año. Con ello, el total de recursos gestionados de clientes asciende a 66.074 millones, que supone un crecimiento interanual del 1,0%.

20.7.- Política de Dividendos

Banco Español de Crédito no repartió dividendo alguno desde 1993 hasta 2006, destinando durante el periodo 1994-2003 los beneficios obtenidos a la recapitalización del Banco y al incremento de sus reservas de libre disposición, sin perjuicio de las reducciones del capital con devolución a los accionistas que se realizaron anualmente a partir del ejercicio 2000, la última el 27 de junio de 2006.

El Consejo de Administración celebrado el 20 de diciembre de 2006 acordó, distribuir entre la totalidad de las 694.330.098 acciones que componían el capital social del Banco un dividendo con cargo a los beneficios obtenidos en el ejercicio de 2006 de 0,45 euros brutos por acción. La Comisión Ejecutiva de Banco Español de Crédito, S.A., en uso de la delegación de facultades otorgada por el Consejo de Administración de la entidad celebrado el 20 de diciembre de 2006, acordó fijar el día 1 de febrero de 2007 como día del pago de dicho dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006.

Respecto al 2007, el Consejo de Administración del Banco celebrado el 22 de mayo de 2007 acordó el pago de un primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 de 0,12 euros por acción, cuyo pago en efectivo tuvo lugar el día 1 de agosto de 2007.

El Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A. en su reunión del día 17 de julio de 2007 aprobó la política de dividendos de la entidad, que se aplicara en tanto no concurran circunstancias extraordinarias, y que tendrán las siguientes características:

- Distribución a los accionistas (Pay-out) de un porcentaje alrededor del 50% del beneficio recurrente de la entidad.

- Pago de dividendos trimestrales, como pagos a cuenta del resultado del ejercicio, en los meses de agosto, noviembre y febrero, y un dividendo complementario ordinario acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas.

La distribución de cada dividendo a cuenta será objeto de un acuerdo específico del órgano de administración de la Sociedad, y su adopción se producirá una vez constatada la existencia de un beneficio y liquidez suficiente para proceder al pago, de conformidad con la normativa aplicable.

Asimismo y de acuerdo con lo anterior el Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A. en su reuniones celebradas los días 26 de septiembre de 2007, 19 de diciembre de 2007 y 22 de enero de 2008, acordó el pago de otros tres dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 de 0,12 euros por acción los dos primeros y de 0,20 euros el tercero, cuyo pago en efectivo tuvo lugar los días 1 de noviembre de 2007, 1 de febrero de 2008 y 2 de mayo de 2008, respectivamente.

Respecto al ejercicio 2008 y de acuerdo con la política de dividendos comentada anteriormente, el Consejo de Administración celebrado el 22 de julio de 2008 acordó el pago de un primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008 de 0,132 euros por acción, cuyo pago en efectivo tuvo lugar el día 1 de agosto de 2008. El Consejo de Administración celebrado el 6 de octubre de 2008 acordó el pago de un segundo dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2008 de 0,132 euros por acción, cuyo pago en efectivo tuvo lugar el 3 de noviembre de 2008. El Consejo de Administración celebrado el 17 de diciembre de 2008 acordó el pago de un tercer dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2008 de 0,132 euros por acción, cuyo pago en efectivo tuvo lugar el 2 de febrero de 2009, y el Consejo de Administración celebrado el 20 de enero de 2009 acordó el pago de un dividendo complementario a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2008 de 0,164 euros por acción, cuyo pago en efectivo se ha satisfecho el 4 de mayo de 2009.

Asimismo, el pasado 21 de julio, el Consejo de Administración acordó distribuir entre la totalidad de las 687.386.798 acciones que componen el capital social del Emisor un dividendo con cargo a los beneficios obtenidos en el ejercicio de 2009 de 0,120 euros brutos por acción, cuyo pago se ha satisfecho el día 3 de agosto de 2009.

