

**BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.**  
**C.I.F. nº A-2800032,**  
**Avda. Gran Vía de Hortaleza nº3**  
**Madrid**

**D. JOSE FELIX AINSA ABOS, SUBDIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A., ANTE LA COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES,**

### **CERTIFICA**

Que el contenido del Documento de Registro correspondiente a Banco Español de Crédito, S.A., inscrito por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 9 de agosto de 2007, coincide exactamente con el que se presenta adjunto a la presente certificación en soporte informático.

### **AUTORIZA**

La difusión del Documento de Registro de Banco Español de Crédito, S.A. indicado 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 9 de agosto de 2007.

**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 9 de agosto de 2007**

**BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.**

A) *INDICE*

pag

1.		<b>PERSONAS RESPONSABLES</b>	6
2.		<b>AUDITORES DE CUENTAS</b>	6
3.		<b>INFORMACION FINANCIERA</b>	7
4.		<b>FACTORES DE RIESGO</b>	9
5.		<b>INFORMACION SOBRE EL EMISOR</b>	9
	5.1	Historial y evolución del emisor	9
	5.2	Inversiones	10
6.		<b>DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA</b>	13
	6.1	Actividades principales	13
	6.2	Mercados principales	15
7.		<b>ESTRUCTURA ORGANIZATIVA</b>	22
8.		<b>PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO</b>	25
9.		<b>ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS</b>	26
	9.1	Situación Financiera	26
10.		<b>RECURSOS DE CAPITAL</b>	39
11.		<b>INVESTIGACION Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS</b>	44
12.		<b>INFORMACION SOBRE TENDENCIAS</b>	45
13.		<b>PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS</b>	46
14.		<b>ORGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTION Y DE SUPERVISION Y ALTOS DIRECTIVOS</b>	46
	14.2	Conflictos de interés de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión y altos directivos	49
15.		<b>REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS</b>	49
16.		<b>PRACTICAS DE GESTION</b>	50
17.		<b>EMPLEADOS</b>	54
18.		<b>ACCIONISTAS PRINCIPALES</b>	57
19.		<b>OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS</b>	58
20.		<b>INFORMACION FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS</b>	60
	20.1	Información Financiera histórica	61
	20.4	Auditoria de la información financiera histórica anual	65
	20.5	Edad de la información financiera más reciente	67
	20.6	Información intermedia y demás información financiera	67
	20.7	Política de dividendos	72
	20.8	Procedimientos judiciales y de arbitraje	73
	20.9	Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor	73
21.		<b>INFORMACION ADICIONAL</b>	73
	21.2	Estatutos vigentes y escrituras de constitución	75
22.		<b>CONTRATOS IMPORTANTES</b>	81
24.		<b>DOCUMENTOS A DISPOSICION</b>	82
25.		<b>INFORMACION SOBRE CARTERAS</b>	83

## **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 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, Riesgo de Promoción Inmobiliaria y Riesgos Corporativos.

#### **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.

#### **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.

#### **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**

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 2006, los activos a tipo fijo suponían el 52,2% de los activos remunerados del Balance, y los pasivos a tipo fijo eran un 71,3% de los pasivos con coste.

#### **b) Riesgo de Liquidez**

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 está expresado en un 97,5% en euros, un 2,1% en dólares USA y el restante 0,4% 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. Banesto ha desarrollado su modelo de gestión de acuerdo con los requerimientos del nuevo acuerdo de solvencia bancaria (BIS II), y la directiva comunitaria de requerimientos de capital aprobada recientemente por el Parlamento Europeo.

Desde 2004, Banesto ha desarrollado e implantado un amplio conjunto de herramientas propias, de acuerdo con los principios de gestión cualitativa y cuantitativa de este riesgo, y aprovechando al máximo la avanzada tecnología disponible en el Banco.

En 2006 Banesto ha aplicado por primera vez una metodología de gestión de riesgo operacional a la realización de cuestionarios de auto-evaluación en la red de oficinas, con el fin de contar con unas mediciones del nivel de riesgo operacional para la nueva herramienta que será implantado en su totalidad en el presente año. También ha comenzado el desarrollo de los procesos de captura automática de indicadores de riesgo operacional para la nueva base de datos de indicadores definida en el marco general de gestión de riesgo operacional.

### **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 D. José Felix Ainsa Abós, Subdirector General adjunto 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. D. José Félix Ainsa Abós, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el 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 (2004, 2005 y 2006) han sido auditadas por Deloitte, S.L., habiendo sido reelegidos para la auditoría del ejercicio 2007 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.

### 3. INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA

#### 3.1 Información financiera histórica (en miles de euros)

<u>BALANCE</u>	31/12/06	31/12/05	31/12/04	Variación 06/05		Variación 05/04	
				Variación	%	Variación	%
Activos totales	105.347.608	88.042.633	69.582.018	17.304.975	19,7%	18.460.615	26,5%
Fondos Propios (sin minoritarios)	4.314.865	3.425.675	3.086.325	889.190	26,0%	339.350	11,0%
Crédito a la clientela (1)	62.558.310	49.722.797	41.504.012	12.835.513	25,8%	8.218.785	19,8%
Recursos totales gestionados	85.860.717	70.030.426	58.639.454	15.830.291	22,6%	11.390.972	19,4%
Morosos/Riesgos (%)	0,42%	0,49%	0,63%	-0,07%		-0,14%	
Cobertura Morosos (%)	392,65%	371,66%	305,92%	20,99%		65,74%	

(1) Incluye titulizaciones de créditos

<u>CUENTA DE RESULTADOS</u>	31/12/06	31/12/05	31/12/04	Variación 06/05		Variación 05/04	
				Variación	%	Variación	%
Margen de Intermediación	1.233.387	1.107.025	1.007.902	126.362	11,4%	99.123	9,8%
Comisiones netas	551.798	514.807	488.806	36.991	7,2%	26.001	5,3%
Actividad de seguros	82.303	63.354	50.583	18.949	29,9%	12.771	25,2%
Margen ordinario	1.993.069	1.791.665	1.635.800	201.404	11,2%	155.865	9,5%
Costes de Explotación	922.333	866.836	869.129	55.497	6,4%	-2.293	-0,3%
Margen de explotación	1.078.787	932.901	1.018.493	145.886	15,6%	-85.592	-8,4%
Resultado antes de Impuestos	657.160	778.026	783.234	-120.866	-15,5%	-5.208	-0,7%
Resultado atribuible al Grupo	1.451.264	570.369	458.353	880.895	154,4%	112.016	24,4%
Ratio eficiencia	37,75%	40,03%	43,02%	-2,28%		-2,99%	

<u>OTRA INFORMACION</u>	31/12/06	31/12/05	31/12/04	Variación 06/05		Variación 05/04	
				Variación	%	Variación	%
Empleados(Grupo financiero)(2)	9.708	9.468	9.668	240	2,5%	-200	-2,1%
Oficinas	1.844	1.703	1.683	141	8,3%	20	1,2%
Bis Ratio	11,00%	11,35%	12,34%	-0,35%		-0,99%	
Tier 1	7,40%	7,06%	7,29%	0,34%		-0,23%	
ROE (3)	19,62%	19,00%	18,25%	0,62%		0,75%	
ROA (3)	0,72%	0,76%	0,82%	-0,04%		-0,06%	
Cotización al cierre del periodo	16,76	12,63	10,51	4,13	32,7%	2,12	20,2%
Beneficio por acción del periodo	2,09	0,82	0,66	1,27	155,1%	0,16	24,2%
VTC por acción	6,21	4,93	4,45	1,28	26,0%	0,48	10,8%
PER (3)	17,28	15,37	13,86	1,91		1,51	
Precio sobre VTC	2,70	2,56	2,36	0,14		0,20	



(2) número de empleados a la fecha indicada

(3) considerando beneficio recurrente: En 2006 excluida la plusvalía por la venta de Inmobiliaria Urbis y la dotación extraordinaria al fondo de prejubilaciones.

### 3. 2. Información semestral reciente:

A continuación se presenta un resumen de la información financiera no auditada, referida al último semestre cerrado por el Grupo, comparada con el mismo periodo del ejercicio precedente.

(Datos en miles de euros)	30/6/07	30/6/06	%
<b><u>BALANCE</u></b>			
Activos totales	102.966.960	93.789.268	9,8%
Activos ponderados por riesgo	67.982.151	58.486.320	16,2%
Recursos propios	4.694.079	3.523.871	33,2%
Inversión crediticia (*)	70.699.073	55.570.154	27,2%
Recursos totales gestionados	90.099.722	75.692.486	19,0%
Morosos / Riesgos (%)	0,42%	0,45%	-
Cobertura (%)	380,105	388,77%	

(\*) Incluye titulizaciones de créditos

	30/6/07	30/6/06	%
<b><u>CUENTA DE RESULTADOS</u></b>			
Margen de Intermediación	704.512	594.225	18,6%
Comisiones netas y actividad de seguros	333.024	309.188	7,7%
Margen ordinario	1.108.399	969.021	14,4%
Costes de Explotación netos	404.617	388.006	4,3%
Margen de explotación	638.104	522.849	22,0%
Resultado antes de Impuestos	550.155	451.553	21,8%
Resultado consolidado	390.539	310.696	25,7%
Resultado atribuible al Grupo	390.520	345.706	13,0%
Ratio eficiencia (%) (*)	37,48%	39,71%	-

(\*) Calculado sobre últimos doce meses

	<b>30/6/07</b>	<b>30/6/06</b>	<b>%</b>
<b><u>OTRA INFORMACION</u></b>			
Empleados (Grupo financiero)	10.110	9.534	576
Oficinas	1.945	1.732	213
Bis Ratio	10,69%	10,67%	-
Tier 1	7,09%	6,68%	-
ROE (*)	16,60%	15,51%	-
ROA (*)	0,69%	0,67%	-
RORWA (*)	1,08%	1,03%	-
<b><u>DATOS POR ACCION</u></b>			
Cotización al cierre del periodo	16,81	13,76	22,2%
Beneficio por acción del periodo	0,56	0,50	13,0%
VTC por acción	7,32	5,57	31,4%
PER (*)	17,04	15,41	-
Precio sobre VTC	2,30	2,47	-

(\*) Calculado sobre últimos doce meses

#### **4. FACTORES DE RIESGO**

Descritos en el apartado B) del presente documento.

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

**5.1.3** 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 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** 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 Avda Gran Vía de Hortaleza número 3, teléfono 91-3381000.

**5.1.5.** 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 quedó 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 Avenida 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”.

Asimismo y de acuerdo con dicha estrategia de concentración en el negocio bancario doméstico al por menor Banesto ha realizado inversiones que potencien su capacidad de negocio.

Durante el ejercicio 2006 no se han realizado inversiones financieras de carácter significativo

En los meses de enero de 2004 y julio de 2005 Banesto adquirió a través de su filial Hualle, S.A. el 70% y el 30%, respectivamente, del capital social de la sociedad Cambios Sol, S.A. cuya actividad consiste en la gestión de transferencias de inmigrantes al extranjero. El importe total de esta inversión fue de 15,1 millones de euros.

Durante el ejercicio 2005 Banesto constituyó al 50% con la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), el Fondo de Capital Riesgo Banesto Sepi Desarrollo FCR, realizando una inversión de 10 millones de euros.

Respecto a la compra realizada en diciembre de 2004 también a través de Hualle, S.A. del 28,57% del capital de Retos Cartera, S.A., la misma se realizó como consecuencia de haber actuado Banesto como estructurador de la financiación de una Oferta Pública de Adquisición de acciones de Recoletos S.A. formulada por Retos Cartera S.A. En este sentido, Banesto puso a disposición de la sociedad oferente, junto con otras entidades financieras, los avales necesarios para el adecuado desarrollo de la oferta, y las facilidades crediticias que permitieran la liquidación de la misma, y en su caso, su posterior financiación. Prueba de este carácter, y de la ausencia de vocación de permanencia en el capital de Retos Cartera, S.A., ha sido la completa desinversión realizada durante 2005 de esta participación.

Desde el 31 de diciembre de 2006 y hasta la fecha de registro de este documento, no se han realizado inversiones significativas de carácter financiero.

## **b) Inversiones en activos materiales**

Desde 2004 y con un horizonte temporal de tres años, Banesto puso en marcha un ambicioso plan tecnológico, denominado Alhambra, que ha supuesto una inversión total de 30 millones de euros, (10,9 millones en 2004, 16,6 millones en 2005 y 2,5 millones en 2006, y que ha tenido los objetivos siguientes:

- Mejorar la eficiencia de la organización a través de un nuevo enfoque de mecanización de los procesos de negocio.
- Profundizar en el manejo eficiente de la información para la toma de decisiones, tanto para la gestión comercial como para la dirección de los negocios.
- Permitir ofrecer a nuestros clientes la mejor combinación de productos y servicios transaccionales del mercado.
- Implantar los conceptos y metodologías avanzadas para la gestión de los riesgos, en línea con las demandas más exigentes del Nuevo Acuerdo de Capital Basilea.

Fruto de este plan, es la racionalización de los puestos de trabajo del grupo, que ha permitido incrementar la fuerza comercial del Grupo. En este sentido, son especialmente ilustrativos los siguientes indicadores:

- Los puestos comerciales han pasado a representar el 86% de la plantilla total del banco en junio 2007 , frente al 77% en 2001
- Los empleados en back-office han pasado de ser el 8% de la plantilla total en 2001, al 3,7% en junio de 2007.

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 150 oficinas en el ejercicio 2006 y que está previsto se complete con otras 150 oficinas, aproximadamente en 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 2006, han ascendido a 178 millones de euros, (98 millones de euros 2005 y 126 millones en 2004). La financiación de las mismas se ha llevado a cabo con los fondos originados por la actividad ordinaria del Banco.

En el primer semestre de 2007, periodo en el que ha quedado prácticamente concluido el Plan de Expansión, el importe de las inversiones en activos materiales de uso propio ha ascendido a 164 millones de euros.

### **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 realización de operaciones bancarias. En este sentido 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 93% del crédito total, y dentro de él, el crédito con garantía real, (más de la mitad de este epígrafe), básicamente financiación hipotecaria para la compra de vivienda. Por lo que respecta a la captación de recursos, también la actividad de orienta 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)

	2006	2005	2004	% de Variación 06/05	% de Variación 05/04
Crédito a las Administraciones Públicas	762.172	922.262	726.751	-17,36%	26,90%
Crédito al sector privado residente	57.781.228	44.888.787	36.703.213	28,72%	22,30%
- Cartera comercial	5.796.966	4.654.698	4.218.817	24,54%	10,33%
- Crédito garantía real	31.878.916	24.716.521	18.840.750	28,98%	31,19%
- Otros créditos y préstamos	20.105.346	15.517.568	13.643.646	29,57%	13,73%
Crédito al sector no residente	3.264.574	2.684.295	2.327.966	21,62%	15,31%
<b>Inversión ordinaria</b>	<b>61.807.974</b>	<b>48.495.344</b>	<b>39.757.930</b>	<b>27,45%</b>	<b>21,98%</b>
Activos dudosos	293.032	270.497	271.165	8,33%	-0,25%
<b>Inversión crediticia bruta</b>	<b>62.101.006</b>	<b>48.765.841</b>	<b>40.029.095</b>	<b>27,35%</b>	<b>21,83%</b>
<b>Ajustes por valoración:</b>					
Pérdidas por deterioro y otros	-965.136	-910.467	-907.263	6,00%	0,35%
<b>Inversión crediticia neta</b>	<b>61.135.870</b>	<b>47.855.374</b>	<b>39.121.832</b>	<b>27,75%</b>	<b>22,32%</b>
Préstamos titulizados	1.422.440	1.867.423	2.382.180	-23,83%	-21,61%
<b>Inversión Neta Total (1)</b>	<b>62.558.310</b>	<b>49.722.797</b>	<b>41.504.012</b>	<b>25,81%</b>	<b>19,80%</b>
<b>Inversión Ordinaria Total (2)</b>	<b>63.230.414</b>	<b>50.362.767</b>	<b>42.140.110</b>	<b>25,55%</b>	<b>19,51%</b>

(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)

	2006	2005	2004	% de Variación 06/05	% de Variación 05/04
Administraciones Públicas	11.079.291	8.372.658	5.751.916	32,33%	45,56%
Sector Privado	29.930.069	24.264.785	22.605.186	23,35%	7,34%
- Cuentas corrientes y ahorro	14.743.494	13.065.926	11.971.572	12,84%	9,14%
- Imposiciones a plazo	9.637.675	6.767.628	5.090.066	42,41%	32,96%
- Cesión temporal y otras cuetas	5.548.900	4.431.231	5.543.548	25,22%	-20,07%
Sector no residente	3.425.444	2.257.575	2.038.257	51,73%	10,76%
<b>1.-Total débito a clientes</b>	<b>44.434.804</b>	<b>34.895.018</b>	<b>30.395.359</b>	<b>27,34%</b>	<b>14,80%</b>
Bonos y empréstitos emitidos	23.860.190	17.859.938	11.886.274	33,60%	50,26%
Pasivos subordinados	2.178.345	2.222.529	2.355.331	-1,99%	-5,64%
<b>2.-Recursos ajenos</b>	<b>70.473.339</b>	<b>54.977.485</b>	<b>44.636.964</b>	<b>28,19%</b>	<b>23,17%</b>
- En moneda nacional	68.394.397	52.234.758	42.992.939	30,94%	21,50%
- En moneda extranjera	2.078.942	2.742.727	1.644.025	-24,20%	66,83%
Fondos de inversión	12.493.190	12.268.586	11.398.942	1,83%	7,63%
Fondos de pensiones	1.610.531	1.513.158	1.326.610	6,44%	14,06%
Fondos de seguro - ahorro	1.283.657	1.271.197	1.276.938	0,98%	-0,45%
Fondos gestionados fuera de balance	<b>15.387.378</b>	<b>15.052.941</b>	<b>14.002.490</b>	<b>2,22%</b>	<b>7,50%</b>
<b>3.- Total recursos gestionados</b>	<b>85.860.717</b>	<b>70.030.426</b>	<b>58.639.454</b>	<b>22,60%</b>	<b>19,43%</b>

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

## Fondos de Inversión (Millones de Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	% de Variación	
				06 /05	05 /04
Dinero	2.461,0	4.304,6	4.475,3	-42,8%	-3,8%
Renta fija	2.816,6	1.709,1	1.587,1	64,8%	7,7%
Renta Variable	415,7	362,6	199,3	14,6%	81,9%
Mixtos	1.023,7	412,0	379,8	148,5%	8,5%
Internacionales	443,9	261,8	370,1	69,5%	-29,3%
Garantizados	1.038,7	210,1	82,0	394,5%	156,2%
Gestión Dinámica	2.017,4	3.073,7	3.331,2	-34,4%	-7,7%
Simcav's	404,7	408,5	435,5	-0,9%	-6,2%
Unit Linked	182,8	252,6	294,4	-27,6%	-14,2%
Inmobiliarios	478,0	342,4	244,3	39,6%	40,2%
Gestión externa	1.210,5	931,2	-	-	-
	12.493,2	12.268,6	11.398,9	1,8%	7,6%

## Fondos de Pensiones (Millones de Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	% de Variación	
				06 /05	05 /04
Individuales	1.602,0	1.506,1	1.321,9	6,4%	13,9%
Asociados	0,4	0,4	0,4	4,8%	4,8%
Empleo	8,1	6,7	4,3	-5,1%	-5,1%
	1.610,5	1.513,2	1.326,6	6,4%	14,1%

## Débitos representados por Valores Negociables

Miles de euros

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	% de Variación	% de Variación
				06/05	05/04
Títulos Hipotecarios	13.433.722	10.250.000	6.250.000	31,06%	64,00%
Bonos y Obligaciones en circulación	10.342.278	7.042.100	5.150.835	46,86%	36,72%
- Convertibles	-	-	-	-	-
- No convertibles	10.342.278	7.042.100	5.150.835	46,86%	36,72%
Pagarés y Otros valores	-	-	-	-	-
	<b>23.776.000</b>	<b>17.292.100</b>	<b>11.400.835</b>	<b>37,50%</b>	<b>51,67%</b>
Ajustes por valoración: intereses devengados y otros	84.190	567.838	485.439		
<b>TOTAL DEBITOS REPRESENTADOS POR V.N.</b>	<b>23.860.190</b>	<b>17.859.938</b>	<b>11.886.274</b>	<b>33,60%</b>	<b>50,26%</b>
- En moneda nacional	23.860.190	17.859.938	11.886.274	33,60%	50,26%
- En moneda extranjera					

## 6.2 Mercados Principales

### *Banca minorista*

El Grupo Banesto es un grupo bancario español que opera principalmente en el sector minorista. A 31 de diciembre de 2006, las actividades de banca minorista del Grupo se desarrollaron a través de 1.840 sucursales repartidas por toda España en casi 1.200 municipios. 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 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.