	2008	2007	2006
Miles de euros			
Dividendo pagado	384.936	388.825	312.449
Numero de acciones medio	687.385.714	694.330.098	694.330.098
Dividendo por acción (en €)	0,56	0,56	0,45
Incremento DPA	0%	24%	n.a.
Rentabilidad por dividendo (*)	6,93%	4,21%	2,68%

(*) Calculada por precios de cierre del año

20.8.- Procedimientos judiciales y de arbitraje

Ni BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, SA ni ninguna de las empresas que componen su grupo se hallan incurso en cualquier procedimiento gubernamental, legal o de arbitraje, durante los últimos 12 meses, que pueden tener o hayan tenido en el pasado reciente, efectos significativos en el Emisor y/o la posición o rentabilidad financiera del grupo.

Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores consideran que el perjuicio económico final que, en su caso, pudiera derivarse de estos procedimientos en curso, no tendrá un efecto significativo en el patrimonio del Grupo.

20.9.- Cambios significativos

Desde la última fecha en que se ha presentado información financiera del Grupo, no se han producido variaciones significativas en la posición financiera o comercial del Grupo.

21.- INFORMACIÓN ADICIONAL

21.1.1.- Importe del capital emitido

El importe del capital suscrito y desembolsado al 30 de septiembre de 2009 (así como al 31 de diciembre de 2008) era de 543.035.570,42 euros (QUINIENTOS CUARENTA Y TRES MILLONES, TREINTA Y CINCO MIL QUINIENTOS SETENTA EUROS CON CUARENTA Y DOS CÉNTIMOS), representado por 687.386.798 acciones de 0,79 euros (SETENTA Y NUEVE CÉNTIMOS DE EUROS), de valor nominal cada una de ellas, numeradas del 1 al 687.386.798 ambas inclusive, y representadas por medio de anotaciones en cuenta. Estas acciones se encontraban totalmente suscritas y desembolsadas y cotizan en las 4 Bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao) a través del mercado continuo. Este capital es resultante del acuerdo de la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 26 de febrero de 2008, que acordó reducir el capital social de la entidad en la cifra de 5.485.207 euros, mediante la amortización de 6.943.300 acciones propias en autocartera. La reducción no ha entrañado devolución de aportaciones por ser la propia compañía titular de las acciones amortizadas.

El free float o capital que circula libre en bolsa ascendía, a 30 de septiembre de 2009 (así como a 31 de diciembre de 2008) al 10,72%, correspondiendo el 5,39% a accionistas institucionales y el 6,23% a accionistas minoritarios.

21.1.2.- Acciones que no representan capital

No aplicable.

21.1.3.- Número, valor contable y valor nominal de las acciones del emisor en poder o en nombre del propio emisor o de sus filiales

Al 30 de septiembre de 2009, última fecha en la que se ha cerrado el balance, el número de acciones propias de Banco Español de Crédito, S.A. poseídas por el Grupo ascendía a 2.580.888 acciones, todas ellas a través de una sociedad filial, con un valor nominal de 2.038.901,52 euros. El Banco no tiene en su cartera acciones propias. El coste contable de estas acciones es de 20.937.942,05 euros.

A 31 de diciembre de 2008, el Grupo poseía 3.863.230 acciones propias, cuyo coste de adquisición ascendía a 30.074 miles de euros

El movimiento producido en la autocartera durante los ejercicios 2006, 2007, 2008 y a 30 de septiembre de 2009, ha sido el siguiente:

MOVIMIENTO AUTOCARTERA - Importe en euros -	2006	2007	2008	Septiembre 2009
Saldo al inicio del ejercicio	936.268 acciones	279.431 acciones	6.272.646 acciones	3.863.230 acciones
Nº de acciones compradas	28.257.505 acciones	36.306.548 acciones	33.367.629 acciones	9.014.385 acciones
Precio compra	372.121.850 €	588.159.000 €	363.742.000 €	67.153.662 €
Precio medio compra por acción	13,17 €	16,20 €	10,90 €	7,45 €
Nº acciones vendidas	28.914.342 acciones	30.313.333 acciones	35.777.045 acciones	10.296.727 acciones
Precio venta	380.123.307 €	505.184.000 €	396.522.000 €	79.483.895 €
Precio medio venta por acción	13,15 €	16,67 €	11,08 €	7,72 €

Saldo final	279.431 acciones	6.272.646 acciones	3.863.230 acciones	2.580.888 acciones
Plusvalía (minusvalía)	795.535,73 €	-1.641.000 €	-15.271.000 €	-1.944.000 €

En la cifra de acciones vendidas en 2008 se incluye la baja de 6.943.300 acciones por amortización de capital, descrita en el punto 21.1.1 de este Documento de Registro.

21.1.4.- Importe de todo valor convertible, valor canjeable o valor con garantías, indicando las condiciones y los procedimientos que rigen su conversión, canje o suscripción.

No aplicable.

21.1.5.- Información y condiciones de cualquier derecho de adquisición y/u obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.

La Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 26 de Febrero de 2008 acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir obligaciones y cualesquiera otros valores representativos de parte de un empréstito convertibles en acciones de nueva emisión de la Sociedad y/o canjeables por acciones en circulación de la Sociedad, así como warrants u otros valores análogos que puedan dar derecho, directa o indirectamente a la suscripción o adquisición de acciones de la Sociedad. El importe máximo total de la emisión o emisiones de los valores que se acuerden al amparo de dicha delegación será de MIL MILLONES de euros o su equivalente en otra divisa. La delegación comprende asimismo la facultad de aumentar el capital en la cuantía necesaria para atender las solicitudes de conversión y/o de ejercicio del derecho de suscripción de acciones. Dicha facultad solo podrá ser ejercitada en la medida en que el Consejo, sumando el capital que aumente para atender la emisión de obligaciones convertibles, warrants y demás valores asimilables a éstos, y los restantes aumentos de capital que hubiera acordado al amparo de la autorización concedida por dicha Junta General de Banesto, no exceda el límite de la mitad de la cifra de capital social previsto en el artículo 153.1b) de la Ley de Sociedades Anónimas.

Asimismo en dicha Junta General se acordó dejar sin efecto la autorización al Consejo para la emisión de valores convertibles y/o canjeables en acciones de la Sociedad, otorgada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 4 de febrero de 2004.

A la fecha de registro del presente Documento no se ha dispuesto de cantidad alguna con cargo al importe de la citada autorización.

21.1.6.- Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del grupo que esté bajo opción o que se haya acordado condicional o incondicionalmente someter a opción y detalles de esas opciones, incluidas las personas a las que se dirigen esas opciones.

No aplicable.

21.1.7.- Historial del capital social, resaltando la información sobre cualquier cambio durante el período cubierto por la información financiera histórica.

Órgano y fecha de adopción del acuerdo	Tipo de operación societaria	Capital social resultante	Valor nominal por acción	Nº acciones
Junta General Ordinaria de Accionistas de 4 de febrero de 2003	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones (*)	1.228.964.273,46€	1,77€	694.330.098
Junta General Ordinaria de Accionistas de 4 de febrero de 2004	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones (*)	1.027.608.545,04€	1,48€	694.330.098

Junta General Ordinaria de Accionistas de 8 de febrero de 2005	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones (*)	805.422.913,68€	1,16€	694.330.098
Junta General Ordinaria de Accionistas de 28 de febrero de 2006	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones (*)	548.520.777,42€	0,79€	694.330.098
Junta General Ordinaria de Accionistas de 26 de febrero de 2008	Reducción del Capital Social mediante la amortización de 6.943.300 acciones propias de la autocartera.	543.035.570,42€	0,79€	687.386.798

(*) La reducción de capital se realizó mediante devolución de aportaciones a los accionistas

21.2.- Estatutos vigentes y escrituras de constitución

21.2.1.- Descripción de los objetivos y fines del emisor y dónde pueden encontrarse en los estatutos y escritura de constitución.

Los objetivos y fines del Emisor se describen en el artículo 2º de los Estatutos Sociales, que determina lo siguiente:

“Artículo 2º.- El objeto de la Sociedad 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.

La actividad o actividades que constituyen el objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en Sociedades con objeto idéntico o análogo.”

21.2.2.- Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor relativa a los miembros de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión.