*Clientes Particulares.* Banesto se ha concentrado en el crecimiento de su base general de clientes, además de su base de clientes particulares, aspirando a liderar este segmento del mercado, desarrollando una estrategia que permita tener más clientes y con mayor margen. El segmento de clientes particulares es actualmente el segmento de mayor peso para Banesto. En este contexto, se ha consolidado la estrategia iniciada en 2003 de gestión diferenciada de clientes en función de sus características. Dentro de la misma, en el último trimestre de 2004 se lanzó al mercado la Cuenta Tarifa Plana Banesto, 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. Durante 2006 han tenido especial relevancia, las innovadoras campañas para la captación de nóminas (“súbete el sueldo 150 euros” o “campaña nomina PSP”) que han generado la captación de más de 200.000 nueva nóminas.



*Pequeñas y medianas empresas y comercios y negocios.* Los clientes de Banesto procedentes del sector de las pequeñas empresas tienen unos ingresos anuales de entre 300.000 y 3 millones de euros, y los clientes de la entidad pertenecientes al segmento de medianas empresas tienen unos ingresos anuales de entre 3 y 100 millones de euros. En línea con su estrategia de incrementar su presencia en el sector de las *pymes*, Banesto tiene organizadas sus sucursales de forma que puede prestar servicios a sus clientes pertenecientes al segmento de pequeñas empresas a través de su red de más de 1.700 sucursales minoristas, y a las medianas empresas a través de una red especializada de casi 140 centros de empresas. Por otra parte, las medianas empresas reciben actualmente servicio de 340 directores de cuentas altamente especializados en productos como arrendamientos financieros, gestión de cobros (*factoring*) y comercio exterior, entre otros.

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.

Banesto ha continuado en 2006 con el programa Banespyme con el que hemos llevado nuestro mensaje impulsor de innovación y tecnificación de las Pymes al tejido empresarial español, mediante eventos por las principales ciudades españolas, a los que han acudido en 2006 más de 8.000 empresarios, que han conocido el impacto que puede tener en su negocio la tecnología, la innovación y la modernización de sus procesos.

En diciembre de 2004 se firmó un convenio de colaboración con el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, por el que a través de Banespyme se destinaron 200 millones de euros para la mejora de la capacidad tecnológica de las pymes. En 2005 Banesto ha continuado rentabilizando su apuesta por el sector del comercio minorista. Una vez más, el liderazgo tecnológico del grupo ha permitido sacar al mercado un producto único, los terminales punto de venta (TPV's), con tecnología GPRS, de los que ya disponen más de 43.000 de nuestros clientes. En 2006 nuevos productos han seguido ayudando al crecimiento en este segmento, como el Préstamo Tecnológico para Pymes, del que se han beneficiado más de 9.000 empresas, el "préstamo en línea", que pueden contratar directamente las empresas desde Banesnet o la póliza multiproducto que en un único documento jurídico ampara todas las operaciones de circulante realizadas por las empresas.

*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 2006 los clientes a los que Banesto prestaba este tipo de servicios eran cerca de 50.000. Banesto presta sus servicios de banca personal a través de sus directores de sucursal, además de 130 gestores especializados en el asesoramiento financiero y un centro de servicio de banca personal a través del que se han asesorado en 2006 a más de 10.000 clientes por vía telefónica. 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 son 11.600 a finales de 2006, 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 minoristas a través de su red de distribución multicanal integrada, formada a 31 de diciembre de 2006 por 1.840 sucursales, 2.086 puestos de cajero automático, 4.551 colaboradores y agentes financieros, 2.113 agentes de propiedad inmobiliaria y 1.200 prescriptores de consumo (concesionarios, agentes comerciales, etc.) 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 2006, 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.

Durante el ejercicio 2006 se ha iniciado un reforzamiento de la capacidad comercial del Banco, con el lanzamiento de un plan de expansión de la red comercial, que ha supuesto la apertura de 150 nuevas oficinas en 2006, y que tiene continuidad en 2007 con la apertura de unas 150 oficinas más.

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. Banesto también ofrece créditos a promotores inmobiliarios, que facilitan la posterior subrogación de los compradores de inmuebles vendidos por el promotor.

Asimismo, Banesto ha creado diversos canales de servicios por Internet, como son *iBanesto*, *Banesnet*, *Banesto Broker* y *Banco del Deporte*, a fin de que los clientes puedan acceder directamente a los productos y servicios financieros de Banesto. Más de un millón de clientes estaban registrados como usuarios de los servicios de Banesnet al 31 de diciembre de 2006 y más de un 25% de las operaciones con valores mobiliarios realizadas a través de Banesto se llevaron a cabo a través de Banesto Broker en el ejercicio 2006. Aumentando el uso de canales de distribución distintos de las sucursales, Banesto puede incrementar la cantidad de tiempo que el personal de las sucursales puede dedicar a la venta de productos y servicios, reduciendo al mismo tiempo el coste medio por operación.

#### *Tipos de productos*

El Grupo Banesto ofrece una gran variedad de productos creados para dar soluciones eficaces a las necesidades financieras de sus clientes.

*Depósitos.* A 31 de diciembre de 2006 el Grupo tenía una base de depósitos de clientes – incluyendo valores negociables - de 68.295 millones de euros.

*Préstamos hipotecarios.* En 2006 Banesto ha seguido ofreciendo una gran diversidad de productos de préstamo hipotecario a fin de aumentar sus préstamos garantizados concedidos al sector privado, incrementándose éstos en un 29,0%. En 2006, aproximadamente 43.000 familias contrataron hipotecas con Banesto, que mantiene al finalizar 2006 una cuota del mercado hipotecario del 10,4%, según datos del Banco de España.

*Gestión de activos.* El Grupo Banesto ofrecía 101 fondos de inversión a 31 de diciembre de 2006, 2 más que en el ejercicio anterior. Estos fondos tenían activos por valor de 12.493 millones de euros al 31 de diciembre de 2006.

Asimismo, el Grupo Banesto ofrecía 19 fondos de pensiones y 35 planes de pensiones, (6 y 5 más, respectivamente que en 2005), con un total de 1.611 millones de euros en activos al 31 de diciembre de 2006.

Estos fondos se comercializan bajo la denominación Banesto, aunque los fondos son gestionados por Santander Gestión de Activos, 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 SCH.

*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.

Desde que a finales de 2002 el Grupo lanzó la tarjeta Visa Banesto 1.2.3. novedoso producto que devuelve a los clientes un porcentaje de las compras pagadas con la tarjeta 1.2.3. en determinados establecimientos, 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 2006, Banesto tenía 1.001.000 tarjetas de crédito emitidas. Dentro de este proceso innovador, en 2006 se han lanzado al mercado, entre otras la Tarjeta Formula 1 y tarjetas cobrand con clubes de fútbol, que vienen a ampliar la gama de tarjetas del banco y se añaden a la Tarjeta Compra y Vuela o la Tarjeta Visa Real Madrid Banesto.

*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. Al 31 de diciembre de 2006 Santander Seguros había contratado a través de la Red de Banesto más de 850.000 pólizas de seguro. Los ingresos por primas de seguros en 2006 han ascendido a 2.555 millones de euros, y el beneficio antes de impuestos a 95,6 millones de euros.

*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. En los últimos años Banesto ha desarrollado relaciones con cerca de 1.200 concesionarios de automóviles para ofrecer la financiación a los clientes de éstos, así como el servicio Credinet, que con tecnología altamente avanzada ofrece un servicio de gran agilidad y fiabilidad para el cliente. En el año 2006, Banesto ha incrementado este negocio, después de la creación en 2005 de una nueva Unidad de Consumo, que aglutina el negocio de tarjetas, consumo y Credinet.

*Otros productos para empresas.* Banesto, aprovechando su capacidad tecnológica y la formación de su equipo humano, ha continuado durante 2006 con el desarrollo de productos innovadores para las empresas de tamaño medio. Además de productos y servicio ya muy consolidados, como la distribución de estructuras de tesorería, Banesto ofrece servicios de factoring, comercio exterior, confirming, o la novedosa e-factura, que consiste en una factura firmada digitalmente, que permite integrar de forma mecanizada todas las fases de los procesos financieros y de aprovisionamiento.

### ***Banca mayorista***

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.* El Grupo ofrece servicios de financiación a corto, medio y largo plazo, descuento de efectos, financiación de comercio exterior, operaciones estructuradas de tesorería, banca electrónica y gestión de cobros a grandes empresas, principalmente a través de sus dos sucursales especialmente dedicadas a este sector en Madrid, y Barcelona. El enfoque es maximización de la rentabilidad obtenida con estos clientes, con un menor énfasis en el crecimiento del balance. En 2006, la inversión media ha

crecido un 36%, mientras que la exposición ajustada al riesgo lo ha hecho un 10,9%. Consiguiendo un margen ordinario de 146 millones de euros, que supone un aumento del 10,9% respecto al 2005. En relación con su política de orientación al cliente, Banesto ha venido aumentando el número de asesores en esta área llegando actualmente a la cifra de 40 directores de cuentas, a fin de proporcionar servicios personalizados a los casi 300 grupos económicos a los que presta servicio esta división del Grupo.

*Comercio Exterior.* El Grupo Banesto realiza actividades bancarias internacionales orientadas esencialmente a satisfacer las necesidades de los clientes españoles en el extranjero, sobre todo mediante la financiación de actividades comerciales y la prestación de servicios bancarios privados internacionales. El Grupo realiza sus actividades bancarias internacionales a través de sus oficinas centrales en Madrid, una sucursal especializada en Nueva York y oficinas de representación en otros siete países.

*Tesorería y mercados de capitales.* La unidad de Tesorería y Mercados de Capitales ofrece los servicios y productos habituales en este sector y productos y servicios personalizados de gestión de riesgo, ya sean creados por el Grupo o por terceros, a la base de clientes del Grupo. A través de esta unidad, el Grupo actúa como creador de mercado en el mercado de deuda pública española y opera en el mercado interbancario, los mercados de renta fija y variable nacionales y extranjeros, mercados de divisas y mercados de permutas financieras (*swaps*), contratos a plazo y otros instrumentos derivados, tanto por cuenta propia como por cuenta de sus clientes. Banesto desarrolla asimismo actividades con divisas y derivados para gestionar los riesgos de tipo de interés y tipo de cambio de sus clientes. A través de su sociedad filial de valores, Banesto Bolsa, el Grupo realiza operaciones con valores de renta variable por cuenta de sus clientes particulares e institucionales.

Desde mediados del año 2002 se ha focalizado el negocio de Tesorería hacia la distribución de sus productos entre clientes (derivados, coberturas, seguros de cambio, depósitos y créditos estructurados, etc...), estrategia que supone una sustancial reducción de la volatilidad de los resultados y del riesgo de mercado en que se incurre por este área de negocio. Los planes de negocio siguen apostando por el fortalecimiento de las actividades dirigidas hacia clientes finales, haciendo especial énfasis en la venta de productos de tesorería de cobertura a la gran base de clientes de Banesto, dentro de un proyecto en el que prima la coordinación entre las distintas áreas del banco.

## **Información segmentada por negocios**

### **a) Criterios de segmentación -**

La información por segmentos se estructura en función de 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. Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Banesto en vigor al cierre del ejercicio 2006; 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 2006 el Grupo Banesto centró sus actividades en las siguientes líneas de negocio:

- Banca Comercial (Economías Domésticas y Pequeñas y Medianas Empresas)
- Banca Corporativa (Grandes Empresas)
- 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.

#### **b) Bases y metodología de la información por segmentos de negocio -**

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes mensuales elaborados a partir de la información facilitada por una aplicación informática de control de gestión.

La estructura de esta información está diseñada como si cada línea de negocio se tratara de un negocio autónomo y dispusiera de recursos propios independientes, que se distribuyen en función del riesgo de los activos asignados a cada línea conforme a un sistema interno de distribución porcentual de costes.

Los rendimientos netos por intereses e ingresos ordinarios de las líneas de negocio se calculan aplicando a sus correspondientes activos y pasivos unos precios de transferencia que están en línea con los tipos de mercado vigentes. Los rendimientos de la cartera de renta variable se distribuyen entre las líneas de negocio en función de su participación.

Los gastos de administración incluyen tanto los costes directos como indirectos y se distribuyen entre las líneas de negocio y unidades de servicios de apoyo en función de la utilización interna de dichos servicios.

Los activos distribuidos entre los distintos segmentos de negocio incluyen la cartera de negociación y de valores y los créditos sobre entidades financieras y sobre clientes, netos de su provisión para pérdidas. Los pasivos y recursos propios distribuidos entre los distintos segmentos de negocio incluyen los débitos a entidades financieras y a clientes y los recursos propios. Los demás activos y pasivos y las partidas de conciliación entre los activos, pasivos y recursos propios totales asignados a las distintas líneas de negocio y los mostrados en el balance de situación consolidado del Grupo se asignan a Actividades Corporativas.

	Miles de Euros														
	Banca Comercial			Banca Corporativa			Mercados e Internacional			Actividades Corporativas			Total Grupo		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
<b>Margen de Intermediación</b>	<b>1.065.866</b>	<b>939.320</b>	<b>859.344</b>	<b>89.172</b>	<b>78.830</b>	<b>70.148</b>	<b>70.470</b>	<b>66.160</b>	<b>62.800</b>	<b>7.879</b>	<b>22.715</b>	<b>15.610</b>	<b>1.233.387</b>	<b>1.107.025</b>	<b>1.007.902</b>
Resultados entidades valoradas por el método de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	901	1.245	340	901	1.245	340
Comisiones netas y actividad de seguros	516.635	478.220	446.434	45.519	42.980	38.960	37.040	29.550	26.020	34.907	27.411	27.975	634.101	578.161	539.389
Pérdidas por deterioro	62.751	52.050	36.620	11.356	9.850	8.940	48.903	45.020	26.755	1.670	(1.686)	15.854	124.680	105.234	88.169
Resultados de operaciones financieras y diferencia de cambio															
<b>Margen Ordinario</b>	<b>1.645.252</b>	<b>1.469.590</b>	<b>1.342.398</b>	<b>146.047</b>	<b>131.660</b>	<b>118.048</b>	<b>156.413</b>	<b>140.730</b>	<b>115.575</b>	<b>45.357</b>	<b>49.685</b>	<b>59.779</b>	<b>1.993.069</b>	<b>1.791.665</b>	<b>1.635.800</b>
Ventas netas y otros resultados netos de explotación	19.805	17.867	19.600	(398)	(263)	(300)	(83)	(19)	(100)	63.439	86.419	325.819	82.763	104.044	345.019
Gastos de administración y amortizaciones	(783.603)	(754.667)	(723.200)	(21.574)	(19.067)	(19.200)	(38.689)	(35.733)	(33.400)	(153.179)	(153.301)	(186.526)	(997.045)	(962.768)	(962.326)
<b>Margen de explotación operativos</b>	<b>881.454</b>	<b>732.790</b>	<b>638.798</b>	<b>124.075</b>	<b>112.330</b>	<b>98.548</b>	<b>117.641</b>	<b>104.978</b>	<b>82.075</b>	<b>(44.383)</b>	<b>(17.197)</b>	<b>199.072</b>	<b>1.078.787</b>	<b>932.901</b>	<b>1.018.493</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(173.190)	(130.251)	(129.480)	(15.834)	(12.374)	(25.020)	(1.331)	(1.456)	(4.600)	(764)	(4.530)	(8.793)	(191.119)	(148.611)	(167.893)
Otros resultados netos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(230.508)	(6.264)	(67.366)	(230.508)	(6.264)	(67.366)
<b>Resultados antes de Impuestos</b>	<b>708.264</b>	<b>602.539</b>	<b>509.318</b>	<b>108.241</b>	<b>99.956</b>	<b>73.528</b>	<b>116.310</b>	<b>103.522</b>	<b>77.475</b>	<b>(275.655)</b>	<b>(27.991)</b>	<b>122.913</b>	<b>657.160</b>	<b>778.026</b>	<b>783.234</b>
Impuesto sobre beneficios	(219.562)	(198.838)	(168.075)	(33.555)	(32.986)	(24.264)	(36.056)	(34.162)	(25.567)	11.362	18.934	(43.812)	(277.811)	(247.052)	(261.718)
<b>Resultados actividad ordinaria</b>	<b>488.702</b>	<b>403.701</b>	<b>-</b>	<b>74.686</b>	<b>66.970</b>	<b>-</b>	<b>80.254</b>	<b>69.360</b>	<b>-</b>	<b>(264.293)</b>	<b>(9.057)</b>	<b>-</b>	<b>379.349</b>	<b>530.974</b>	<b>-</b>
Operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.170.973	123.833	-	1.170.973	123.833	-
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(99.058)	(84.438)	(63.163)	(99.058)	(84.438)	(63.163)
<b>Resultado atribuible al Grupo</b>	<b>488.702</b>	<b>403.701</b>	<b>341.243</b>	<b>74.686</b>	<b>66.970</b>	<b>49.264</b>	<b>80.254</b>	<b>69.360</b>	<b>51.908</b>	<b>807.622</b>	<b>30.338</b>	<b>15.938</b>	<b>1.451.264</b>	<b>570.369</b>	<b>458.353</b>
Activos por segmentos (millones)	51.349	41.011	32.910	10.427	7.675	6.726	31.176	26.399	19.076	12.396	12.958	10.870	105.348	88.043	69.582
Pasivos por segmentos (millones)	29.978	25.182	22.036	1.626	1.384	1.022	39.041	32.381	23.535	34.703	29.096	22.989	105.348	88.043	69.582

La Banca Comercial, principal área generadora de negocio ha obtenido en 2006 el 82,6% del margen ordinario y el 81,7% del margen de explotación. Por lo que respecta a Banca Corporativa, estos porcentajes son del 7,3% y 11,5%, respectivamente, y en Mercados e Internacional del 7,9% del margen ordinario y el 10,9% del margen de explotación.

De la cifra total de ingresos del ejercicio 2006, que incluyen los intereses y rendimientos asimilados, los ingresos de la cartera de valores, las comisiones y honorarios percibidos, el resultado neto de la cartera de negociación y otros ingresos de las actividades ordinarias, la práctica totalidad se han generado en España. Únicamente es reseñable que el 0,5% de estos ingresos de 2006 se han generado en América (1,1% en 2005).

En cuanto a los activos, el 94,8% de los créditos a la clientela corresponde a deudores residentes en España (94,5% en 2005), el 4,2% a deudores residentes en el resto de la Unión Europea (3,8% en 2005) y el 0,9% a residentes en el resto de países de la OCDE (0,7% en 2005).

## **7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA**

### **7.1 Posición de BANESTO en el Grupo SCH.**

Banco Español de Crédito, S.A. y su Grupo forman parte de otro grupo consolidado cuya matriz es Banco Santander Central Hispano, S.A. Al 31 de diciembre de 2006 el accionista mayoritario de Banco Español de Crédito, S.A. es Banco Santander Central Hispano, S.A. que posee directamente el 87,33 % del capital social de Banesto (606.345.555 acciones) .

Al 31 de diciembre de 2006, Banco Santander Central Hispano, S.A. es además titular indirecto del 1,06% del capital social de Banesto a través de de Cántabro Catalana de Inversiones, S.A. (7.350.543 acciones - 1,06% -), entidad participada íntegramente por Banco Santander Central Hispano, S.A. En consecuencia, Banco Santander Central Hispano, S.A. es titular, directa e indirectamente, del 88,39% del capital social de Banco Español de Crédito, S.A.