Las disposiciones relativas al Consejo de Administración están recogidas en el Título Tercero de los Estatutos Sociales del Banco y en el Reglamento de Consejo de Administración que el propio órgano de administración aprobó en su reunión de 18 de enero de 2006, habiendo sido modificado en la reunión del Consejo de Administración de fecha 22 de mayo de 2007 con la finalidad de dar cumplimiento a las recomendaciones que el Banco decidió asumir del Código Unificado del Buen Gobierno aprobado por acuerdo del Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de fecha 22 de mayo de 2006.

El Consejo de Administración se compondrá de mínimo cinco y máximo quince administradores nombrados por la Junta General de Accionistas. La duración del cargo de Consejero será de seis años, sin perjuicio de la posibilidad de ser reelegidos una o varias veces. Asimismo, los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración regulan los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y renovación de los Consejeros.

El Consejo de Administración procurara que en la composición del mismo los Consejeros no ejecutivos representen una amplia mayoría y que los Consejeros independientes representan un tercio del total del Consejo.

El Consejo de Administración, estará integrado por las categorías que se señalan a continuación:

A) Se entenderá que son ejecutivos los que desempeñen funciones de alta dirección o sean empleados de la sociedad o de su grupo, teniendo esta condición los Consejeros que tengan encomendada la gestión ordinaria de la Sociedad y no limiten su actividad a las funciones de supervisión y decisión colegiadas

propias de los Consejeros, por haberles sido delegadas de forma estable todas o una generalidad de las facultades del Consejo de Administración, por mantener una relación contractual, laboral o de servicios con la Sociedad distinta de su mera condición de Consejero o por tener atribuida de otra forma funciones directivas sobre una o varias áreas de actividad.

No obstante, los consejeros que sean altos directivos o consejeros de la entidad matriz de la Sociedad tendrán la consideración de Consejeros dominicales, salvo que se hallen en el supuesto previsto en el párrafo siguiente.

Cuando un consejero desempeñe funciones de alta dirección en la sociedad y, al mismo tiempo, represente a un accionista significativo o representado en el Consejo, o sea consejero o alto directivo del mismo, se considerará como ejecutivo.

B) Se considerarán consejeros dominicales, además de los reseñados en el apartado anterior, los siguientes:

- a) Aquellos que posean una participación accionarial superior o igual a la que se considere legalmente como significativa o que hubieran sido designados por su condición de accionistas, aunque su participación accionarial no alcance dicha cuantía.
- b) Quienes representen a accionistas señalados en la letra precedente.

Los Consejeros dominicales que pierdan tal condición como consecuencia de la venta de su participación por el accionista al que representaban deberán presentar su dimisión y, en caso de reelección, sólo podrán ser calificados como Consejeros independientes cuando el accionista al que representaran hasta ese momento hubiera vendido la totalidad de sus acciones en la sociedad.

C) Se considerarán consejeros independientes aquéllos que, designados en atención a sus condiciones personales y profesionales, puedan desempeñar sus funciones sin verse condicionados por relaciones con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos.

No tendrán la consideración de Consejeros independientes quienes:

- a) Hayan sido empleados o Consejeros ejecutivos de sociedades del grupo, salvo que hubieran transcurrido 3 ó 5 años, respectivamente, desde el cese en esa relación.
- b) Perciban de la sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de Consejero salvo que no sea significativa.
- c) Sean, o hayan sido durante los últimos 3 años, socio del auditor externo o responsable del informe de auditoría, ya se trate de la auditoría durante dicho periodo de la sociedad cotizada o de cualquier otra sociedad de su grupo.
- d) Sean Consejeros ejecutivos o altos directivos de otra sociedad distinta en la que algún Consejero ejecutivo o alto directivo de la sociedad sea Consejero externo.
- e) Mantengan, o hayan mantenido durante el último año, una relación de negocios importante con la sociedad o con cualquier sociedad de su mismo grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, Consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación. Se considerarán relaciones de negocios las de proveedor de bienes o servicios, incluidos los financieros, la de asesor o consultor.
- f) Sean accionistas significativos, consejeros ejecutivos o altos directivos de una entidad que reciba, o haya recibido durante los últimos 3 años, donaciones significativas de la sociedad o de su

grupo. No se considerarán incluidos en este apartado quienes sean meros patronos de una Fundación que reciba donaciones.