### **7.2 Grupo consolidado Banco Español de Crédito.**

BANESTO es entidad matriz del Grupo consolidado Banco Español de Crédito, del que al 31 de diciembre de 2.006 formaban parte las sociedades consolidables y participadas que se indican a continuación:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS MAS SIGNIFICATIVAS QUE CONFORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO BANCO

ESPAÑOL DE CRÉDITO AL 31.12.2006

Entidad	País de Constitución	Porcentaje de Participación		
		Directa	Indirecta	Total
AGRICOLA TABAIBAL, S.A.	G.Canaria		74,16 (1)	74,16
ALCAIDESA HOLDING, S.A.	Cádiz		49,95 (2)	49,95
ALJARAFE GOLF S.A.	Sevilla	79,58		79,58
APARCAMIENTOS Y CONSTRUCCIONES, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANCO ALICANTINO DE COMERCIO, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANESTO B2B, S.L.	Madrid	-	100,00 (7)	100,00
BANESTO BANCA PRIVADA GESTION SA 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. DE VALORES Y BOLSA	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANESTO DELAWARE, Ltd	N. York	100,00		100,00
BANESTO E-BUSINESS S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANESTO FACTORING, S.A., ESTABL. FINAC..CREDITO	Madrid	99,94	0,06	100,00
BANESTO FINANCIAL PRODUCTS Plc	Irlanda	99,99		99,99
BANESTO FINANCE, Ltd	I. Cayman	100,00		100,00
BANESTO HOLDINGS, Ltd	Guernsey	100,00		100,00
BANESTO ISSUANCES, Ltd.	I. Cayman	100,00		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		100,00 (3)	100,00
BANESTO SERVICIOS Y TECNOLOGIA APLICADA, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANESTO, S.A.	Madrid	74,00	26,00	100,00
BETA CERO, S.A.	Madrid	74,00	14,00	88,00
B2C ESCAPARATE, S.L.	Madrid		100,00	100,00
CAMBIOS SOL, S.A.	Madrid		100,00 (3)	100,00
CLINICA SEAR, S.A.	Madrid		50,52 (5)	50,52
CLUB ZAUDIN GOLF, S.A.	Sevilla		75,67 (4)	75,67
CORPOBAN, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.	Madrid	99,88		99,88
COSTA CANARIA VENEGUERA, S.A.	G.Canaria	37,08	37,08	74,16
CRINARIA, S.A.	G.Canaria	48,01	51,93	99,94
DEPOSITOS PORTUARIOS, S.A.	Madrid	11,00	88,89 (5)	99,89
DEPOSOLTENEGOF, S.A.	Tenerife	99,90	0,10	100,00
DINSA CUSTOMER SERVICES S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
DISEÑO E INTEGRACION DE SOLUCIONES, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
DUDEBASA, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
EFEARVI, S.A.	Madrid		99,90 (6)	99,90
ELERCO, S.A.	Madrid	7,10	92,78 (5) (6)	99,88
FORMACION INTEGRAL, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
GEDINVER E INMUEBLES, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
GEOBAN, S.A.	Madrid		51,00 (*)	51,00
GESCOBAN SOLUCIONES, S.A.	Madrid	74,00	26,00	100,00
GRUPO EUROCIBER, S.A.	Madrid		100,00 (7)	100,00
GRUPO GOLF DEL SUR, S.A.	Tenerife	99,90	0,10	100,00
GRUPO INMOBILIARIO LA CORPORACION BANESTO, S.A.	Madrid		99,87 (5)	99,87
HUALLE, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
INGENIERIA DE SOFTWARE BANCARIO, S.L.	Madrid	27,92	23,08 (*)	51,00
INMOBILIARIA LAUKARIZ S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
INVERSIONES TURISTICAS S.A.	Sevilla	99,99	0,01	100,00
ISBAN PORTUGAL, S.A.	Portugal		25,55 (*)	25,55
ISBAN UK, L.t.d.	Gran Bretaña		51,00 (*)	51,00
LARIX CHILE INVERSIONES, LTD	Chile		100,00 (8)	100,00
LARIX LIMITED	I. Man	100,00		100,00
MERCADO DE DINERO, S.A.	Madrid	74,00	26,00 (8)	100,00
MERCIVER, S.L.	Madrid	99,91	0,09	100,00
OIL-DOR, S.A.	Madrid		99,87 (5)	99,87
PROGRAMA HOGAR MONTIGALA, S.A.	Madrid		99,88 (6)	99,88
PROYECTO EUROPA, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
SANTANDER GESTION DE ACTIVOS, S.A. S.G.I.I.C.	Madrid	20,00	(*)	20,00
SANTANDER PENSIONES, E.G.F.P, S.A.	Madrid	20,00	(*)	20,00
SANTANDER SEGUROS Y REASEGUROS, CIA ASEGURADORA.	Madrid	39,00	(*)	39,00
SODEPRO, S.A.	Vitoria	99,99	0,01	100,00
VIRTUAL PAYMENTS, S.L.	Madrid		100,00 (7)	100,00
WEX POINT ESPAÑA, S.L.	Madrid	100,00		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 Elerco, S.A.

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

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

(5) Participación indirecta a través de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.

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

(7) Participación indirecta a través de Banesto E-Business S.A.

(8) Participación indirecta a través de Larix Limited



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.

Desde el 31 de diciembre de 2006 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 27 de febrero de 2007 el Consejo de Administración del Banco procedió a formular el Proyecto de Fusión Simplificada de Banco Español de Crédito, S.A. (Entidad absorbente) y Deposoltenegolf, S.A.U., Crinaria, S.A.U. y B2C Escaparate, S.L.U. (Entidades absorbidas e íntegramente participadas por la Entidad absorbente), que la Junta General Extraordinaria de accionistas del Banco en su reunión del día 27 de junio de 2007 tiene previsto aprobar, mediante extinción de las entidades absorbidas, de cuyo capital social es titular en su totalidad la absorbente, y con extinción y traspaso en bloque, a título universal, de su patrimonio a Banco Español Español de Crédito, S.A.

2. Con fecha 22 de mayo de 2007 el Consejo de Administración del Banco procedió a formular el Proyecto de Fusión de Banco Español de Crédito, S.A. (Entidad absorbente) y Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. (Entidad absorbida), que la Junta General Extraordinaria y Universal del Banco en su próxima reunión del día 27 de junio de 2007 aprobó, mediante la absorción de la segunda por la primera, y con extinción y traspaso en bloque, a título universal, del patrimonio de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A. a Banco Español Español de Crédito, S.A. La ecuación de cambio fijada consiste en la entrega a los accionistas de La Corporación de tres acciones de Banesto, de 0,79 euros de valor nominal cada una, por cada cuatro acciones que posean de la Corporación, de 3,01 euros de valor nominal cada una. No ha sido necesario una ampliación de capital en la absorbente al llevarse a cabo la presente fusión por absorción mediante entrega a los accionistas de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A., distintos de la sociedad absorbente, de acciones de autocartera de Banco Español de Crédito, S.A.

3. Con fecha 24 de mayo de 2007 el Consejo de Administración de Elerco, S.A. procedió a formular el Proyecto de Fusión Simplificada de Elerco, S.A. (Entidad absorbente) y Aparcamientos y Construcciones, S.A.U., Grupo Golf del Sur, S.A.U. e Inmobiliaria Laukariz, S.A.U. (Entidades absorbidas e íntegramente participadas por la Entidad absorbente), que la Junta General Extraordinaria y universal de accionistas de Elerco, S.A. en su reunión del día 27 de junio de 2007 aprobó mediante extinción de las entidades absorbidas, de cuyo capital social es titular en su totalidad la absorbente, y con extinción y traspaso en bloque, a título universal, de su patrimonio a Elerco, S.A.

Las referidas operaciones de fusión pretenden potenciar una política de racionalización de la estructura societaria del Grupo Banesto cuyo objetivo es simplificar la gestión del mismo, reduciendo y racionalizando los costes administrativos y las obligaciones de índole mercantil, contable y fiscal.

4.- Con efectos de 1 de Junio de 2007, se procedió a la venta por parte de Banco Español de Crédito SA, de la participación del 51% que ostentaba en el capital de Ingeniería de Software Bancario SL, a Banco Santander SA. Asimismo, el 1 de Junio de 2007 se procedió a la venta a Ingeniería de Software Bancario SL, de las participaciones que ostentaba el Grupo Banesto en el capital de Grupo Eurociber SA, Banesto Servicios y Tecnología Aplicada SA, Virtual Payments SL, y Banesto B2B S.L.

## **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, asciende al 31 de Diciembre de 2006 a 523 millones de euros en Terrenos y Edificios, a 216 millones en Mobiliario e Instalaciones y a 140 millones en Equipos de oficina, mecanización y otro inmovilizado. (439, 232 y 124 millones respectivamente en 2004), (486, 204 y 158 millones respectivamente en 2004). 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. Del total de 1.843 sucursales, 830 sucursales, así como los Servicios Centrales están en locales en propiedad. Otras 1.013 sucursales están en locales alquilados.

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

Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 el Grupo tenía contraídos derechos sobre bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero por únicamente 13.311, 464 y 4 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 del ejercicio 2006 han ascendido a 28.305 miles de euros (26.463 miles de euros en 2005).

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

En el ejercicio 2006, los gastos de mantenimiento de inmovilizado han ascendido a 15.987 miles de euros (16.854 miles de euros en 2005).

La evolución prevista de este inmovilizado, es que no se produzcan movimientos significativos respecto a la situación actual.

### **8.2 No proceden comentarios de interés sobre aspectos medioambientales.**

## **9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS**

### **9.1 Cuenta de resultados del Grupo Consolidado**

Bajo el modelo de crecimiento de negocio de Banesto, el Grupo ha continuado generando unos magníficos resultados durante el ejercicio 2006, habiéndose superado los objetivos fijados para el ejercicio.

En este año se ha iniciado un reforzamiento de la capacidad comercial del Banco, con el lanzamiento de un plan de expansión de la red que ha supuesto abrir 150 nuevas oficinas en 2006. Este plan tiene continuidad en 2007, con la apertura de unas 150 sucursales más.

En el segundo trimestre del año, el Grupo procedió al relanzamiento de un ambicioso plan de negocio con Pymes y comercios, con notables resultados en la segunda parte del año, y que ha complementado otros planes iniciados en años anteriores.

Adicionalmente, se ha procedido a la venta de la participación en Inmobiliaria Urbis. Esto ha supuesto una importante generación de plusvalías, por 1.181 millones antes de impuestos, y un reforzamiento de la estructura de capital del Grupo, aumentando la capacidad de crecimiento para los próximos ejercicios.

Por último, se ha realizado una dotación de 256 millones de euros para un plan extraordinario de jubilaciones anticipadas a realizar durante los tres próximos años, que permitirá una renovación adicional de recursos en el Banco.

Todo ello, ha permitido la obtención de un resultado antes de impuestos de 657 millones de euros. Este importe es un 15,5% inferior al correspondiente a 2005, pero incluye la dotación extraordinaria al plan de prejubilaciones comentado en el párrafo anterior, por lo que el beneficio recurrente antes de impuestos (excluida la citada dotación extraordinaria), crece un 17,4% sobre el del ejercicio 2005. Deducido el impuesto de sociedades, e incorporando el resultado de operaciones interrumpidas, se obtiene el beneficio consolidado del ejercicio 2006, que ha sido de 1.550 millones de euros, de los que 99 millones de euros corresponden a minoritarios, y el resto 1.451 millones es resultado atribuible al Grupo, que es un 154,4% superior al obtenido en 2005.

Este beneficio supone un ROE del 19,6%, porcentaje superior al 19,0% registrado en 2005

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

**Cuenta de resultados consolidada del Grupo Banesto**

(Mills de euros)

Intereses y rendimientos asimilados  
Rendimiento de instrumentos de capital  
Intereses y cargas asimiladas

**Margen de intermediación**

Resultado en entidades método de la participación  
Comisiones percibidas  
Comisiones pagadas  
Actividad de seguros  
Beneficio por operaciones financieras y diferencias de cambio

**Margen ordinario**

Ventas netas por prestación de servicios no financieros  
Gastos Generales de Administración  
    a/ de personal  
    b/ otros gastos administrativos  
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales  
Otros productos y cargas de explotación

**Margen de explotación**

Perdidas por deterioro de activos  
    Inversiones Crediticias  
    Resto  
Dotaciones a provisiones (neto)  
Ingresos financieros netos de actividades no financieras  
Otras ganancias  
Otras pérdidas

**Resultado antes de impuestos**

Impuesto de sociedades

**Resultado de la actividad ordinaria**

Resultado de operaciones interrumpidas (neto)

**Resultado consolidado del ejercicio**

Resultado atribuido a la minoría

**Resultado atribuible al Grupo**

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	%	%
	Importe	Importe	Importe	06/05	05/04
Intereses y rendimientos asimilados	3.269.563	2.290.104	1.932.036	42,77	18,53
Rendimiento de instrumentos de capital	43.176	19.588	17.019	120,42	15,09
Intereses y cargas asimiladas	-2.079.352	-1.202.667	-941.153	72,90	27,79
<b>Margen de intermediación</b>	<b>1.233.387</b>	<b>1.107.025</b>	<b>1.007.902</b>	<b>11,41</b>	<b>9,83</b>
Resultado en entidades método de la participación	901	1.245	340	-27,63	266,18
Comisiones percibidas	694.868	645.932	594.060	7,58	8,73
Comisiones pagadas	-143.070	-131.125	-105.254	9,11	24,58
Actividad de seguros	82.303	63.354	50.583	29,91	25,25
Beneficio por operaciones financieras y diferencias de cambio	124.680	105.234	88.169	18,48	19,35
<b>Margen ordinario</b>	<b>1.993.069</b>	<b>1.791.665</b>	<b>1.635.800</b>	<b>11,24</b>	<b>9,53</b>
Ventas netas por prestación de servicios no financieros	110.006	102.496	336.167	7,33	-69,51
Gastos Generales de Administración					
a/ de personal	-648.776	-631.449	-636.719	2,74	-0,83
b/ otros gastos administrativos	-273.557	-235.387	-232.410	16,22	1,28
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-100.548	-95.932	-93.197	4,81	2,93
Otros productos y cargas de explotación	-1.407	1.508	8.852	-193,30	-82,96
<b>Margen de explotación</b>	<b>1.078.787</b>	<b>932.901</b>	<b>1.018.493</b>	<b>15,64</b>	<b>-8,40</b>
Perdidas por deterioro de activos					
Inversiones Crediticias	-190.112	-152.238	-164.897	24,88	-7,68
Resto	-1.007	3.627	-2.996	-127,76	-221,06
Dotaciones a provisiones (neto)	-261.182	-53.478	-77.234	388,39	-30,76
Ingresos financieros netos de actividades no financieras	717	1.378	-12.729	-47,97	-110,83
Otras ganancias	68.167	54.390	33.892	25,33	60,48
Otras pérdidas	-38.210	-8.554	-11.295	346,69	-24,27
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>657.160</b>	<b>778.026</b>	<b>783.234</b>	<b>-15,53</b>	<b>-0,66</b>
Impuesto de sociedades	-277.811	-247.052	-261.718	12,45	-5,60
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>379.349</b>	<b>530.974</b>	<b>521.516</b>	<b>-28,56</b>	<b>1,81</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	1.170.973	123.833			
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>1.550.322</b>	<b>654.807</b>	<b>521.516</b>	<b>136,76</b>	<b>25,56</b>
Resultado atribuido a la minoría	-99.058	-84.438	-63.163	17,31	33,68
<b>Resultado atribuible al Grupo</b>	<b>1.451.264</b>	<b>570.369</b>	<b>458.353</b>	<b>154,44</b>	<b>24,44</b>

## Margen de Intermediación

El margen de intermediación obtenido en 2006 ha sido 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 ha conseguido gracias al crecimiento estable y sostenido del negocio, junto a una adecuada gestión de precios y diferenciales, más reseñable todavía en el contexto sectorial de una fuerte intensidad de la competencia.

En 2005 el margen de intermediación ascendió a 1.107,0 millones de euros, con una mejora del 9,8% sobre el año precedente, más significativa incluso al tener en cuenta los bajos niveles de tipos de interés existentes durante la mayor parte del año y la fuerte intensidad competitiva.

En este contexto, el alto nivel de actividad desarrollado, así como una muy buena gestión de precios permitió superar la presión sobre los márgenes y obtener un crecimiento del margen financiero de 99,1 millones de euros respecto al obtenido en el ejercicio 2004.

Los activos totales medios ascendieron en 2006 a 88.694 millones de euros, un 22,2% más que los mantenidos el año anterior. El crecimiento se ha centrado en los activos más rentables, consecuencia del éxito de los planes de negocio desarrollados durante el año. En este sentido, el 65% de aumento se ha producido en la cartera de crédito a clientes, que suponen el 59% del total y generan el 67% de los ingresos totales, 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, pero el mayor tirón del crédito frente al ahorro registrado en nuestro país, ha conducido a una necesidad de apelar 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.

En 2005 los activos totales medios ascendieron a 72.601 millones de euros, un 20,1% más que los mantenidos el año anterior. El aumento se produjo fundamentalmente en la cartera de crédito a clientes, que suponen el 57% del total y generan el 67% de los ingresos totales, lo que es una buena muestra de la calidad del margen de intermediación.

Los activos totales han tenido en 2006 un rendimiento medio del 3,74% frente al 3,30 % obtenido el año anterior, y han empezado a registrar el efecto positivo de las subidas de tipos. El coste medio del pasivo, que en 2005 fue del 1,77%, en este ejercicio se ha situado en el 2,34 %, 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 232,3 millones de euros, que ha multiplicado por más de dos el efecto negativo causado por la evolución de diferenciales.

Los activos totales tuvieron en 2005 un rendimiento medio del 3,30% frente al 3,27% registrado el año anterior. El coste medio del pasivo, que en 2004 fue del 1,60%, en 2005 se situó en el 1,77%. En consecuencia, la mayor actividad, que supuso un incremento del margen por efecto volumen de 149,7 millones de euros, casi triplicó el efecto negativo causado por presión de los bajos tipos de interés.

				% Var.	% Var.
Miles de euros	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	06/05	05 / 04
+ Ingresos por intereses y Rendimientos asimilados	3.269.563	2.290.104	1.932.036	42,77%	18,53%
+ Rendimiento de Instrumentos de Capital	43.176	19.588	17.019	120,42%	15,09%
- Intereses y cargas asimilados	-2.079.352	-1.202.667	-941.153	72,90%	27,79%
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>1.233.387</b>	<b>1.107.025</b>	<b>1.007.902</b>	<b>11,41%</b>	<b>9,83%</b>
% Margen de Intermediación / A.M.R.	1,45%	1,62%	1,76%		
% Margen de Intermediación / A.T.M.	1,39%	1,52%	1,67%		

A.M.R = Activos medios remunerados; A.T.M. = Activos totales medios

La subida de tipos de interés experimentada en el mercado ha sido la causa de los incrementos relativos tan significativos producidos en 2006, respecto a 2005, tanto en los ingresos y rendimientos (42,77%), como en los intereses y cargas asimiladas (72,90%), pues al lógico incremento derivado del mayor volumen del balance, (en saldos medios casi un 25%), se añade el impacto de la citada subida de tipos.

En cuanto al rendimiento de los instrumentos de capital, aunque en términos relativos el incremento es del 120,4%, en términos absolutos únicamente suponen 23,6 millones de euros, apenas el 1,9% del margen de intermediación total, y se debe al mayor volumen de instrumentos de capital, básicamente cartera de negociación, mantenidos en balance durante 2006.

El cuadro anterior muestra la progresión del margen financiero, no sólo en términos absolutos, sino en ritmos de crecimiento, pues como puede observarse en 2006 ha crecido un 11,4%, lo que supone una considerable aceleración respecto al crecimiento del 9,8% registrado en 2005, ejercicio en el que a pesar de la presión a la baja de los tipos de interés se consiguió que la tasa de crecimiento de los ingresos se situase en un 18,5%, porcentaje levemente inferior al registrado en su crecimiento por los activos totales. En cuanto a los gastos, el crecimiento del 27,8% fue consecuencia del aumento del negocio, ya que los 261 millones de incremento de gasto, son el resultado neto de un aumento derivado del efecto volumen de 295 millones (como consecuencia de que los Recursos Ajenos suben un 23,17%) y un descenso derivado del efecto tipo de interés de 34 millones, pues en términos generales los tipos de interés de mercado de 2005 estuvieron levemente por debajo de 2004.

### Margen ordinario:

Miles de euros	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	%de Var. 06/05	% Var. 05 / 04
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION (1)</b>	1.233.387	1.107.025	1.007.902	11,41%	9,83%
+ Rdos. Entidades valoradas método participación.	901	1.245	340	-27,63%	266,18%
+/- Comisiones percibidas y pagadas	551.798	514.807	488.806	7,19%	5,32%
+ Resultados actividad de seguros	82.303	63.354	50.583	29,91%	25,25%
+ Resultados operaciones financieras y dif. De cambio	124.680	105.234	88.169	18,48%	19,35%
<b>COMISIONES Y OTROS INGRESOS (2)</b>	759.682	684.640	627.898	10,96%	9,04%
% Comisiones y Otros ingresos / A.T.M.	0,86%	0,94%	1,04%		
<b>MARGEN ORDINARIO (1) + (2)</b>	1.993.069	1.791.665	1.635.800	11,24%	9,53%

### Ingresos por Comisiones y Actividad de Seguros

En el ejercicio 2006, la línea de ingresos por comisiones ha sido la que mas ha sufrido los efectos de la fuerte presión competitiva. A pesar de ello, el comportamiento desarrollado por Banesto ha sido notable, y las comisiones netas y los ingresos por la actividad de seguros han ascendido a 634,1 millones de euros, con un crecimiento interanual del 9,7%. En el cuadro siguiente se reflejan estos ingresos por líneas de actividad:

<b>Ingresos por comisiones y actividad de seguros</b> (Millones de euros)				Variación	Variación
	2006	2005	2004	06/05	05/04
				%	%
<b>Comisiones por servicios</b>	<b>483,8</b>	<b>445,3</b>	<b>400,6</b>	<b>8,64</b>	<b>11,17</b>
Operaciones de riesgo	83,6	75,2	67,1	11,19	12,07
Servicios de cobros y pagos	263,6	268,0	242,5	-1,64	10,52
Servicio de valores	44,6	35,4	32,9	25,92	7,76
Otras comisiones	92,0	66,8	58,2	37,84	14,77
<b>Actividades de seguros</b>	<b>82,3</b>	<b>63,4</b>	<b>50,6</b>	<b>29,91</b>	<b>25,26</b>
<b>Fondos de inversión y pensiones</b>	<b>190,1</b>	<b>181,8</b>	<b>181,3</b>	<b>4,58</b>	<b>0,25</b>
<b>Comisiones Pagadas</b>	<b>-122,1</b>	<b>-112,3</b>	<b>-93,1</b>	<b>8,78</b>	<b>20,59</b>
<b>Comisiones Netas</b>	<b>634,1</b>	<b>578,2</b>	<b>539,4</b>	<b>9,66</b>	<b>7,19</b>

Las comisiones cobradas por servicios han registrado una evolución equilibrada y han supuesto 483,8 millones de euros, que suponen un avance del 8,6% sobre el ejercicio precedente.

Por conceptos, las comisiones por cobros y pagos, son ligeramente inferiores a las percibidas en 2005, porque recogen el impacto negativo que ha supuesto la reducción de las comisiones por tasas de intercambio en la operativa con tarjetas de crédito. Sin este efecto, el porcentaje de variación habría sido un crecimiento superior al 5%, porcentaje en que tienen especial incidencia los ingresos de las diferentes modalidades de Cuentas Tarifa Plana, que se han consolidado como instrumento básico de relación de los clientes con el Banco y vinculación de los mismos. También crecen con solidez las comisiones ligadas a riesgos que aumentan un 11,2%, y las de valores, que lo hacen en un 25,9%.

Las comisiones de fondos de inversión y pensiones, que en 2005 tuvieron un comportamiento plano, han sido de 190,1 millones de euros, y tienen un crecimiento interanual del 4,6%, porcentaje que ha ido aumentando a medida que transcurría el año, consolidando una tendencia de mejora continua, comportamiento más notable si cabe, en un contexto de fuerte crecimiento de los depósitos a plazo, que no ha sido impedimento para el aumento de estos ingresos. Por último, la actividad de seguros ha seguido teniendo una favorable evolución y ha generado unos ingresos de 82,3 millones de euros, con una mejora del 29,9% respecto al ejercicio 2005.

Por lo que respecta a las comisiones pagadas, que han ascendido a 122,1 millones de euros, un 8,8% superiores a las de 2005, están directamente ligadas al aumento de actividad, al corresponder básicamente a pagos realizados a prescriptores y agentes colaboradores.

En cuanto a 2005, los ingresos netos por comisiones y actividad de seguros, se situaron en 578,2 millones de euros, y crecieron un 7,2% sobre el ejercicio 2004.

En el ejercicio 2005 las comisiones cobradas por servicios, con un crecimiento equilibrado en todas sus líneas supusieron 445,3 millones de euros, que representan una mejora del 11,2% sobre el año 2004.

Merecen mención especial las de cobros y pagos que crecieron a tasas del 10,5, apoyadas en los excelentes resultados del negocio de tarjetas, y en la consolidación de la Cuenta Tarifa Plana como principal instrumento de relación de los clientes con el Banco. También crecieron con solidez las comisiones ligadas a riesgos que lo hicieron en un 12,1%.

Las comisiones de fondos de inversión y pensiones, supusieron 181,8 millones de euros, cifra similar a la registrada en 2004, consecuencia de la política comercial de captación de recursos, más enfocada en 2005 hacia los depósitos a plazo. Por último, la actividad de seguros tuvo una evolución muy favorable y generó unos ingresos de 63,4 millones de euros, con un aumento del 21,1% respecto al ejercicio 2004.



En cuanto a las comisiones pagadas, ascendieron en 2005 a 112,3 millones de euros, un 20,6% más que en 2004, aumento que fue consecuencia del crecimiento de negocio 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 ascendido en 2006 a 124,7 millones de euros, que suponen un 18,5% más que las obtenidas en el ejercicio anterior.

Una vez más, la distribución de productos de tesorería a clientes ha vuelto a ser el principal motor en la generación de resultados por operaciones financieras. En este ejercicio han ascendido a 110,3 millones de euros, un 24,8% más que en 2005 y suponen el 88,5% de los resultados de esta línea, que fruto de este negocio ha alcanzado un alto nivel de recurrencia. Se incluyen también en esta línea las comisiones cobradas de los fondos de titulización que han sido 5,1 millones de euros, frente a 13,1 millones en 2005, en línea con el menor volumen de inversión media titulizada durante 2006.

En último término, los resultados por gestión de posiciones, más ligados a la evolución de los mercados han ascendido a 9,3 millones de euros, frente a 3,7 millones en 2005, y suponen el 7,5% del total de este epígrafe, en línea con la política del Grupo de limitar el peso de esta actividad.

Los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio ascendieron en 2005 a 105,3 millones de euros, lo que supusieron un 19,35% más que las obtenidas en el ejercicio 2004.

En el ejercicio 2005, esta línea de resultados volvió a registrar el éxito derivado del impulso comercial dado a la actividad de distribución de productos de tesorería a clientes, que crecieron un 28,7% en el ejercicio, hasta 88,4 millones de euros, representando el 84% de los resultados de esta línea, dotándole de esta manera de un elevado nivel de recurrencia. Esta línea también incluye las comisiones cobradas de los fondos de titulización que ascendieron en 2005 a 13,1 millones de euros, frente a 16,3 millones en 2004.

Por último, los resultados por gestión de posiciones, más ligados a la evolución de los mercados, en línea con la política del Grupo de limitar el peso de la actividad de trading, ascendieron en 2005 a 3,7 millones de euros, frente a 3,2 millones en 2004.

### Margen de Explotación

Var.				%de Var.	%
Miles de euros	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	06/ 05	05/04
MARGEN ORDINARIO	1.993.069	1.791.665	1.635.800	11,24%	9,53%
+ Ventas netas por prestación de servicios no financieros	110.006	102.496	336.167	7,33%	-69,51%
- Gastos generales de administración	-922.333	-866.836	-869.129	6,40%	-0,26%
- Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimoniales	-100.548	-95.932	-93.197	4,81%	2,93%
+ Otros productos y cargas de explotación netos	-1.407	1.508	8.852	-193,30%	-82,96%
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>1.078.787</b>	<b>932.901</b>	<b>1.018.493</b>	<b>15,64%</b>	<b>-8,40%</b>

Las variaciones del ejercicio 2005 respecto al 2004, no son significativas, ya que de acuerdo con la normativa contable, las cifras de 2005 recogen todos los resultados de Inmobiliaria Urbis en la línea de operaciones interrumpidas (véase último apartado del presente punto), mientras que en 2004 están en sus líneas respectivas de resultados-

### Gastos de explotación y amortizaciones.

La disciplina en la gestión de los costes operativos ha vuelto a ser una de las palancas en éxito de los resultados Banesto. El crecimiento controlado de los mismos, en un año en que se ha lanzado un ambicioso plan de expansión de la red de oficinas, ha llevado a una tasa de variación interanual del 6,4%, cumpliendo los objetivos de eficiencia del grupo Banesto.

Costes Generales de Administración (Millones de euros)	2006	2005	2004	% Variación	% Variación
				06/05	05/04
				%	%
Gastos de Personal	648,8	631,4	636,7	2,74	-0,83
Sueldos y salarios	479,6	465,7	467,2	2,99	-0,33
Cargas sociales	101,5	98,7	106,5	2,76	-7,32
Otros	67,7	67,0	63,0	0,99	6,44
Otros gastos generales	273,6	235,4	232,4	16,22	1,28
Alquiler y mantenimiento de inmuebles	59,1	56,2	58,6	5,14	-3,98
Informática y comunicaciones	103,6	44,7	42,6	131,55	5,00
Publicidad y propaganda	25,7	30,2	34,4	-14,98	-12,09
Otros conceptos	72,3	92,4	83,8	-21,76	10,27
Contribuciones e impuestos	12,8	11,8	13,0	9,03	-9,75
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>922,3</b>	<b>866,8</b>	<b>869,1</b>	<b>6,40</b>	<b>-0,26</b>
Amortizaciones	100,5	95,9	93,2	4,81	2,93
<b>Total</b>	<b>1.022,9</b>	<b>962,8</b>	<b>962,3</b>	<b>6,24</b>	<b>0,05</b>

Los gastos de personal han ascendido a 648,8 millones de euros y han sido un 2,7% superiores a los del ejercicio 2005. Esta variación es el resultado de una bajada del 2,5% de la plantilla media y de un aumento del coste medio del 5,3%. Durante el ejercicio 2006 se ha continuado con la política de renovación de plantilla y se han realizado jubilaciones anticipadas dentro de un plan al que se han acogido 110 empleados, para cuya cobertura se ha constituido un fondo de pensiones que se ha cargado a dotación a provisiones.

Los gastos generales han crecido respecto al año anterior, un 16,2%, hasta los 273,6 millones, básicamente en gastos de informática y comunicaciones.

Las amortizaciones han ascendido en 2006 a 100,5 millones, un 4,8% más que en 2005, derivadas básicamente de las inversiones tecnológicas realizadas, y de las compras de locales para nuevas oficinas.

La variación del importe total de Costes Generales de Administración del ejercicio 2005 respecto al 2004, está influenciada por el hecho de la venta de Urbis en el ejercicio 2006, pues de acuerdo con la normativa contable en vigor, las cifras del cuadro anterior correspondientes al ejercicio 2004 incluyen los gastos correspondientes a esta compañía, pero no así las cifras del ejercicio 2005. En este sentido (véase último apartado del presente punto), los gastos de personal y generales de Inmobiliaria Urbis en 2005, ascendieron a 12,1 millones de euros, que sumados a

los 866,8 millones recogidos en el cuadro anterior, hacen un total de 877,9 millones de euros, que frente a los 869,1 millones del ejercicio 2004, suponen un incremento homogéneo del 1,0%, en cualquier caso, un porcentaje inferior a la inflación en 2005. Igualmente, las amortizaciones de Inmobiliaria Urbis en 2005 fueron 1,1 millones de euros, que junto con los 95,9 millones indicados en el cuadro anterior para el año 2005, hacen un total de 97,0 millones, que representan un crecimiento homogéneo versus 2004, del 4,0%. En consecuencia el crecimiento homogéneo de 2005, frente al 2004 del total Costes Generales de Administración, no sería el 0,05%, sino el 1,4%.

### Otros productos y cargas de explotación y resultados de servicios no financieros.

Los otros productos y cargas de explotación han ascendido en el ejercicio 2006 a 1,4 millones de euros de gasto neto, frente a 1,50 millones de euros de ingresos netos en 2005. Recogen conceptos de ingresos y gastos fuera de la actividad ordinaria, entre ellos y más relevantes, las comisiones compensadoras de costes (parte de la comisión de apertura que compensa los costes directos relacionados de las operaciones tal como se define en la Circular 4/2004 del Banco de España) por el lado de los productos (30,6 millones de euros en 2006, frente a 29,1 millones en 2005), y la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos por el lado de los costes.

El aumento de la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos, por el mayor volumen de pasivo, y los cada vez menores ingresos por explotación de fincas en renta, actividad residual después de las desinversiones del Banco en estos activos no estratégicos, son los principales factores que dan lugar a esta variación

Por último, las ventas netas de servicios no financieros han ascendido en 2006 a 110,0 millones de euros, un 7,3% más que en 2005. De las ventas anteriores, un 21% corresponde a actividades inmobiliarias, un 68% a servicios informáticos y tecnológicos y un 11% a otros servicios.

El aumento de los ingresos recurrentes y el control de costes han llevado a un margen de explotación de 1.078,8 millones de euros, con un avance del 15,6% sobre el ejercicio 2005.

### Resultados antes de impuestos

Miles de euros	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	%de Var. 06/ 05	% Var. 05/04
MARGEN DE EXPLOTACION	1.078.787	932.901	1.018.493	15,64%	-8,40%
- Pérdidas por deterioro de activos	-191.119	-148.611	-167.893	28,60%	-11,48%
- Dotaciones a provisiones (neto)	-261.182	-53.478	-77.234	388,39%	-30,76%
+ Ingresos financieros netos de actividades no financieras	717	1.378	-12.729	-47,97%	-110,83%
+ Otras ganancias	68.167	54.390	33.892	25,33%	60,48%
- Otras pérdidas	-38.210	-8.554	-11.295	346,69%	-24,27%
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>657.160</b>	<b>778.026</b>	<b>783.234</b>	<b>-15,53%</b>	<b>-0,66%</b>

## Pérdidas por deterioro de activos, provisiones y otros resultados

Las pérdidas por deterioro de la inversión crediticia, han supuesto durante el ejercicio 2006, un importe de 190,1 millones de euros, un 24,9% más que en 2005. Este crecimiento es consecuencia únicamente del aumento del negocio, pues la práctica totalidad del importe dotado en 2006 corresponde a provisiones genéricas, ya que la calidad del riesgo crediticio de Banesto, ha permitido que las dotaciones a provisiones específicas, netas de activos en suspenso recuperados hayan sido únicamente de 3 millones de euros.

Por lo que se refiere a 2005, las pérdidas por deterioro de la inversión crediticia ascendieron a 152,2 millones de euros, cifra un 7,7% inferior a las registradas en 2004. Al descomponer este importe, puede observarse una vez más la calidad del riesgo crediticio de Banesto. En este sentido, las provisiones específicas, netas de activos en suspenso recuperados fueron de 5,3 millones de euros, un 89% menos que en 2004, debido a la bajada de la morosidad a pesar del aumento del 22% registrado en la inversión crediticia en dicho ejercicio.

Pérdidas por deterioro de activos - Inversión crediticia (Millones de euros)			% Variación	% Variación	
	2006	2005	06/05	05/04	
			%	%	
Dotaciones netas para insolvencias	-226,5	-193,5	-215,5	17,05	-10,21
Activos en suspenso recuperados y otros	36,4	41,3	50,6	-11,80	-18,47
<b>Total</b>	<b>-190,1</b>	<b>-152,2</b>	<b>-164,9</b>	<b>24,88</b>	<b>-7,68</b>

La dotación a la provisión genérica ha sido de 188,0 millones de euros, frente a 146,9 millones en 2005 y 116,6 millones en 2004. Al cierre de 2006, el importe acumulado de esta provisión es de 1.062 millones de euros respectivamente, cifra que más que triplica el importe de los riesgos dudosos al cierre del ejercicio, que por otra parte, cuentan con una provisión específica del 46,0%.

Durante el ejercicio 2006 se han recuperado provisiones para riesgo país por 1,2 millones de euros, mientras que en el ejercicio 2005 no tuvieron variación y en 2004 se recuperaron 0,1 millones por este concepto.

Por último, durante el ejercicio 2006 se han producido dotaciones netas de ajustes por deterioro de activos por 1,0 millones de euros, en tanto que en 2005 se registraron recuperaciones netas por este concepto por 3,6 millones de euros y en 2004 se recogieron pérdidas netas por 3,0 millones de euros, entre ellos el saneamiento extraordinario de fondos de comercio por 2,7 millones de euros.

Los componentes principales de los otros resultados son:

a) Otras ganancias,

Beneficios por venta de inmovilizado material y financiero en 2006, por 29,8 millones de euros, frente a 25,7 millones en 2005 y 29,1 millones en 2004.

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.

Otros ingresos de naturaleza diversa por 15,2 millones en 2006, frente a 28,7 millones en 2005 y 4,8 millones en 2004. Lo más significativo corresponde 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.

#### b) Otras pérdidas

Pérdidas por venta de inmovilizado material y financiero por 1,4 millones de euros en 2006 frente a 1,0 millones en 2005, y 0,9 millones en 2004.

Otras partidas de naturaleza diversa y de escasa relevancia a nivel individual, por un total de 36,8 millones de euros en 2006, frente a 7,6 millones en 2005 y 10,4 millones en 2004. Lo más significativo corresponde a 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.

#### c) Ingresos y gastos financieros de actividades no financieras

Han supuesto un ingreso financiero neto de 0,7 millones de euros en 2006, frente a 1,4 millones en 2005 y un gasto financiero neto de 12,7 millones en 2004.

#### d) Provisiones

Dotación al fondo de pensiones para empleados que han accedido a la prejubilación en 2006 por 47,8 millones frente a 49,9 millones en 2005, y 112,7 millones en 2004 por el mismo motivo.

Dotación extraordinaria 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 asciende a 256.390 miles de euros y se ha 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 ha dotado con cargo al epígrafe "Dotaciones a Provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Recuperaciones netas en 2006 de provisiones por 45,1 millones por desaparición o materialización de contingencias provisionadas en ejercicios anteriores, frente a una dotación neta realizada en 2005 de 3,6 millones de euros, y una recuperación similar en 2004 de 35,4 millones.

### **Resultados y Recursos Generados**

#### **Beneficio antes de impuestos, beneficio neto, resultados de operaciones interrumpidas y beneficio atribuido al Grupo**

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 657 millones de euros. Este

importe es un 15,5% inferior al correspondiente a 2005, pero incluye la dotación extraordinaria ya realizada a cierre del ejercicio de 2006 al plan de prejubilaciones comentado anteriormente, por lo que el beneficio recurrente antes de impuestos (excluida la citada dotación extraordinaria), crece un 17,4% sobre el del ejercicio 2005. Deducido el impuesto de sociedades, e incorporando el resultado de operaciones interrumpidas, se obtiene el beneficio consolidado del ejercicio 2006, que ha sido de 1.550 millones de euros, de los que 99 millones de euros corresponden a minoritarios, y el resto 1.451 millones es resultado atribuible al Grupo, que es un 154,4% superior al obtenido en 2005.

Tal como se indica en el apartado siguiente, los resultados generados por la sociedad Inmobiliaria Urbis en 2005 se han reclasificado, al epígrafe “Resultado de Operaciones interrumpidas”. En consecuencia, la comparación entre 2005 y 2004 del resultado del Grupo Banesto, debe realizarse a nivel de resultado atribuible. En este sentido, el resultado atribuible al Grupo en 2005, fue de 570,4 millones de euros, un 24,4% mayor al alcanzado en 2004.