- g) Sean cónyuges, personas ligadas por análoga relación de afectividad, o parientes hasta de segundo grado de un Consejero ejecutivo o alto directivo de la sociedad.
- h) No hayan sido propuestos, ya sea para su nombramiento o renovación, por la Comisión de Nombramientos.
- i) Se encuentren, respecto a algún accionista significativo o representado en el Consejo, en alguno de los supuestos señalados en las letras a), e), f) o g) anteriores. En el caso de la relación de parentesco señalada en la letra g) la limitación se aplicará no sólo respecto al accionista, sino también respecto a sus consejeros dominicales en la sociedad participada.

Un Consejero que posea una participación accionarial en la sociedad podrá tener la condición de independiente, siempre que cumpla todas las condiciones para ello y, además, su participación no sea significativa.

Podrán existir consejeros externos que no puedan ser considerados dominicales ni independientes. En tal caso, se expondrán en el informe anual de gobierno corporativo los motivos que expliquen esta circunstancia y los vínculos del Administrador, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

El Consejo explicitará el carácter de cada Consejero ante la Junta que deba efectuar o ratificar su nombramiento. La clasificación de los Consejeros se confirmará o, en su caso, revisará anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de nombramientos y Retribuciones.

El Consejo desempeñara sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispensará el mismo trato a todos los accionistas y se guiará por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General, el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, la política del Consejo es delegar la gestión ordinaria de la Sociedad en los órganos ejecutivos y en el equipo de dirección y concentrar su actividad en la función general de determinar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, y supervisar y controlar que la dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. El Consejo ejercerá directamente y con carácter indelegable las responsabilidades que esta función comporta y, en particular, las siguientes:

- a) Aprobar las políticas y estrategias generales de la Sociedad, y en particular:
 - i. El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
 - ii. La política de gobierno corporativo;
 - iii. La política de responsabilidad social corporativa;
 - iv. La política de retribuciones y las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones;

- v. La política de retribuciones de los miembros del Consejo de Administración, con el contenido previsto en el artículo 24, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
 - vi. La política general de riesgos.
 - vii. La política de dividendos.
 - viii. La política en materia de autocartera y en especial sus límites.
 - ix. Las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública. El Consejo aprobará el Informe Anual de Gobierno Corporativo y se responsabilizará de suministrar a los mercados información rápida, precisa y fiable, en especial cuando se refiera a la estructura del accionariado, a las modificaciones sustanciales de las reglas de gobierno, a operaciones vinculadas de especial relieve o a la autocartera.
- b) Aprobar el Reglamento de funcionamiento y régimen interior del Consejo de Administración y sus modificaciones, previo informe del Comité de Auditoría y Cumplimiento. El Consejo de Administración informará a la Junta General de Accionistas de la aprobación del Reglamento y de sus modificaciones, e instará su comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y su inscripción en el Registro Mercantil.
- c) Aprobar el nombramiento y destitución de los miembros de Alta Dirección, controlar la actividad de gestión, evaluar su desempeño y aprobar sus retribuciones. Las aprobaciones de nombramientos y de retribuciones se adoptarán a propuesta del primer ejecutivo de la sociedad, y previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- d) Aprobar, en los términos establecidos en el artículo 27 de los Estatutos Sociales, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, la retribución de los consejeros, así como en el caso de los Ejecutivos, la retribución adicional y demás condiciones que deban respetar los contratos que regulen la prestación de funciones distintas a las de mero Consejero.
- e) Determinar el contenido de la página web corporativa de la Sociedad.
- f) Designar los miembros de las Comisiones del Consejo de Administración y los cargos dentro de éste.
- g) En general, decidir las operaciones que entrañen la adquisición y disposición de activos sustanciales de la Sociedad y las grandes operaciones societarias que por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General.

Corresponde al Consejo de Administración la creación de entidades de propósito especial y de sociedades domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como la adquisición de participaciones que atribuyan el control, de forma individual o conjunta, en aquellas. La decisión podrá adoptarse por la Comisión Ejecutiva si concurren motivos de urgencia que impidan postergar la aprobación a la próxima reunión del Consejo de Administración, el cual deberá ratificar la decisión de la Comisión.