Miles de euros	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	% de Variación 06/05	% de Variación 05/04
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	657.160	778.026	783.234	-15,53%	-0,66%
- Impuesto sobre sociedades	-277.811	-247.052	-261.718	12,45%	-5,60%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	379.349	530.974	521.516	-28,56%	1,81%
+ Resultado de operaciones interrumpidas	1.170.973	123.833		845,61%	
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.550.322	654.807	521.516	136,76%	25,56%
+/- Resultado atribuido a la minoría	-99.058	-84.438	-63.163	17,31%	33,68%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.451.264	570.369	458.353	154,44%	24,44%
% Resultado ejercicio / A.T.M. (ROA)	0,72%	0,76%	0,82%		
% Resultado atribuido al Grupo /R.P.M. (ROE)	19,62%	19,00%	18,25%		
Resultados Grupo por Acción (Euros)	2,09	0,82	0,66	154,44%	24,44%
Valor neto Contable por Acción (Euros)	6,21	4,93	4,45	25,96%	10,79%
Recursos Propios Medios	3.314.343	3.002.596	2.791.760	10,38%	7,55%

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

### Resultado de Operaciones Interrumpidas.

Con fecha 27 de julio de 2006, Banesto e Inmobiliaria Reyal, S.A.U (Reyal) suscribieron un acuerdo 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 (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:

	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)
<b>Resultado después de impuestos de las operaciones interrumpidas</b>	<b>149.474</b>	<b>123.833</b>
Resultado obtenido de la venta	1.181.999	-
Gasto por impuesto sobre el resultado obtenido de la venta	(160.500)	-
<b>Resultado después de impuestos reconocido por la venta</b>	<b>1.021.499</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>1.170.973</b>	<b>123.833</b>

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					
	2006	2005	2004	% variacion 06/05	% variacion 05/04
Capital Suscrito	548.521	805.423	1.027.609	-31,9%	-21,6%
Reservas acumuladas	2.633.138	2.055.373	1.601.631	28,1%	28,3%
Reservas de entidades valoradas por el m. de la participación	-1.055	-880	-826	19,9%	6,5%
Acciones Propias	-4.554	-4.610	-442	-1,2%	943,0%
Beneficios consolidados del ejercicio	1.451.264	570.369	458.353	154,4%	24,4%
Menos: Dividendos y retribuciones	-312.449				
<b>Total fondos propios al final del Ejercicio</b>	<b>4.314.865</b>	<b>3.425.675</b>	<b>3.086.325</b>	<b>26,0%</b>	<b>11,0%</b>

#### b) Coeficiente de solvencia

Miles de euros						
<b>Coeficiente Solvencia Normativa Banco de España</b>	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	% variacion 06/05	% variacion 05/04	
1.- Riesgos Totales ponderados	63.992.396	54.081.646	45.657.063	18,3%	18,5%	
2.- Coeficiente de solvencia exigido (en %)	4,8%	4,8%	4,8%			
<b>3.- REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS</b>	<b>3.071.635</b>	<b>2.595.919</b>	<b>2.191.539</b>	<b>18,3%</b>	<b>18,5%</b>	
4.- Recursos Propios Básicos	4.435.112	3.516.865	2.789.622	26,1%	26,1%	
(+) Capital social y recursos asimilados	548.521	805.423	1.027.609	-31,9%	-21,6%	
(+) Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables	3.596.503	2.421.756	1.848.137	48,5%	31,0%	
(+) Intereses minoritarios						
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la Entidad						
(+) Participaciones preferentes	325.000	325.000		0,0%		
(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras deducciones	-34.912	-35.314	-86.124	-1,1%	-59,0%	
5.- Recursos propios de segunda categoría	2.394.647	1.625.430	2.101.933	47,3%	-22,7%	
(+) Reservas de revalorización de activos	1167					
(+) Cobertura genérica riesgo insolvencias	662.336					
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto						
(+) Financiaciones subordinadas y asimiladas	1.731.144	1.625.430	2.101.933	6,5%	-22,7%	
(-) Deducciones						
6.- Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría			-707.122		-100,0%	
7.- Otras deducciones de recursos propios		-67287			-100,0%	
<b>8.- TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</b>	<b>6.829.759</b>	<b>5.075.008</b>	<b>4.184.433</b>	<b>34,6%</b>	<b>21,3%</b>	
Coeficiente de solvencia de la Entidad (en %)	10,67%	9,38%	9,16%	13,7%	2,4%	
<b>9.- SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)</b>	<b>3.758.124</b>	<b>2.479.089</b>	<b>1.992.894</b>	<b>51,6%</b>	<b>24,4%</b>	
% de superavit (deficit) sobre recursos propios mínimos(9/3 en%)	122,35%	95,50%	90,94%			

Miles de euros						
<b>Bis ratio</b>	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	% variacion 06/05	% variacion 05/04	
<b>1.- TOTAL ACTIVO CON RIESGO PONDERADO</b>	<b>66.160.718</b>	<b>54.858.100</b>	<b>48.540.715</b>	<b>20,6%</b>	<b>13,0%</b>	
Capital Tier I	4.842.036	3.872.682	3.536.444	25,0%	9,5%	
Capital Tier II	2.432.384	2.352.349	2.451.652	3,4%	-4,1%	
<b>2.- TOTAL RECURSOS PROPIOS(= Tier I+ Tier II)</b>	<b>7.274.420</b>	<b>6.225.031</b>	<b>5.988.096</b>	<b>16,9%</b>	<b>4,0%</b>	
Coeficiente Recursos Propios(2/1 en %)	11,00%	11,35%	12,34%	-		
<b>3.- SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (vs8%)</b>	<b>1.981.563</b>	<b>1.836.383</b>	<b>2.104.839</b>	<b>7,9%</b>	<b>-12,8%</b>	



## c) Evolución del patrimonio neto

Miles de Euros					
	2006	2005	2004	% variación 06/05	% variación 05/04
Patrimonio Neto al inicio del ejercicio	4.005.863	3.628.759	3.180.198	10,4%	14,1%
- Primera aplicación NIC	-	-	90.311		-100,0%
- Reducción de capital con devolución a los accionistas	-256.902	-222.186	-201.355	15,6%	10,3%
- Resultados del ejercicio	1.451.264	570.369	458.352	154,4%	24,4%
- Operativa con acciones propias	7.278	-8.833	10.358	-182,4%	-185,3%
- Variación ajustes por valoración	-71.502	-25.272	23.294	182,9%	-208,5%
- Variación intereses minoritarios	-451.310	63.026	67.601	-816,1%	-6,8%
- Dividendo	-312.449			100,0%	
<b>Patrimonio neto al final del ejercicio</b>	<b>4.372.242</b>	<b>4.005.863</b>	<b>3.628.759</b>	<b>9,1%</b>	<b>10,4%</b>

La variación de intereses minoritarios en los ejercicios 2005 y 2004 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 más significativa, Inmobiliaria Urbis, S.A. 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 312.449 miles de euros en 2006 por dividendo, corresponde al dividendo a cuenta de los resultados de 2006, aprobado en la reunión del Consejo de Administración de Banesto en su reunión de fecha 20 de diciembre de 2006, y cuyo pago se produjo el 1 de febrero de 2007.

## d) Financiación Subordinada

Miles de Euros						
Entidad Emisora	2006	2005	2004	Divisa	Tipo de Interés	Fecha de Vencimiento
<b>Banco Español de Crédito, S.A.:</b>						
Depósito subordinado	600.000	600.000	600.000	Euros	Euribor 3 meses + 0,32%, a partir del quinto año + 0,5%	Junio 2014
Participaciones preferentes	125.000	125.000	125.000	Euros	Flotante CMS+0,125% (Cupón fijo 6% 1er.año)	Perpetua
Participaciones preferentes	200.000	200.000	200.000	Euros	Cupón fijo 5,5%	Perpetua
<b>Banesto Finance, Ltd.:</b>						
Bonos subordinados			132.883	Dólar USA	Libor trimestral + 0,5% para 1er año y entre el 0,875% y el 1,4%, posteriormente 7,5%	Perpetuo
Bonos subordinados	113.895	127.151	110.125	Dólar USA		Marzo, 2007
<b>Banesto Banco Emisiones, S.A.:</b>						
Obligaciones subordinadas	500.000	500.000	500.000	Euros	Euribor 3 meses + 0,4%	Septbre. 2013
Obligaciones subordinadas	500.000	500.000	500.000	Euros	Mid IRS a 1 año + 0,6%	Marzo 2016
<b>Banesto Preferentes, S.A.:</b>						
Participaciones preferentes	131.144	131.144	131.144	Euros	Euribor 3 meses + 0,2%	Perpetuo
<b>Más: Ajustes por valoración</b>	<b>2.170.039</b>	<b>2.183.295</b>	<b>2.299.152</b>			
De los que:	8.305	39.234	56.179			
Intereses devengados	22.950	22.568	37.865			
Coberturas contables	-14.645	16.766	18.294			
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>2.178.344</b>	<b>2.222.529</b>	<b>2.355.331</b>			

## e) Capital con naturaleza de Pasivo Financiero

EMISOR	IMPORTE NOMINAL	AÑO DE LA EMISIÓN	REMUNERACION	SALDO VIVO A 31-12-2006, 2005 y 2004
<b>BANESTO HOLDINGS, LTD.</b>	<b>100.000.000 USD</b>	<b>1992</b>	<b>10,5% anual</b>	<b>77.285.400 USD</b>

Este capital con naturaleza de pasivo financiero corresponde a la emisión de acciones preferentes efectuada por Banesto Holdings Ltd en el ejercicio 1992, por importe de 100 millones. El saldo vivo a 31-12-2006, 2005 y 2004 asciende a un importe de 77.285.400 USD, contravalor de 60.012 miles de euros a 31-12-2006, tal como se recoge en el epígrafe “capital con naturaleza de pasivo financiero” en pasivo del balance de situación que se encuentra en el apartado 20. del presente documento.

## **10.2 Estados de Flujos de efectivo**

En el cuadro siguiente que recoge el estado de flujos de efectivo puede observarse también el carácter típico de la actividad del Grupo Banesto.

En el ejercicio 2006 las actividades de explotación han generado 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 han destinado a incrementar las actividades de inversión en 784 millones de euros, y a disminuir financiación estructural por 639 millones de euros.

Resultante de lo anterior, y de los 26 millones de euros generados por el efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo, se ha llegado a un efectivo o equivalente al final del ejercicio 2006 de 833 millones de euros, 508 millones mas que al cierre de 2005.

Los flujos generados por actividades de explotación han ascendido a 1.399 millones de resultados ajustados y a 16.145 millones de aumento neto de los pasivos, de los que un 96,3% corresponden a Depósitos de la clientela y a Valores negociables.

Los fondos destinados a actividades de explotación han aumentado en 15.639 millones de euros, de los que 13.090 millones (83,7%) se han destinado a créditos a la clientela. Los fondos destinados a la cartera de negociación han disminuido en 437 millones, que junto con otra disminución en otros activos de explotación de 2.261 millones ha permitido incrementar en parte las inversiones en entidades de crédito en 5.431 millones de euros.

Por lo que respecta a 2005, los activos de explotación aumentaron 17.564 millones de euros (8.886 millones el crédito a la clientela), que se financiaron con resultados generados por 1.279 millones de euros y con pasivos de explotación por 17.245 millones de euros (10.473 millones con depósitos de la clientela y valores negociables), destinando el importe restante a incremento las actividades de inversión en 732 millones de euros y cubrir flujos de efectivo negativos de las actividades de financiación por 305 millones de euros.

En cuanto a 2004, los activos de explotación aumentaron 10.306 millones de euros (8.454 millones el crédito a la clientela), que se financiaron con resultados generados por 1.495 millones de euros, con pasivos de explotación por 7.873 millones de euros (básicamente depósitos de la clientela y valores negociables), cubriendo el importe restante con fondos procedentes de las actividades de financiación, que aumentaron durante el ejercicio 1.238 millones de euros.

**GRUPO BANESTO**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES**  
**TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006, 2005 Y 2004**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
Resultado consolidado del ejercicio	1.550.322	654.807	521.516
Ajustes al resultado-			
Amortización de activos materiales	74.712	74.089	85.339
Amortización de activos intangibles	25.836	22.944	7.858
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(191.119)	148.611	167.893
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	623.941	(1.060)	417.163
Dotaciones a provisiones (neto)	261.181	85.982	77.234
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material	(27.902)	(22.256)	(26.318)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones	(1.171.341)	(2.456)	(1.866)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos)	2.352	(996)	(340)
Impuestos	277.811	335.817	261.718
Otras partidas no monetarias	(26.759)	(16.393)	(15.463)
<b>Resultado ajustado</b>	<b>1.399.034</b>	<b>1.279.089</b>	<b>1.494.734</b>
<b>Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:</b>			
Cartera de negociación-	(437.363)	2.766.063	854.136
Valores representativos de deuda	(1.648.006)	2.062.925	434.512
Otros instrumentos de capital	501.047	528.025	195.086
Derivados de negociación	709.596	175.113	224.538
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-	683.168	(41.431)	294.041
Otros instrumentos de capital	683.168	(41.431)	294.041
Activos financieros disponibles para la venta-	(1.084.609)	194.938	(763.909)
Valores representativos de deuda	(1.239.709)	110.868	(730.638)
Otros instrumentos de capital	155.100	84.070	(33.271)
Inversiones crediticias-	18.739.290	13.742.452	9.854.275
Depósitos en entidades de crédito	5.431.174	5.149.622	1.033.598
Crédito a la clientela	13.090.384	8.885.780	8.454.055
Otros activos financieros	217.732	(292.950)	366.622
Otros activos de explotación	(2.261.324)	902.223	67.407
	<b>15.639.162</b>	<b>17.564.245</b>	<b>10.305.950</b>
<b>Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:</b>			
Cartera de negociación-	928.321	8.485	(1.412)
Derivados de negociación	1.006.118	(52.166)	248.533
Posiciones cortas de valores	-77.797	60.651	(249.945)
Pasivos financieros a coste amortizado-	16.662.767	16.484.594	8.097.541
Depósitos de entidades de crédito	978.503	5.757.702	375.277
Depósitos de la clientela	9.539.786	4.499.659	2.040.214
Débitos representados por valores negociables	6.000.252	5.973.664	5.793.932
Otros pasivos financieros	144.226	253.569	(111.882)
Otros pasivos de explotación	(1.445.351)	751.860	(223.114)
	<b>16.145.737</b>	<b>17.244.939</b>	<b>7.873.015</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>1.905.609</b>	<b>959.783</b>	<b>(938.201)</b>

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Inversiones-			
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	2.386	-	10.379
Activos materiales	376.509	252.027	12.839
Activos intangibles	5.018	42.128	69.776
Cartera de inversión a vencimiento	2.457.220	440.494	-
	2.841.133	734.649	92.994
Desinversiones-			
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	1.179.305	2.415	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	40.227
Activos Materiales	833.907		
Activos intangibles	43.329		
	2.056.541	2.415	40.227
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	(784.592)	(732.234)	(52.767)
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación	(256.902)	(222.186)	(201.355)
Adquisición de instrumentos de capital propios	-	(4.168)	-
Enajenación de instrumentos de capital propios	56	-	3.956
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero	(7.831)	9.254	(136.499)
Emisión/Amortización pasivos subordinados	(44.184)	(132.802)	1.571.622
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios	(550.368)	(21.412)	4.438
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	219.940	64.261	(3.839)
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)</b>	(639.289)	(307.053)	1.238.323
<b>4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)</b>	26.759	16.393	15.463
<b>5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)</b>	508.487	(63.111)	262.818
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	324.813	387.924	125.106
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	833.300	324.813	387.924

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 página 62, 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** 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. INVESTIGACION 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.

El Grupo ha finalizado el desarrollo del Proyecto Partenón, en un esfuerzo conjunto entre Banesto y Grupo Santander, encaminado a disponer de un sistema de información con menores costes y fuertes sinergias en ambos bancos. Los recursos implicados de ambos bancos en el desarrollo del proyecto han estado centralizados en una compañía de software, Ingeniería de Software Bancario, SL, que ha sido la encargada de suministrar la nueva solución tecnológica, y que con efectos 1 de Junio de 2007, Banco Español de Crédito, S.A. ha vendido la participación que ostentaba del 51% en dicha Sociedad a Banco Santander.

Asimismo ha concluido también el desarrollo del denominado proyecto Alhambra, un conjunto de actuaciones encaminadas a la mejora de la productividad del Banco en todos sus procesos y operaciones, concentrando los recursos en el negocio comercial. En este marco, se ha continuado con la centralización de procesos operativos, tanto de Banesto como del Grupo Santander, ubicándolos en una sociedad participada íntegramente por Ingeniería de Software Bancario.

El desarrollo de este plan ha permitido reducir el peso que las estructuras no comerciales y los servicios centrales tienen respecto a la totalidad de la plantilla. Este porcentaje ha pasado del 19,0% al cierre de 2004 al 15,8% al cierre de 2005, y al 12,4% al finalizar 2006.

Cumplido este Plan en 2006, se ha lanzado un nuevo Plan de eficiencia a desarrollar por el Grupo Banesto en plazo de tres años, denominado Plan Menara, y para cuyo desarrollo se prevé, a la fecha actual, la realización de gastos e inversiones a lo largo de los ejercicios en que se desarrolle el mismo, de aproximadamente 40 millones de euros. Dicho Plan tendrá 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.

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 2006 el Banco ha desarrollado los convenios firmados con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, para impulsar actuaciones que faciliten el acceso de los ciudadanos y de las empresas a la sociedad de la información, a través de la iniciativa “Hogares conectados” y de la línea “Préstamo tecnológico”, respectivamente.

Igualmente, después de ser elegido en diciembre de 2005 por el Ministerio de Educación y Ciencia para canalizar una línea de financiación de préstamos a pequeñas y medianas empresas en condiciones preferentes, para la realización de acciones de Cooperación en I+D+I y de transferencia de tecnología en interacción con Universidades y Centros públicos de I+D, el Banco ha desarrollado esta labor durante 2006.

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 2006 por parte de la Fundación Banesto Sociedad y Tecnología, constituida en 2004, y hoy referente en España en su ámbito de actuación. Es a través de esta Fundación, uno de los cauces por los que Banesto comparte con la sociedad sus capacidades tecnológicas.

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. INFORMACION SOBRE TENDENCIAS**

### **12.1 Perspectivas de negocio**

Tal como se recogió en el Documento de Registro presentado en 2006, los objetivos del Grupo se enmarcan en un marco de referencia a medio plazo. Los proyectos en los que el Banco basa su gestión para el futuro, buscan alcanzar el objetivo de convertir a Banesto en el mejor banco comercial de Europa dentro de nuestros comparables y la primera entidad financiera para nuestros clientes.

Para ello, el Banco avanza en varios frentes:

- un primer frente que busca alcanzar el liderazgo en los segmentos y negocios considerados estratégicos para Banesto: Pymes, Comercios, Tarjetas, Particulares y negocios específicos y de valor añadido en Banca Mayorista y de Empresas.
- un segundo frente que busca fortalecer la satisfacción de clientes y empleados a través de nuestro programa de calidad Q10, aumentar la capacidad de innovación en productos y procesos, incrementar nuestra potencia comercial y seguir empleando nuestra avanzada tecnología como palanca para añadir valor a 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. Se persigue una ganancia anual de cuota del 0,25% en el agregado de ambos.
- Incremento de la productividad y aplicación de control de costes, que conduzca a una mejora continua del ratio de eficiencia hasta niveles del 35%.
- 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, que en términos de ROE se cifra en un objetivo a largo plazo del 20% .

Para el año 2007 las previsiones son de un crecimiento del PIB levemente inferior al registrado en 2006, y un comportamiento de los tipos de interés, que arroje una subida media respecto a los registrados en 2006.

Dentro de este entorno, Banesto se plantea en 2007 un objetivo de crecimiento por encima del sector, con una ganancia de cuota de 0,25%, una mejora de la eficiencia en línea con los objetivos a medio plazo, y el mantenimiento de los estándares de calidad de riesgo.

En 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 del Banco de España y de las directrices del Banco Internacional de Pagos (BIS Ratio a 31-12-2006 del 11,00%).

**12.2** No existe ninguna tendencia conocida, incertidumbre, demandas, compromisos o hechos que puedan razonablemente tener una incidencia importante 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. ORGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTION Y DE SUPERVISION Y ALTOS DIRECTIVOS**

Dichos Organos comprenden el Consejo de Administración y las comisiones de dicho Consejo que son: La Comisión Ejecutiva, la Comisión Delegada de Riesgos, el Comité de Auditoria y cumplimiento (ver apartado 16.3 de este Documento) y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones (ver apartado 16.3 de este Documento).

#### **14.1 A) miembros del órgano de administración**

D<sup>a</sup> Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea: Consejero Ejecutivo y Presidente del Consejo de Administración de Banesto. Es igualmente Consejero de Banco Santander Central Hispano, Consejero de Santander Investment Services, S.A., Presidente de Ingeniería de Software Bancario, S.L., Consejero de Banca Santander de Negocios Portugal y Consejero de Assicurazioni Generali Spa. Es licenciada en Ciencias Económicas.

D. Víctor Manuel Menéndez Millán: Consejero Externo Independiente y Vicepresidente del Consejo de Administración de Banesto. Es licenciado en Ciencias Económicas y Derecho.

D. José García Cantera: Consejero-Ejecutivo y Consejero Delegado de Banesto; Consejero de Ingeniería de Software Bancario, S.L. Es Ingeniero Industrial. MBA por el Instituto de Empresa.

D. Juan Delibes Liniers: Consejero Ejecutivo y Director General de Desarrollo Corporativo y Finanzas de Banesto; Consejero de Santander Seguros y Reaseguros, Cia. Aseguradora, S.A.; y Consejero de Desarrollo Informático, S.A. Es Licenciado en Derecho y Dirección de Empresas.

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

D. José María Fuster Van Bendegem, Consejero Ejecutivo y Director General de Banesto; Presidente de Banesto e-Business, S.A., Consejero de Geoban, S.A., Chief Information Officer de Grupo Santander, Consejero de Sistema 4B, S.A., Consejero de Santander Seguros y Reaseguros, Compañía Aseguradora, S.A. y Consejero de Abbey Nacional plc. Es Ingeniero Aeronautico.

D. Federico Outón Del Moral: Consejero Externo Dominical cuyo nombramiento ha sido promovido por el Banco Santander Central Hispano; Consejero de Ingeniería de Software Bancario, S.L. y Director General de Banco Santander Central Hispano. Es Ingeniero Industrial.

D. Matías Rodríguez Inciarte: Consejero Externo Dominical cuyo nombramiento ha sido promovido por el Banco Santander Central Hispano; Vicepresidente tercero de Banco Santander Central Hispano, S.A.; Consejero de Santander Central Hispano Seguros y Reaseguros, S.A.; Presidente 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. David Arce Torres: Consejero Externo Dominical cuyo nombramiento ha sido promovido por el Banco Santander Central Hispano; Director General de Auditoria Interna de Banco Santander Central Hispano, S.A. Tiene estudios de economía, especializado en contabilidad de gestión y costes empresariales.

D. Rafael del Pino Calvo Sotelo: Consejero Externo Independiente; 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.

Dña. Isabel de Polanco Moreno: Consejero Externo Independiente; Consejera del Grupo Prisa; Consejero de Timon, S.A.; Consejero de Rucandio, S.A.; Consejero Delegado de Instituto Universitario de Posgrado, S.A.; Administrador Solidario de Almensa, S.A. y Administrador Solidario de Canal de Editoriales, S.A.. Es licenciada en Psicología y Ciencias de la Educación por la Universidad Complutense de Madrid.

D. Francisco Daurella Franco: Consejero Externo Independiente; Licenciado en derecho es Presidente de Cóbega, S.A., Presidente de Anfabra y Presidente de la Fundación privada Fran Laurel, Consejero de Banco Vitalicio de España. Es licenciado en Derecho.

D. José Luíís López Combarros : Consejero Externo Independiente; Administrador Unico de Comlomar, S.A. Ha sido socio de Arthur Andersen y Presidente de Icac. Es Licenciado en Ciencias Económicas y Profesor Mercantil.

D. Carlos Sabanza Teruel: Consejero Externo Independiente; Consejero de sociedad Promotora Bilbao Plaza Financiera, S.A. y Consejero de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Bilbao. Es Licenciado en Finanzas.

D. Jaime Pérez Renovales: Secretario no Consejero del Consejo de Administración y Secretario General de Banesto. Consejero de Santander Seguros y Reaseguros Compañía



Aseguradora, S.A. Abogado del Estado en excedencia. Es responsable del Area de Asesoría Jurídica y Fiscal. Licenciado en Derecho y en Ciencias Empresariales

### **B) Miembros de la Comisión Ejecutiva.**

Presidente: Dña. Ana Patricia Botin-Sanz de Sautuola.

Vocales: Víctor Manuel Menéndez Millán.

D. José García Cantera.

D. Juan Delibes Liniers.

D. José María Nus Badia.

D. José María Fuster Van Bendegem.

D. Carlos Sabanza Teruel.

Secretario

No miembro: D. Jaime Pérez Renovales.

### **C) Miembros de la Comisión Delegada de Riesgos.**

Presidente: D. José María Nus Badia.

Vocales: D. Juan Delibes Liniers.

D. Carlos Sabanza Teruel.

Secretario

No miembro: D. Jaime Pérez Renovales.

### **D) Altos directivos que asumen la gestión del emisor.**

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

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

D. Juan Delibes Liniers: Consejero Ejecutivo y Director General de Desarrollo Corporativo y de Finanzas de Banesto.

D. José María Nus Badía: Consejero ejecutivo y Director General.

D. José María Fuster Van Bendegem. Consejero Ejecutivo y Director General

D. José Nieto de la Cierva: Director General. Responsable del Area de Banca Mayorista. Presidente de Banesto Bolsa, S.A. S.V. y Presidente de Banesto Factoring, S.A.

D. Pedro Larena Landeta: Director General. Responsable del Area de Banca Minorista. Consejero de Santander Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., Consejero de Santander Seguros y Reaseguros Compañía Aseguradora, S.A., Consejero de Santander Pensiones, S.A., S.G.F.P. y Consejero de Santander Real Estate, S.A., S.G.I.I.C.

D. Rafael Vega González, Director General Centro de Innovación.

D. Miguel Sanz Saiz, Director General. Responsable del Area de Recursos Humanos.

D. Gonzalo Alonso Tejuca: Director General de Desarrollo de Negocio. Consejero de Santander Seguros y Reaseguros Compañía Aseguradora, S.A. Nombrado Director General mediante acuerdo de Consejo de Administración de fecha 5 de julio de 2005

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

D. José F. 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 Tunel de Soller, Presidente de Banesto Banco de Emisiones, S.A. y Consejero de Banesto Preferentes, S.A.

D. Jaime Ybarra Loring, Director General Adjunto de Empresas.

D. Rami Aboukhair Hurtado. Director General Adjunto de Consumo, Tarjetas e IBanesto.

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

D. Jaime Pérez Renovales: Es responsable del Area de Asesoría Jurídica y Fiscal.

Todos los miembros de los órganos de gestión y administración tienen su domicilio profesional en la Avda. 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 D. David Arce Torres y D. Federico Outón del Moral ha sido promovido por Banco Santander Central Hispano, 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

### Consejeros

En miles de euros

	31-12-2006		
	Banesto, S.A.	Resto Sociedades	Total
Sueldos	3.234	--	3.234
Remuneración variable	5.423	--	5.423
Dietas	116	--	116
Remuneración en especie	13	--	13
Atenciones estatutarias	529		529
Otros conceptos	--	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>9.315</b>		<b>9.315</b>

### Altos Directivos no Consejeros

En miles de euros

	31-12-2006		
	Banesto, S.A.	Resto Sociedades	Total
Sueldos	2.584		2.584
Remuneración variable	2.745		2.745
Dietas y atenciones estatutarias	--		--
Remuneración en especie	33		33
Otros conceptos	--		--
<b>TOTAL</b>	<b>5.362</b>		<b>5.362</b>

## 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 31-12-06

CONSEJEROS	
Fondos y Planes de Pensiones: aportaciones	9.722
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	42.163
Primas de seguros de vida	4
<b>Total:</b>	<b>51.889</b>

En miles de euros a 31-12-06

ALTOS DIRECTIVOS NO CONSEJEROS	
Fondos y Planes de Pensiones: aportaciones	843
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	3.506
Primas de seguros de vida	3
<b>Total:</b>	<b>4.352</b>

## 16.

### PRACTICAS DE GESTION

16.1

Consejeros	Fecha primer nombramiento	Fecha ultimo nombramiento
Consejero-Presidente: Dña. Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O`Shea	13/02/2002(*)	08/02/2005
Consejero-Vicepresidente: D.Victor Manuel Menéndez Millán	25/08/1994(**)	08/02/2005
Consejero D. Federico Outón Del Moral	07/03/2002 (***)	08/02/2005
Consejero-Delegado: D. José García Cantera	22/06/2006 (****)	27/02/2007 (****)
D. Juan Delibes Liniers	23/08/1994	27/02/2007
D. José Mª Nus Badía	28/02/2006	28/02/2006
D. José Mª Fuster Van Bendegem	28/02/2006	28/02/2006
D. Matías Rodríguez-Inciarte	24/08/1994(***)	04/02/2004
D. David Arce Torres	22/08/1994(***)	28/02/2006
D. Rafael del Pino y Calvo Sotelo	04/02/2003	27/02/2007
Dña. Isabel Polanco Moreno	04/02/2003	28/02/2006
D. Francisco Daurella Franco	04/02/2004	27/02/2007
D. José Luis López Combarros	29/07/2004	08/02/2005
D. Carlos Sabanza Teruel	28/02/2006	28/02/2006
Secretario no Consejero: D. Jaime Pérez Renovales	21/12/2004	21/12/2004

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

(\*\*) Nombrado Consejero el 25 de agosto de 1994 y Vicepresidente el 13 de junio de 2000.

(\*\*\*) Ejercen funciones en Banco Santander Central Hispano.

(\*\*\*\*) 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.

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

**16.2** 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 dichos Contratos, 5 corresponden a los cinco Consejeros ejecutivos del Banco.

**16.3 Comité de Auditoria**

El Comité de auditoria está regulado en el artículo 18 de los Estatutos Sociales del Emisor y en el artículo 14 del Reglamento del Consejo de administración, cuyo tenor es el siguiente:

El Consejo de Administración nombrará un Comité de Auditoria y Cumplimiento.

El Comité de Auditoria y Cumplimiento estará formado por un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros, todos ellos Administradores no ejecutivos, designados por el Consejo teniendo en cuenta, en especial respecto al Presidente, sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoria o gestión de riesgos.

El Presidente del Comité de Auditoría y Cumplimiento, deberá tener la condición de independiente, será designado por el Consejo de Administración 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 lo será también de las Comisiones que en el seno de aquel pudieran constituirse, por lo que el secretario del Comité de Auditoría es también el Secretario del Consejo del Banco.

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 de la Sociedad 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 de la Sociedad y a preparar la información que el Consejo ha de aprobar e incluir dentro de la documentación pública anual. El número de reuniones que ha mantenido durante el año 2006 ha sido de 13.

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

El Reglamento del Consejo de Administración desarrollará y completará 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 regirá 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 miembros del Comité de Auditoría y Cumplimiento a fecha del registro del documento son los siguientes:

Presidente: D. José Luís López Combarros  
Vocales: D. Víctor Manuel Menéndez Millán  
D. Matías Rodríguez Inciarte

Secretario no miembro: D. Jaime Pérez Renovales

Las competencias mínimas del Comité de Auditoría son las siguientes:

- Informar, a través de su Presidente o de su Secretario en la Junta General de Accionistas 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 externo.
- Supervisar los servicios de auditoría interna.
- Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad.
- Llevar las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de

cuentas, así como aquéllas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

- Supervisar el cumplimiento del Código de Conducta del Grupo en los Mercados de Valores, de los Manuales y procedimientos de prevención del 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.

Las funciones del Comité de auditoría en virtud de la modificación del artículo 14 del Reglamento del Consejo aprobada en la sesión del Consejo de Administración de fecha 22 de mayo de 2007, se han ampliado a las siguientes:

- Procurar que el Auditor externo lo sea para todas las empresas del Grupo y velar porque se comunique como hecho relevante el cambio de auditor y que, en su caso, se difunda una comunicación sobre la eventual existencia de desacuerdos con el saliente si hubieran existido.

- Adoptar las medidas necesarias para (i) recibir, tratar y conservar las reclamaciones recibidas por el Banco sobre cuestiones relacionadas con proceso de generación de información financiera, auditoría y controles internos; y (ii) posibilitar que los empleados, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima puedan dirigir comunicaciones sobre las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables que adviertan en el seno de la empresa.

- Informar con carácter previo a la aprobación por el Consejo o la Comisión Ejecutiva, sobre la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial, o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales.

### **Comisión de nombramientos y retribuciones**

La Comisión de nombramientos y retribuciones está regulada según el artículo 15 del Reglamento del Consejo y sus principales características son:

- Estará formada por un mínimo de tres y un máximo de cinco Consejeros, todos ellos no ejecutivos con mayoría de independientes, uno de los cuales será su Presidente.

- Limita su actuación en el área de su competencia a los Consejeros y miembros de la Alta Dirección.

- La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá 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 de la Sociedad o ajena a ésta que se considere oportuno por la propia Comisión. El número de reuniones que ha mantenido durante el año 2006 ha sido de 5.

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

Presidente: Dña. Isabel Polanco Moreno  
Vocales: D. José Luís López Combarros  
D. Víctor Manuel Menéndez Millán  
Secretario: D. Jaime Pérez Renovales

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.

Las funciones del Comité de auditoria en virtud de la modificación del artículo 14 del Reglamento del Consejo aprobada en la sesión del Consejo de Administración de fecha 22 de mayo de 2007, se han ampliado a las siguientes:

- Formular las propuestas de nombramiento de cargos en el Consejo y sus Comisiones.
- Proponer al Consejo las políticas retributivas del Consejo y de la Alta Dirección así como las condiciones básicas de sus contratos.
- 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** El emisor cumple el régimen de gobierno corporativo de España.

## **17. EMPLEADOS**

El número medio de empleados del Grupo Banco Español de Crédito, durante los tres últimos ejercicios ha sido:

	<b>2006</b>		<b>2005</b>		<b>2004</b>	
	<b>Banesto</b>	<b>Resto Grupo</b>	<b>Banesto</b>	<b>Resto Grupo</b>	<b>Banesto</b>	<b>Resto Grupo</b>
Altos Cargos	15	--	11	2	11	2
Técnicos	7.393	--	7.219	346	7.341	384
Administrativos	1.823	--	1.841	--	1.972	--
Servicios Generales	13	--	15	--	16	--
Filiales y sucursales en el extranjero	15	61	17	57	18	57
Otras sociedades no financieras	--	1.372	--	1.459	--	1.923
	9.259	1.433	9.103	1.864	9.358	2.366

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, Argentina, Chile, Nueva York, Suiza y Alemania.

La disminución que se produce en 2006 se debe a la venta de Inmobiliaria Urbis, S.A. y la disminución que se produce en 2005 en Resto Grupo es consecuencia, básicamente de la venta a terceros ajenos al Grupo, a mediados de 2004, de la sociedad Tuberías Industriales y Calderería, S.A.

A la fecha de registro de este documento no ha habido una variación significativa.

Los empleados eventuales por termino medio han sido los siguientes:

- Año 2004                    536 personas
- Año 2005                    323 personas
- Año 2006                    226 personas

17.2        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:

<b>NOMBRE</b>	<b>Nº acciones directas</b>	<b>Nº acciones indirectas</b>	<b>% sobre capital social</b>
Dña. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'shea	6.048	200.800(*)	0,030
D. Víctor Manuel Menéndez Millán	2.006	-----	0,000
D. Federico Outón del Moral	12.088	-----	0,002
D. Matías Rodríguez Inciarte	18.700	-----	0,003
D. José Antonio García Cantera	100	-----	0,000
D. José Mª Nus Badía	5.215	2.248(**)	0,001
D. José Mª Fuster Van Bendegem	1.192	-----	0,000
D. Carlos Sabanza Teruel	131	-----	0,000
D. David Arce Torres	5.000	-----	0,001
D. Juan Delibes Liniers	-----	10.000(***)	0,001
Dña. Isabel Polanco Moreno	2.886	-----	0,000
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	5.000	-----	0,001
D. Francisco Daurella Franco	1.000	-----	0,000
D. José Luís López Combarros	2.600	-----	0,000



Detalle de la participación indirecta:

(\*) CRONJE, S.L.

(\*\*) Hugo y Manuel Nus Chimeno y Gemma Chimeno Chillón.

(\*\*\*) DISOLMA, S.L.

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

NOMBRE	Nº de acciones directas	% sobre el capital social
D. Pedro Larena Landeta	-----	-----
D. Rafael Vega González	-----	-----
D. Miguel Sanz Saiz	2.489	0,0004%
D. José Nieto de la Cierva	6.835	0,001%
D. José Doncel Razola	1.725	0,0002%
D. Aurelio Velo Vallejo	-----	-----
D. Gonzalo Alonso Bejuca	85	0,00001%
D. Jaime Pérez Renovales	3.085	0,0004%
D. Jaime Ybarra Loring	85	0,00001%
D. Rami Aboukhair Hurtado	85	0,00001%
D. Jesús Fuentes Colella	2.399	0,0003%

17.3 En la Junta General de accionistas de Banesto, celebrada el 28 de febrero de 2006, se aprobó un plan de incentivos a medio/largo plazo vinculado al Plan I06 del grupo de sociedades cuya dominante es Banco Santander Central Hispano, S.A.

Para los integrantes de la Alta Dirección, beneficiarios del Plan, se hará efectivo mediante la entrega de hasta 245.907 acciones de la autocartera de Banesto, y que representarían el 0,036% del capital social. La entrega de acciones se sometió a la condición de que el beneficio operativo (margen de explotación menos provisión para insolvencias) que refleje la cuenta de pérdidas y ganancias de las Cuentas Anuales consolidadas y auditadas del Banco y Sociedades que integran el Grupo financiero Banesto del ejercicio 2006, superara el 155% del reflejado por las Cuentas anuales consolidadas y auditadas del Banco y Sociedades que integran el Grupo Financiero Banesto del ejercicio 2003, lo que supuso alcanzar la cifra de 923 millones de euros, condición esta que se ha cumplido. La fecha de entrega de las 245.907 acciones será el 2 de marzo de 2008, y los beneficiarios los miembros de la Alta Dirección del Banco.

En la Junta General Extraordinaria de accionistas de Banesto celebrada el 27 de Junio de 2007 se ha aprobado 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 Central Hispano, 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 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 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 Central Hispano, S.A. celebrada el pasado 23 de junio de 2007 y que el caso concreto de Banesto, afecta exclusivamente a su Presidente Dña. Ana Patricia Botin-Sanz de Sautuloa y O'Shea.

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

## **18. ACCIONISTAS PRINCIPALES**

**18.1** El emisor declara no conocer, el nombre de ninguna persona que no pertenezca a los órganos administrativo, 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** Todos los accionistas tienen el mismo derecho de voto.

**18.3** Banco Español de Crédito, S.A. y su Grupo forman parte de otro grupo consolidado cuya matriz es Banco Santander Central Hispano, S.A. Al 31 de diciembre de 2006 el accionista mayoritario de Banco Español de Crédito, S.A. es Banco Santander Central Hispano, S.A. que posee directamente el 87,33 % del capital social de Banesto (606.345.555 acciones).

Al 31 de diciembre de 2006, Banco Santander Central Hispano, S.A. es además titular indirecto del 1,06% Del capital social de Banesto a través de Cántabro Catalana de Inversiones, S.A. (7.350.543 acciones - 1,06% -), entidad participada íntegramente por Banco Santander Central Hispano, S.A. En consecuencia, Banco Santander Central Hispano, S.A. es titular, directa e indirectamente, del 88,39% del capital social de Banco Español de Crédito, S.A.

Considerando las acciones propias del Banco, el porcentaje de participación efectiva de Banco Santander Central Hispano SA, en el capital de Banco Español de Crédito SA es del 88,42%.

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

## 19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS

### a) Operaciones con sociedades del Grupo Banco Español de Crédito y del Grupo Santander Central Hispano

No existen operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, los Consejeros, 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 Excepción hecha del depósito subordinado que BSCH 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.

Todos los saldos significativos mantenidos al cierre del ejercicio 2006 entre las entidades consolidadas así como el efecto de las transacciones realizadas entre sí en dicho ejercicio han sido eliminados en el proceso de consolidación. El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo con las entidades asociadas, con sociedades del Grupo Santander Central Hispano, así como el efecto en las cuentas de resultados de las transacciones realizadas con ellas, se muestra a continuación:

	30-06-2007	2006	2005	2004
<b>ACTIVO</b>				
Entidades de crédito	3.557.790	3.926.862	6.850.430	5.618.832
Crédito sobre clientes	41.950	76.378	59.858	94.452
Provisión de insolvencias	-849	----	-1.995	-2.432
<b>PASIVO</b>				
Entidades de Crédito	1.492.127	1.751.147	3.172.402	602.775
Débito a clientes	14.640	9.619	5.766	24.386
Pérdidas y Ganancias				
<b>DEBE</b>				
Intereses y cargas asimiladas	36.643	-81.418	-55.519	-21.675
Comisiones pagadas	385	-728	-360	-25
<b>HABER</b>				
Intereses y rendimientos asimilados	75.503	183.830	140.963	134.284
Rendimientos de la cartera de renta variable	--	--	145	160
Comisiones percibidas	4.131	7.147	2.022	2.699
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>				
Pasivos contingentes	346.024	259.242	720.756	236.925
Compromisos	36.232	57.549	31.006	22.036

Adicionalmente a las posiciones detalladas en el cuadro anterior, en el ejercicio 2006 se han realizado dos operaciones societarias con el Grupo Santander que se detallan a continuación:

- Fusión por absorción de Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A.U. por Santander Seguros y Reaseguros Compañía Aseguradora, S.A.
- Venta a Banco Santander Central Hispano del 100% de Sercopyme, S.A., al precio determinado por un experto independiente.