El Consejo de Administración evaluará, al menos una vez al año, la calidad de sus trabajos, la eficiencia de su funcionamiento y, partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el desempeño de sus funciones por sus miembros. También se evaluará anualmente el funcionamiento de sus Comisiones o Comités, partiendo del informe que éstos le eleven.

El régimen interno y las normas de funcionamiento del Consejo de Administración y de las comisiones del Consejo, los derechos y los deberes de los Consejeros, las normas de conducta en el mercado de

valores exigibles a los mismos, y las medidas concretas tendentes a garantizar la mejor administración de la sociedad se regulan de acuerdo con lo establecido en los Estatutos y en el Reglamento del Consejo de Administración, cuya aprobación y modificación requerirá acuerdo del Consejo.

Dicho Reglamento establece igualmente reglas relativas al funcionamiento del órgano de administración (reuniones, convocatorias, fijación del orden del día, desarrollo de las sesiones) así como el nombramiento, reelección y cese de sus integrantes.

Contiene también reglas relativas a la transparencia de las retribuciones del Consejo, así como un catálogo de obligaciones de los Consejeros, en línea con las recomendaciones hoy vigentes: diligente desempeño, confidencialidad, no-competencia, abstención de información en casos de conflicto de intereses, no uso de los activos sociales, no uso con fines privados de información societaria reservada y no-aprovechamiento en beneficio propio de oportunidades de negocio que hayan surgido en conexión con el ejercicio de sus cargos en el Consejo de Administración.

Se pueden consultar los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración en la página web de Banesto www.banesto.es.

21.2.3.- Descripción de los derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes.

No existen derechos preferentes ni restricciones relativas a las acciones de la sociedad, todas ellas de una misma clase.

21.2.4.- Descripción de qué se debe hacer para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones, indicando si las condiciones son más significativas que las que requiere la ley.

No existen previsiones en los Estatutos sociales en relación con cualquier cambio de los derechos de los tenedores de las acciones de la sociedad, por lo que a estos efectos se aplica o dispuesto en la normativa vigente.

21.2.5.- Descripción de las condiciones que rigen la manera de convocar las juntas generales anuales y las juntas generales extraordinarias de accionistas incluyendo las condiciones de admisión.

La convocatoria de las Juntas Generales, tanto ordinarias como extraordinarias de la sociedad se rige por lo dispuesto en los artículos 34 y 35 de los Estatutos sociales, cuyo tenor es el siguiente:

ARTICULO 34º.-

A) Las Juntas Generales, Ordinarias o Extraordinarias, serán convocadas a iniciativa del Consejo de Administración, sin perjuicio de lo establecido en la legislación vigente sobre Junta Universal.

B) Si lo solicita un número de accionistas que represente al menos un 5% del capital social desembolsado, también deberá convocarse Junta General Extraordinaria. En este supuesto, el Consejo de Administración deberá convocar la Junta para celebrarla dentro de los 30 días siguientes a la fecha en que se le hubiera requerido notarialmente para tal convocatoria, advirtiendo esa circunstancia en el anuncio convocándola. En el Orden del Día se incluirán necesariamente los asuntos que hubieran sido objeto de la solicitud.

C) También procederá la convocatoria judicial de la Junta General en los casos y con los requisitos previstos en la legislación vigente.

ARTICULO 35°.- Las Juntas se celebrarán en el lugar en que la Sociedad tenga su domicilio, en el local indicado en la convocatoria.

Las convocatorias se harán por medio de anuncio publicado en el "Boletín Oficial del Registro Mercantil" y en uno de los diarios de mayor circulación en la provincia, por lo menos un mes antes de la fecha fijada para su celebración.

Los anuncios expresarán la fecha de la reunión en primera convocatoria y todos los asuntos que integrarán el Orden del Día. Podrá, asimismo, hacerse constar la fecha en que, en defecto de la celebración en primera convocatoria, se reunirá la Junta en segunda convocatoria, mediando un plazo de veinticuatro horas, como mínimo, entre ambas.