#### **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 a 31-12-2004, 31-12-2005, a 31-12-2006 y a 30-06-2007:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	30-06-2007	En miles de euros		
		2006	2005	2004
JOSE MARIA FUSTER VAN BENDEGEM (Consejero)	261,6	271,3	295,29	319,3
PEDRO LARENA LANDETA	616,2	650,3	725,17	238,8
JOSE MARIA NUS BADIA (Consejero)	6,2	8,5	12,64	17,1
RAFAEL VEGA GONZALEZ	223,1	249,24	303,16	230,5
JAIME PEREZ RENOVALES	0,0	0,0	0,1	6,8
MIGUEL SANZ SAIZ	65,9	67,8	72,70	77,8
JOSE F. DONCEL RAZOLA	327,6	335,3	358,3	381,6
RAMI ABOUKHAIR	983,4	1.051	1.639	-----
JAIME YBARRA	598,7	609,4	636	661,4
JESUS FUENTES COLELLA	48,7	61	90	80,6
AURELIO VELO VALLEJO	258,7	270,3	44	56

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**

No existen operaciones significativas con otras partes vinculadas, según se definen éstas en la normativa aplicable (orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, Circular 1/2005, de 1 de abril, de la CNMV, y Circular 4/2004, del Banco de España).

No obstante lo anterior, en la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2006 del Grupo Banco Español de Crédito, S.A. se hizo constar la existencia de las siguientes operaciones con otras partes vinculadas, a 31 de diciembre de 2006:

- Operaciones de financiación (descuento comercial, créditos, préstamos con y sin garantía hipotecarias y otras operaciones de activo): 287.640 miles de euros.
- Riesgos de firma (avales y créditos documentarios): 505.229 miles de euros.
- Operaciones de pasivo (depósitos de la clientela): 55.735 miles de euros.

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 1 de enero de 2007 hasta la fecha de registro del presente documento no se han realizado Operaciones significativas.

## **20. INFORMACION FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS**

Esta información financiera descrita a continuación ha sido elaborada según la circular 4/2004 Banco de España. Esta circular constituye el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. En este sentido, para hacer comparables las cifras de 2006 y 2005, las correspondientes a 2004 se han reexpresado retroactivamente aplicando los nuevos criterios. Por lo que respecta a las cuentas de pérdidas y ganancias, los estados de cambios en el patrimonio y los estados de flujos de efectivo se presentan las de 2006, 2005 y los de 2004 reexpresados con los nuevos criterios. Los informes de auditoría de Banco Español de Crédito, S.A. y de su Grupo Consolidado realizados de conformidad con las normas de auditoría aplicables en España, expresaron en el ejercicio 2006 una opinión sin salvedades.

Las cuentas individuales de 2006, 2005 y 2004, se incorporan por referencia en el punto 24 del presente Documento.

**a) Balance Consolidado Del Grupo Banco Español de Crédito**

**GRUPO BANESTO**

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006, 2005 Y 2004**

(Miles de Euros)

(En miles de euros)

ACTIVO	2006	2005	2004	% variación 06/05	% variación 05/04	PASIVO	2006	2005	2004	% variación 06/05	% variación 05/04
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:	418.163	514.400	412.524	-18,71%	24,70%	CARTERA DE NEGOCIACION					
CARTERA DE NEGOCIACION						Derivados de negociación	2.591.417	1.585.299	1.637.465	63,47%	-3,19%
Valores representativos de deuda	1.334.777	2.982.783	919.858	-55,25%	224,27%	Posiciones cortas de valores	97.060	174.857	114.206	-44,49%	53,11%
Otros instrumentos de capital	1.575.693	1.074.646	546.621	46,62%	96,60%	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	-	-	-		
Derivados de negociación	2.331.211	1.621.615	1.446.502	43,76%	12,11%	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	-	-	-		
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	935.778	252.610	294.041	270,44%	-14,09%	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO					
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA						Depósitos de bancos centrales	1.150.348	500.067	-		
Valores representativos de deuda	2.915.159	4.167.983	4.066.076	-30,06%	2,51%	Depósitos de entidades de crédito	18.092.115	18.559.950	12.914.205	-2,52%	43,72%
Otros instrumentos de capital	380.290	225.190	141.120	68,88%	59,57%	Depósitos de la clientela	44.434.804	34.895.018	30.395.359	27,34%	14,80%
INVERSIONES CREDITICIAS						Débitos representados por valores negociables	23.860.190	17.859.938	11.886.274	33,60%	50,26%
Depósitos en entidades de crédito	23.525.448	18.285.607	12.912.862	28,66%	41,61%	Pasivos subordinados	2.178.345	2.222.529	2.355.331	-1,99%	-5,64%
Créditos a la clientela	61.135.870	47.855.374	39.121.832	27,75%	22,32%	Otros pasivos financieros	3.112.589	2.690.552	2.101.166	15,69%	28,05%
Otros activos financieros	938.881	721.149	1.014.099	30,19%	-28,89%	DERIVADOS DE COBERTURA	723.286	294.198	121.713	145,85%	141,71%
CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO	6.883.238	4.426.018	3.985.524	55,52%	11,05%	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA					
DERIVADOS DE COBERTURA	471.777	658.006	581.567	-28,30%	13,14%	PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	1.403.015	1.832.236	1.192.908	-23,43%	53,59%
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	21.118	15.953	27.887	32,38%	-42,79%	PROVISIONES					
PARTICIPACIONES	29.142	37.072	36.035	-21,39%	2,88%	Fondos para pensiones y obligaciones similares	2.417.855	2.210.226	2.264.888	9,39%	-2,41%
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	274.400	285.573	297.737	-3,91%	-4,09%	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	112.219	104.254	80.115	7,64%	30,13%
ACTIVOS POR REASEGUROS	83.893	19.234	23.178	336,17%	-17,02%	Otras provisiones	249.317	339.030	328.419	-26,46%	3,23%
ACTIVO MATERIAL						PASIVOS FISCALES					
De uso propio	878.069	795.452	848.418	10,39%	-6,24%	Corrientes	46.732	152.227	34.370	-69,30%	342,91%
Inversiones inmobiliarias	62.752	648.300	388.595	-90,32%	66,83%	Diferidos	42.100	100.054	84.664	-57,92%	18,18%
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo			11.309	ERR	-100,00%	PERIODIFICACIONES	395.169	439.149	383.587	-10,01%	14,48%
ACTIVO INTANGIBLE						OTROS PASIVOS	8.793	9.343	-		
Fonso de comercio	4.984	12.211	13.089	-59,18%	-6,71%	CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	60.012	67.843	58.589	-11,54%	15,79%
Otro activo intangible	49.888	99.581	79.519	-49,90%	25,23%	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>100.975.366</b>	<b>84.036.770</b>	<b>65.953.259</b>	<b>20,16%</b>	<b>27,42%</b>
ACTIVOS FISCALES						INTERESES MINORITARIOS	53.700	505.010	441.984	-89,37%	14,26%
Corrientes	25.734	88.113	9.944	-70,79%	786,09%	AJUSTES POR VALORACION					
Diferidos	675.818	656.629	654.703	2,92%	0,29%	Activos financieros disponibles para la venta	50.408	58.906	64.674	-14,43%	-8,92%
PERIODIFICACIONES	132.431	127.558	89.246	3,82%	42,93%	Coberturas de flujos de efectivo	-46.723	16.283	35.776	-386,94%	-54,49%
OTROS ACTIVOS						Diferencias de cambio	-8	-11	-		
Existencias	111.277	2.343.380	1.564.656	-95,25%	49,77%	FONDOS PROPIOS					
Resto	151.817	128.196	95.076	18,43%	34,84%	Capital emitido	548.521	805.423	1.027.609	-31,90%	-21,62%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>105.347.608</b>	<b>88.042.633</b>	<b>69.582.018</b>	<b>19,66%</b>	<b>26,53%</b>	Reservas:					
Promemoria						Reservas acumuladas	2.633.138	2.055.373	1.601.631	28,11%	28,33%
Riesgos contingentes	10.972.440	10.017.733	8.357.223	9,53%	19,87%	De entidades valoradas por el método de la participación	-1.055	-880	-826	19,89%	6,54%
Compromisos contingentes	16.161.925	16.982.830	13.268.229	-4,83%	28,00%	Menos: Valores propios	-4.554	-4.610	-442	-1,21%	942,99%
						Resultado atribuido al Grupo	1.451.264	570.369	458.353	154,44%	24,44%
						Menos: Dividendos y retribuciones	-312.449	-	-		
						<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.372.242</b>	<b>4.005.863</b>	<b>3.628.759</b>	<b>9,15%</b>	<b>10,39%</b>
						<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>105.347.608</b>	<b>88.042.633</b>	<b>69.582.018</b>	<b>19,66%</b>	<b>26,53%</b>

***b) Cuenta De Resultados Consolidada Del Grupo Banco Español de Crédito***

**GRUPO BANESTO**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**

**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006, 2005 Y 2004** (Miles de Euros)



	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	06/05	05/04
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	3.269.536	2.290.104	1.932.036	42,77%	18,53%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS:					
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-6.456	-6.512	-6.152	-0,86%	5,85%
Otros	-2.072.896	-1.196.155	-935.001	73,30%	27,93%
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	43.176	19.588	17.019	120,42%	15,09%
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.233.387</b>	<b>1.107.025</b>	<b>1.007.902</b>	<b>11,41%</b>	<b>9,83%</b>
RESULTADO EN ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	901	996	340	-9,54%	192,94%
COMISIONES PERCIBIDAS	694.868	645.932	594.060	7,58%	8,73%
COMISIONES PAGADAS	-143.070	-131.125	-105.254	9,11%	24,58%
ACTIVIDAD DE SEGUROS:					
Primas de seguros y reaseguros cobradas	986.130	322.521	520.215	205,76%	-38,00%
Primas de reaseguros pagadas	-36.263	-20.509	-16.587	76,82%	23,65%
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	-410.358	-403.383	-181.255	1,73%	122,55%
Ingresos por reaseguros	13.995	8.297	8.008	68,68%	3,61%
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	-623.941	1.060	-417.163	-58962,36%	-100,25%
Ingresos financieros	161.155	174.746	150.544	-7,78%	16,08%
Gastos financieros	-8.415	-19.381	-13.179	-56,58%	47,06%
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)					
Cartera de negociación	65.845	65.856	36.033	-0,02%	82,77%
Activos financieros disponibles para la venta	34.691	23.981	35.031	44,66%	-31,54%
Otros	-2.352	-996	1.642	136,14%	-160,66%
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	26.496	16.393	15.463	61,63%	6,01%
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.993.069</b>	<b>1.791.665</b>	<b>1.635.800</b>	<b>11,24%</b>	<b>9,53%</b>
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIONES DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	131.399	191.690	910.788	-31,45%	-78,95%
COSTE DE VENTAS	-21.393	-89.194	-574.621	-76,02%	-84,48%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	45.461	36.747	37.668	23,71%	-2,45%
GASTOS DE PERSONAL	-648.776	-631.449	-636.719	2,74%	-0,83%
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-273.557	-235.387	-232.410	16,22%	1,28%
AMORTIZACIÓN:					
Activo material	-74.712	-73.062	-85.339	2,26%	-14,39%
Activo intangible	-25.836	-22.870	-7.858	12,97%	191,04%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-46.868	-35.239	-28.816	33,00%	22,29%
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.078.787</b>	<b>932.901</b>	<b>1.018.493</b>	<b>15,64%</b>	<b>-8,40%</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto):					
Activos financieros disponibles para la venta	41	-87	-112	-147,13%	-22,32%
Inversiones crediticias	-190.112	-152.238	-164.897	24,88%	-7,68%
Activos no corrientes en venta	8.160	8.737	-	-6,60%	-
Activo material	-1.277	-4.764	1.413	-73,19%	-437,15%
Fondo de comercio	-7.227	-	-4.297	-	-
Resto de activos	-704	-259	-	171,81%	-
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	-261.182	-53.478	-77.234	388,39%	-30,76%
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	1.843	1.456	19.951	26,58%	-92,70%
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	-1.126	-78	-32.680	1343,59%	-99,76%
OTRAS GANANCIAS:					
Ganancias por venta de activo material	29.267	23.249	27.166	25,88%	-14,42%
Ganancias por venta de participaciones	453	2.456	1.914	-81,56%	28,32%
Otros conceptos	38.447	28.685	4.812	34,03%	496,11%
OTRAS PÉRDIDAS:					
Pérdidas por venta de activo material	-1.365	-993	-848	37,46%	17,10%
Pérdidas por venta de participaciones	-85	-	-48	-	-
Otros conceptos	-36.760	-7.561	-10.399	386,18%	-27,29%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>657.160</b>	<b>778.026</b>	<b>783.234</b>	<b>-15,53%</b>	<b>-0,66%</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-277.811	-247.052	-261.718	12,45%	-5,60%
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>379.349</b>	<b>530.974</b>	<b>521.516</b>	<b>-28,56%</b>	<b>1,81%</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)	1.170.973	123.833	-	-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.550.322</b>	<b>654.807</b>	<b>521.516</b>	<b>136,76%</b>	<b>25,56%</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	-99.058	-64.438	-63.163	17,31%	33,68%
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>	<b>1.451.264</b>	<b>570.369</b>	<b>458.353</b>	<b>154,44%</b>	<b>24,44%</b>

*c) Estado de cambios en el patrimonio*

**GRUPO BANESTO**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006, 2005 Y 2004** (Miles de Euros)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
<b>INGRESOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:</b>			
Activos financieros disponibles para la venta-			
Ganancias/Pérdidas por valoración	(17.388)	(7.348)	39.949
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	2.804	(992)	(11.610)
Impuesto sobre beneficios	6.086	2.572	(13.982)
Coberturas de los flujos de efectivo-			
Ganancias/Pérdidas por valoración	(76.091)	19.094	55.457
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(13.547)	(31.904)	(27.111)
Impuesto sobre beneficios	26.632	(6.683)	(19.410)
Diferencias de cambio-			
Ganancias/Pérdidas por conversión	3	(11)	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO:</b>			
Resultado consolidado publicado	1.550.322	654.807	521.516
<b>INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO:</b>			
Entidad dominante	1.379.763	545.097	481.646
Intereses minoritarios	99.058	84.438	63.163
<b>TOTAL</b>	<b>1.478.821</b>	<b>629.535</b>	<b>544.809</b>

*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](http://www.cnmv.es)), en el domicilio social del Emisor y en la página web corporativa: [www.banesto.es/webcorporativa](http://www.banesto.es/webcorporativa).

**20.4 Auditoría 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 (2004, 2005 y 2006) 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 2005 y 2006 una opinión sin salvedades.

En el Ejercicio 2004 expresaron una opinión con una salvedad por uniformidad, al haber realizado el Banco en dicho ejercicio una dotación neta de 70 millones de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias para completar los compromisos con el personal prejubilado en dicho ejercicio (108 millones de euros con cargo al capítulo “Quebrantos extraordinarios”, registrando simultáneamente el correspondiente impuesto anticipado), al no contar con la previa autorización expresa recibida del Banco de España. Se transcribe a continuación de forma literal el Informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del 2004:

“INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

*A los Accionistas de*

*Banco Español de Crédito, S.A.:*

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco Español de Crédito, S.A. (en lo sucesivo, el “Banco”) y de las sociedades que integran, junto con el Banco, el Grupo Banco Español de Crédito (en lo sucesivo, el “Grupo”), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.*
- 2. Los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes a los dos ejercicios anteriores. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fechas 16 de enero de 2004 y de 2003, emitimos nuestros informes de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2003 y 2002 en los que expresamos una opinión sin salvedades.*
- 3. Según se indica en las Notas 1, 2-j y 20 de la Memoria consolidada adjunta, en los ejercicios 2003 y 2002, el Banco acordó con determinados empleados proceder a su prejubilación, registrando estos compromisos, previa autorización expresa recibida por escrito del Banco de España de acuerdo con la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991, con cargo a reservas de libre disposición y mediante el registro simultáneo del correspondiente impuesto anticipado (74 y 40 millones de euros, aproximada y respectivamente, en el ejercicio 2003 y 144 y 78 millones de euros, aproximada y respectivamente, en el ejercicio 2002). En el ejercicio 2004, el Banco de España no ha concedido dicha autorización, por lo que el Banco ha efectuado, de acuerdo con la citada Norma de la Circular 4/1991, unas dotaciones netas de 70 millones de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para atender los compromisos con el personal prejubilado en dicho ejercicio (108 millones de euros, aproximadamente, con cargo al capítulo “Quebrantos Extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta, registrando, simultáneamente, el correspondiente impuesto anticipado por importe de 38 millones de euros, aproximadamente).*
- 4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Banco Español de Crédito al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, excepto por los aspectos descritos en el párrafo 3 anterior, con los que estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.*
- 5. El informe de gestión del ejercicio 2004 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no*

incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

**deloitte**

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Carlos Giménez Lambea

18 de enero de 2005”

Las cuentas anuales de 2005 fueron las primera formuladas por el Grupo aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), en tanto que en los ejercicios anteriores se habían formulado siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991 de Banco de España. En este sentido las opiniones de auditoría expresadas para los ejercicios 2004, 2005 y 2006, se han basado en la aplicación de las normas y principios contables vigentes en cada ejercicio.

## 20.5 Edad de la información financiera más reciente

**20.5.1** La última información financiera auditada corresponde a la de cierre de ejercicio (31-12-2006).

## 20.6 Información intermedia y demás información financiera

La última información financiera publicada es la correspondiente al primer semestre de 2007, que fue remitida como Otras Comunicaciones a la CNMV el 10 de julio de 2007, al que nos remitimos; un extracto se recoge a continuación:

### GRUPO BANESTO –DATOS MAS RELEVANTES

Datos a Junio de 2.007 y comparación con el 2.006  
(Datos en miles de €)

	30/6/07	30/6/06	%
<b><u>BALANCE</u></b>			
Activos totales	102.966.960	93.789.268	9,8%
Activos ponderados por riesgo	67.982.151	58.486.320	16,2%
Recursos propios	4.694.079	3.523.871	33,2%
Inversión crediticia (*)	70.699.073	55.570.154	27,2%
Recursos totales gestionados	90.099.722	75.692.486	19,0%
Morosos / Riesgos (%)	0,42%	0,45%	-
Cobertura (%)	380,105	388,77%	

(\*)Incluye titulizaciones de créditos

	<b>30/6/07</b>	<b>30/6/06</b>	<b>%</b>
<b><u>CUENTA DE RESULTADOS</u></b>			
Margen de Intermediación	704.512	594.225	18,6%
Comisiones netas y actividad de seguros	333.024	309.188	7,7%
Margen ordinario	1.108.399	969.021	14,4%
Costes de Explotación netos	404.617	388.006	4,3%
Margen de explotación	638.104	522.849	22,0%
Resultado antes de Impuestos	550.155	451.553	21,8%
Resultado consolidado	390.539	310.696	25,7%
Resultado atribuible al Grupo	390.520	345.706	13,0%
Ratio eficiencia (%) (*)	37,48%	39,71%	-

(\*) Calculado sobre últimos doce meses

	<b>30/6/07</b>	<b>30/6/06</b>	<b>%</b>
<b><u>OTRA INFORMACION</u></b>			
Empleados (Grupo financiero)	10.110	9.534	576
Oficinas	1.945	1.732	213
Bis Ratio	10,69%	10,67%	-
Tier 1	7,09%	6,68%	-
ROE (*)	16,60%	15,51%	-
ROA (*)	0,69%	0,67%	-
RORWA (*)	1,08%	1,03%	-
<b><u>DATOS POR ACCION</u></b>			
Cotización al cierre del periodo	16,81	13,76	22,2%
Beneficio por acción del periodo	0,56	0,50	13,0%
VTC por acción	7,32	5,57	31,4%
PER (*)	17,04	15,41	-
Precio sobre VTC	2,30	2,47	-

(\*) Calculado sobre últimos doce meses

## GRUPO BANESTO- RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos a Junio de 2.007 y comparación con 2.006

(Datos en miles de €)