También se indicará en los anuncios el procedimiento, requisitos, sistema y plazo para:

a) El otorgamiento y remisión a la Sociedad de las representaciones o delegaciones de voto emitidas en forma electrónica o telemática y su eventual revocación.

b) El ejercicio de los derechos de voto, información representación, agrupación, y en su caso, asistencia, a distancia o en forma electrónica o telemática.

En cuanto a condiciones de admisión a las Juntas Generales, el artículo 29 de los Estatutos sociales establece que tendrán derecho de asistencia a las Juntas generales los titulares de cualquier número de acciones inscritas a su nombre en el correspondiente registro contable con cinco días de antelación a aquel en que haya de celebrarse la Junta y que se hallen al corriente en el pago de los dividendos pasivos.

21.2.6.- Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del emisor

Ni los Estatutos sociales ni el Reglamento interno del Banco contienen una cláusula que tiene por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del Emisor. En este sentido, tampoco existe un número máximo de votos por accionista.

Se hace constar que el quórum de constitución de la Junta General está establecido en los Estatutos sociales (artículo 36) y el reglamento de la Junta (Artículo 12) y es el mismo que el previsto en la Ley de Sociedades Anónimas. El régimen de adopción de los acuerdos sociales en la Junta General está regulado en el artículo 38° de los Estatutos sociales y en el artículo 19 del Reglamento de la Junta, y establece que los acuerdos se adoptaran por mayoría de votos de los accionistas presentes y representados, sin perjuicio de lo establecido en el artículo 103, apartado 2, de la Ley de Sociedades Anónimas.

21.2.7.- Propiedad del accionista

No existe ni en los Estatutos ni en los Reglamentos internos de la Sociedad disposición alguna que rijan el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista.

21.2.8.- Descripción de las condiciones que rigen los cambios en el capital, si estas son más rigurosas que las que requiere la ley.

No existe ninguna condición impuesta en los Estatutos ni en los Reglamentos internos que rijan los cambios en el Capital por la que dichos cambios pueden llevarse a cabo de acuerdo con el Régimen legal establecido en la normativa vigente.

22.- CONTRATOS IMPORTANTES

No existe ningún contrato importante celebrado al margen del desarrollo corriente de la actividad empresarial del cual es parte el emisor o cualquier miembro del grupo, celebrado durante los dos años inmediatamente anteriores a la publicación del presente documento de registro.

24.- DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN

En caso necesario, pueden inspeccionarse los siguientes documentos (o copia de los mismos) durante el período de validez del documento de registro:

- a) Escritura de constitución del Emisor;
- b) Estatutos vigentes;
- c) Información financiera histórica del Emisor, principios contables aplicados, Cuentas anuales e Informes de Auditoría del Emisor y sus filiales para los ejercicios 2006, 2007 y 2008, que estén incluidos en parte o mencionados en el documento de registro;
- d) Informe de Gobierno Corporativo 2008;
- e) Reglamento del Consejo de Administración;
- f) Composición, funciones y Reglamento interno del Comité de Auditoría y Cumplimiento;
- g) Composición, funciones y Reglamento interno de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones;
- h) Reglamento de la Junta General de accionistas;
- i) Código de Conducta en los mercados de valores.

Estos documentos estarán a disposición de los interesados en el domicilio del Emisor, Gran Vía de Hortaleza número 3 de Madrid, y en su página web (www.banesto.es), con excepción de la escritura de constitución.

La Información Financiera histórica del Emisor y el Informe de Gobierno Corporativo 2008 se encuentran asimismo disponibles en la página web de la CNMV (www.cnmv.es).

25.- INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS

Al 31 de Diciembre de 2008, Banesto no mantenía ninguna participación en ninguna entidad cotizada.

Desde el 31 de diciembre de 2008, la única inversión significativa realizada por el Emisor, ha sido la compra el día 30 de enero de 2009 del 9,12% del capital social de Metrovacesa, S.A., a los anteriores accionistas de control de esta sociedad. El importe de la compra ascendió a 362,3 millones de euros.

En Madrid, a 20 de Octubre de 2009

Fdo.: D. José Francisco Doncel Razola