			Diferencia	
	30/06/07	30/06/06	Absoluta	Relativa%
Productos Financieros	2.182.871	1.486.039	696.832	46,9
Costes Financieros	1.478.359	891.814	586.545	65,8
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>704.512</b>	<b>594.225</b>	<b>110.287</b>	<b>18,6</b>
Rudos. entidades valoradas por el método de la participación	651	68	583	857,4
Comisiones netas	287.255	272.898	14.357	5,3
Fondos de Inversión y pensiones	98.522	95.324	3.198	3,4
Comisiones por servicios	188.733	177.574	11.159	6,3
Actividad de seguros	45.769	36.290	9.479	26,1
Resultados por operaciones financieras	70.212	65.540	4.672	7,1
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.108.399</b>	<b>969.021</b>	<b>139.378</b>	<b>14,4</b>
Rudos. netos sociedades no financieras	4.331	6.424	-2.093	-32,6
Costes de Explotación netos	404.617	388.006	16.611	4,3
a) Personal	315.441	300.565	14.876	4,9
b) Generales	106.524	103.600	2.924	2,8
c) Recuperación de gastos	-17.348	-16.159	-1.189	7,4
Amortización y saneamientos	51.130	49.120	2.010	4,1
Otros productos y cargas de explotación netos	-18.879	-15.470	-3.409	22,0
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>638.104</b>	<b>522.849</b>	<b>115.255</b>	<b>22,0</b>
Pérdidas por deterioro de activos	113.097	91.119	21.978	24,1
Inversión Crediticia (neta)	107.985	88.765	19.220	21,7
Otros saneamientos	5.112	2.354	2.758	117,2
Otros resultados netos	25.148	19.823	5.325	26,9
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>550.155</b>	<b>451.553</b>	<b>98.602</b>	<b>21,8</b>
Impuesto sobre Sociedades	159.616	140.857	18.759	13,3
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>390.539</b>	<b>310.696</b>	<b>79.843</b>	<b>25,7</b>
Resultado atribuido a la minoría	19	10	9	90,0
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>	<b>390.520</b>	<b>354.706</b>	<b>44.814</b>	<b>13,0</b>

<b>Crédito a clientes</b>	<b>30/06/07</b>	<b>30/06/06</b>	<b>% Var.</b>
(Datos en miles de €)			
Crédito a las Administraciones Públicas	973.575	731.945	33,0
Crédito al sector privado	66.505.183	52.057.842	27,8
Cartera comercial	5.909.111	4.394.761	34,5
Garantía real	36.974.376	29.304.635	26,2
Otros Créditos y Préstamos	23.621.696	18.358.446	28,7
Crédito al sector no residente	3.894.941	3.445.789	13,0
<b>Total Inversión</b>	<b>71.373.699</b>	<b>56.235.576</b>	<b>26,9</b>
Activos dudosos	325.639	279.623	16,5
Menos: Provisiones insolvencias	-1.180.067	-1.012.804	16,5
Ajustes de valoración	179.802	67.759	n.s.
<b>Total Inversión Crediticia (*)</b>	<b>70.699.073</b>	<b>55.570.154</b>	<b>27,2</b>

(\*) Incluye titulizaciones de créditos (Jun. 07: 1.302 millones de € - Jun. 06: 1.587 millones de €)

<b>Recursos de clientes</b>	<b>30/06/07</b>	<b>30/06/06</b>	<b>% Var.</b>
(Datos en miles de €)			
Sector Público	7.857.492	8.068.014	-2,6
Sector privado	33.891.227	27.550.254	23,0
Cuentas corrientes y ahorro	14.498.563	13.753.833	5,4
Imposiciones a plazo	11.333.396	7.912.382	43,2
Cesión temporal y otras cuentas	8.059.268	5.884.039	37,0
Sector no residente	4.023.145	3.548.585	13,4
Bonos y empréstitos emitidos	28.945.521	21.283.322	36,0
<b>Recursos de balance</b>	<b>74.717.385</b>	<b>60.450.175</b>	<b>23,6</b>
<b>Fondos gestionados</b>	<b>15.382.337</b>	<b>15.242.311</b>	<b>0,9</b>
Fondos de inversión	12.505.429	12.522.802	-0,1
Pólizas seguro-ahorro	1.255.167	1.237.535	1,4
Fondos de pensiones	1.621.741	1.481.974	9,4
<b>Recursos totales gestionados</b>	<b>90.099.722</b>	<b>75.692.486</b>	<b>19,0</b>

## **B) EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS**

### **RESULTADOS**

Banesto ha seguido profundizando en su modelo de negocio de crecimiento rentable y eficiente, lo que ha supuesto unos excelentes resultados, en línea con los objetivos del ejercicio, registrando una nueva aceleración en la generación de ingresos, que junto con el control de costes y de la calidad del riesgo, han determinado mejoras significativas en márgenes e indicadores.

El margen de intermediación en los seis primeros meses de 2007 ha sido de 704,5 millones de euros, un 18,6% mayor al registrado en el primer semestre de 2006. La gestión de diferenciales y un nivel de actividad que ha generado importantes crecimientos del negocio especialmente en Pymes y Empresas, han sido las claves de este avance.

Los ingresos netos de servicios y de la actividad de seguros, han ascendido a 333,0 millones de euros, un 7,75 más que en el mismo periodo del año anterior. Dentro de ellos, las comisiones cobradas por servicios, han supuesto 254,1 millones de euros, con un avance interanual del 6,4%, en tanto que las comisiones pagadas han crecido un 6,5%. Las comisiones de fondos de inversión y pensiones, han supuesto 98,5 millones de euros, con una mejora del 3,4% frente al primer semestre de 2006, y los ingresos generados por la actividad de seguros, han vuelto a tener una notable evolución alcanzando los 45,8 millones de euros, que suponen un crecimiento interanual del 26,1%.

La distribución de productos de tesorería a clientes sigue siendo el componente principal de los resultados de operaciones financieras, que con un avance del 7,1% respecto al primer semestre de 2006 han superado los 70,2 millones de euros.

Consecuencia de todo ello, el margen ordinario obtenido en los seis primeros meses de 2007 se ha situado en 1.108,4 millones de euros, que representa un aumento del 14,4% frente al registrado en el primer semestre de 2006.

Por áreas de negocio, la banca doméstica, (Comercial y Corporativa), ha obtenido unos ingresos de 991,8 millones de euros, un 13,7% más que en el mismo periodo del año anterior y supone el 89,55% del margen ordinario del Grupo. Los ingresos del área de Mercados han aumentado un 9,4% hasta los 86,9 millones de euros y los resultados de Actividades corporativas han sido de 29,7 millones de euros, frente a 17,0 millones hasta junio de 2006.

En coherencia con la disciplina de control de costes del Grupo, los costes de explotación netos han crecido un 4,3%, cumpliendo con los objetivos de eficiencia en que se enmarca el plan de expansión de red, iniciado el pasado ejercicio. Este aumento de los costes, significativamente más bajo que el obtenido en la generación de ingresos ha permitido conseguir una nueva mejora del ratio de eficiencia, que al acabar junio de 2007 se ha situado en el 37,5%, frente al 39,7% registrado un año antes (ambos calculados sobre un periodo de doce meses).

Fruto de la evolución descrita, el margen de explotación obtenido en el primer semestre de 2007 ha sido de 638,1 millones de euros, que representa un crecimiento del 22,0% respecto al generado en igual periodo del año anterior.

Las dotaciones netas para insolvencias realizadas en los seis primeros meses de 2007 han ascendido a 108,0 millones de euros, un 21,7% más que las efectuadas en el primer semestre de 2006. Las provisiones genéricas, dotadas como consecuencia del aumento del negocio, siguen siendo el principal componente de esta línea y representan el 83% de la misma. El control de la calidad crediticia ha permitido que las provisiones específicas, netas de recuperaciones de fallidos, hayan sido únicamente 17,9 millones de euros, apenas un 0,05% en términos anuales, del importe total de riesgos.

La evolución descrita de ingresos y gastos ha supuesto la generación en el primer semestre de 2007, de un beneficio antes de impuestos de 550,2 millones de euros, un 21,8% mayor al del primer semestre de 2006. Una vez considerada la previsión de impuestos, el beneficio neto atribuible al grupo ha ascendido a 390,5 millones, que frente al beneficio ordinario atribuible del primer semestre del año pasado representa un crecimiento del 25,7%. Teniendo en cuenta los resultados de operaciones interrumpidas en 2006 (de Inmobiliaria Urbis), el aumento es del 13,0%.

## **BALANCE**



La inversión crediticia, considerando el efecto de las titulizaciones de préstamos realizadas por el Grupo, alcanza al finalizar el primer semestre de 2007 los 70.699 millones de euros, con un aumento respecto a junio del año 2006 del 27,2%, con avances relevantes en todas las modalidades: la cartera comercial ha crecido un 34,5%, el crédito con garantía real un 26,2% y el resto de créditos y préstamos un 28,7%.

Un riguroso control de la calidad del riesgo ha acompañado al crecimiento de la inversión. Fruto de este control, el ratio de morosidad al acabar junio de 2007 se sitúa en el 0,42%, por debajo del 0,45% registrado hace un año, con una tasa de cobertura al cierre del primer semestre de 2007 del 380,1% (388,8% en junio de 2006).

Los recursos de clientes contabilizados en balance ascienden al 30 de junio de 2007 a 74.717 millones de euros, con un crecimiento interanual del 23,6%. Los de fuera de balance ascienden a 15.382 millones de euros, un 0,9% superiores a los mantenidos a finales de junio de 2006, con lo que el total de recursos gestionados ha alcanzado los 90.100 millones de euros, con un avance desde junio de 2006 del 19,0%.

## **20.7 Política de Dividendos**

Banco Español de Crédito no ha repartido 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 han realizado 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 componen 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 pasado 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 ejercicio corriente, el Consejo de Administración del Banco celebrado el 22 de mayo de 2007 ha acordado el pago de un primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 de 0,12 euros por acción, cuyo pago en efectivo ha tenido 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 ha aprobado la política de dividendos de la entidad, que se aplicara en tanto no concurren 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.

## **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** 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. INFORMACION ADICIONAL**

**21.1.1** El importe del capital suscrito y desembolsado al 31 de diciembre de 2006 es de 548.520.777,42 euros (QUINIENTOS CUARENTA Y OCHO MILLONES, QUINIENTOS VEINTE MIL SETECIENTOS SETENTA Y SIETE EUROS CON CUARENTA Y DOS CENTIMOS), representado por 694.330.098 acciones de 0,79 euros (SETENTA Y NUEVE CENTIMOS DE EUROS), de valor nominal cada una de ellas, numeradas del 1 al 694.330.098, ambas inclusive, y representadas por medio de anotaciones en cuenta. Estas acciones se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas y cotizan en las 4 Bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao) a través del mercado continuo.

A la fecha de registro de este Documento no se ha producido ninguna variación en el importe del capital social ni en el valor nominal de las acciones.

El free float o capital que circula libre en bolsa ascendía, a 31 de diciembre de 2006 al 11,61%, correspondiendo el 48% a accionistas institucionales y el 52% a accionistas minoritarios.

**21.1.2.** No aplicable.

**21.1.3** Al 30 de junio de 2007, 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 926.890 acciones, todas ellas a través de una sociedad filial, con un valor nominal de 732.243,13 euros. El Banco no tiene en su cartera acciones propias. El coste contable de estas acciones es de 16.034 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2006, el Banco no tenía en su cartera acciones propias. Dos sociedades del Grupo poseían 279.431 acciones, con un valor nominal de 220.750,49 euros. El coste contable de estas acciones al 31 de diciembre de 2006 era de 4.554 miles de euros.

El movimiento producido en la autocartera durante los ejercicios 2004, 2005 y 2006, ha sido el siguiente:

MOVIMIENTO AUTOCARTERA - Importe en euros -	2004	2005	2006
Saldo al inicio del ejercicio	1.070.286 acciones	99.747 acciones	936.268 acciones
Nº de acciones compradas	13.224.238 acciones	20.363.843 acciones	28.257.505 acciones
Precio compra	145.629.625 €	238.408.371 €	372.121.850 €
Precio medio compra por acción	11,01 €	11,71 €	13,17 €
Nº acciones entregadas a los empleados	-	-	-
Nº acciones canjeadas a los accionistas de Banco de Vitoria, S.A.	83.733 acciones	-	-
Nº acciones vendidas	14.111.044 acciones	19.527.322 acciones	28.914.342 acciones
Precio venta	157.012.189 €	228.251.820 €	380.123.307 €
Precio medio venta por acción	11,13 €	11,69 €	13,15 €
Saldo final	99.747 acciones	936.268 acciones	279.431 acciones
Plusvalía (minusvalía)	6.397.126 €	414.535 €	795.535,73 €

**21.1.4** No aplicable.

**21.1.5** La Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 4 de Febrero de 2004 acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir valores de renta fija convertibles y/o canjeables en acciones 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 QUINIENTOS 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 la Junta General de Banesto celebrada con fecha 4 de febrero de 2003, 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.

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** No aplicable.

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

ORGANO Y FECHA DE ADOPCIÓN DEL ACUERDO	TIPO DE OPERACIÓN SOCIETARIA	CAPITAL SOCIAL RESULTANTE	V.NOMINAL POR ACCION	NUMERO DE 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

(\*) En todos los casos, la reducción de capital se realizó mediante devolución de aportaciones a los accionistas

## 21.2 Estatutos vigentes y escrituras de constitución

**21.2.1** 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** La regulación del Consejo de Administración se encuentra establecido en el título 3º de los Estatutos sociales (artículos 15 al 17) ambos inclusive.

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 ostenta la representación de la Sociedad tanto en juicio como fuera de el y esta representación se extiende a todos los actos comprendidos en el objeto social, teniendo por tanto el Consejo todos los poderes más amplios para la gestión y administración de la sociedad, sin limitación ni reserva, salvo las materias reservadas por la Ley o los Estatutos a la competencia de la Junta General.

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.

El vigente Reglamento del Consejo de Administración fue aprobado por el Consejo de en su reunión de 18-1-2006 esta adaptado a la Ley 26/2003, de transparencia de las sociedades anónimas cotizadas.

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.

En la reunión del Consejo de Administración de fecha 22 de mayo de 2007, se acordó modificar el Reglamento del Consejo con la finalidad de dar cumplimiento a las recomendaciones que el Banco ha decidido 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, no habiéndose producido su inscripción en el Registro Mercantil, a la fecha del Registro del presente Documento. El contenido de las citadas modificaciones y la justificación de las mismas se resumen en la forma siguiente:

Artículo 3.- Se modifica para incorporar lo dispuesto en la Recomendación 8 del Código Unificado, y atribuir al Consejo de Administración, con carácter indelegable, determinadas funciones especialmente relevantes. También se incorpora el contenido de las recomendaciones 35 y 57, relativas a la aprobación por el Consejo de Administración de las políticas y retribuciones del Consejo de Administración y de los Altos Directivos de la compañía. Finalmente, se amplía el contenido de la evaluación del Consejo, que ya realizaba la sociedad, adecuándola a lo establecido en la recomendación 22.

Artículo 4.- Se adapta el enunciado y redacción de este artículo al texto de la Recomendación 7, referida a los principios de actuación del Consejo de Administración.

Artículo 5.- Se recoge específicamente lo dispuesto en las Recomendaciones 10 y 13, y que ya era una realidad en la composición del órgano de administración: que los Consejeros no ejecutivos son una “amplia” mayoría y que los Consejeros independientes representan un tercio del total del Consejo. Asimismo, se adaptan las definiciones de los distintos tipos de Consejeros a las contenidas en el Código Unificado, se incorpora la obligación de motivar el carácter de cada Consejero ante la Junta que debe efectuar o ratificar su nombramiento, y se prevé la verificación por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones del carácter con el que aparezcan en el Informe Anual de Gobierno Corporativo

Artículo 7.- Se completan las funciones del Presidente tanto en lo relativo al funcionamiento del Consejo como a la evaluación del mismo.

Artículo 8.- De acuerdo con lo indicado en la Recomendación 17, se atribuye al Vicepresidente Primero o único (que deberá ser independiente) el papel de coordinador de los Consejeros no ejecutivos.

Artículo 10.- De acuerdo con la Recomendación 18, se aclara que el Secretario del Consejo será nombrado por éste, a propuesta del Presidente, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Además, se completan las funciones del Secretario con el

objeto de velar por que se tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno corporativo aceptadas por la Sociedad.

Artículo 12.- Se aclara que las reglas de funcionamiento de la Comisión Ejecutiva serán aplicables al resto de Comisiones delegadas que se creen por el Consejo de Administración.

Artículo 13.- De acuerdo con el contenido de la Recomendación 43, se aclara que todos los miembros del Consejo de Administración podrán solicitar las actas que deseen de las sesiones de la Comisión Ejecutiva y recabar información sobre cualquier asunto o decisión de ésta.

Artículo 14.- De acuerdo con la Recomendaciones 44 y 46, se prevé que la designación por el Consejo de los miembros del Comité de Auditoria y Cumplimiento se hará teniendo en cuenta, en especial respecto al Presidente, que deberá reunir la condición de independiente, sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoria o gestión de riesgos.

Al margen de determinadas adaptaciones terminológicas en las funciones que ya tenía encomendadas, se amplían las funciones del Comité de Auditoria y cumplimiento, las cuales ya se han recogido en el apartado 16.3 del presente Documento de Registro.

Por último, se añade a la obligación de informar al Consejo de sus actividades, que ya existía, la de poner a disposición de cualquier miembro del Consejo las Actas de sus reuniones.

Artículo 15. Se establece en cinco el número máximo de miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que serán todos ellos Consejeros no ejecutivos con mayoría de independientes, uno de los cuales será su Presidente.

Además de modificaciones de la redacción de sus funciones, con el objeto de completar las que ya tenía, se le encomiendan otras funciones que se han recogido en el apartado 16.3 del presente Documento de Registro.

Asimismo, se incluye la posibilidad de que los Consejeros puedan solicitar de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de Consejero.

Al igual que para la Comisión Ejecutiva y para el Comité de Auditoria y Cumplimiento, la Comisión deberá dar cuenta al Consejo sobre la actividad realizada pudiendo también cualquier Consejero solicitar las Actas de sus reuniones. Además, se le reconoce la potestad para recabar asesoramientos externos, del mismo modo que sucede con el Comité de Auditoria y Cumplimiento.

Artículo 16.: Con la finalidad de dotar de mayor agilidad a las reuniones del Consejo y permitir la asistencia a las mismas, se regula un sistema de reunión por medios audiovisuales o telefónicos y se reconoce expresamente la posibilidad de celebración del Consejo por escrito y sin sesión de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 140.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Artículo 17: Además de completar las funciones del Presidente en relación con el desarrollo de las reuniones, se recoge la obligación de otorgar las delegaciones con instrucciones.

Artículo 20. Conforme a lo dispuesto en la Recomendación 34, se prevé que cuando un Consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, ya sea por dimisión o por otro motivo, deberá explicar las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo debiéndose dar cuenta del motivo del cese en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Asimismo, se incluye la obligación de los Consejeros dominicales de presentar su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial, o cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales, sin perjuicio de la posibilidad de ser reelegidos como consejeros ejecutivos, independientes o dominicales en representación de otro accionista.

Artículo 20 bis. Se introduce un nuevo artículo 20 bis que recoge el procedimiento para el relevo o sustitución de miembros del Consejo o de sus Comisiones y de cargos en dichos órganos.

Artículo 23. De acuerdo con la nueva reducción de este precepto, se facilitará a los nuevos Consejeros un programa de orientación destinado a proporcionar un conocimiento rápido y suficiente de la empresa así como de sus reglas de gobierno corporativo, así como programas de actualización de conocimientos cuando cualquier Consejero lo solicite o el Presidente lo estime necesario.

Artículo 24. Se adapta su redacción al nuevo sistema retributivo que figura en el artículo 27 de los Estatutos Sociales, como participación en beneficios, y se restringen a los Consejeros ejecutivos los sistemas de retribución consistentes en entregas de acciones salvo que la retribución consista en la mera entrega de acciones y se condicione a que los Consejeros las mantengan hasta su cese.

Por último, se detalla el contenido de la política de retribuciones que deberá ser aprobada por el Consejo.

Artículo 25. Se sustituye el artículo actual titulado como “transparencia de retribuciones” por otro con un nuevo título, “información sobre las retribuciones”, en el que se dispone la elaboración y publicación de un informe sobre política de retribuciones que será presentado a efectos informativos a la Junta General de Accionistas.

También se recoge la obligación de recoger en la Memoria, mediante la correspondiente tabla o diagrama, una comparación entre la evolución de la retribución agregada de todos los Consejeros Ejecutivos durante el último ejercicio, diferenciando las cantidades percibidas por el desempeño de sus funciones de supervisión y decisión colegiada como miembros del Consejo y las correspondientes a otras funciones distintas a las que desarrollan como miembros del Consejo, y la evolución de los resultados consolidados del grupo y de la cotización de la Sociedad durante el mismo periodo.

Artículos 26 a 34. Se introduce lo dispuesto en la Recomendación 26 sobre la necesidad de que el Consejero dedique el tiempo y esfuerzo necesario para desempeñar su cargo con eficacia, debiendo reducir sus inasistencias a las reuniones a los casos indispensables.

Se establece la obligación de los Consejeros de informar de aquellas circunstancias que les afecten y que puedan perjudicar al crédito o reputación de la sociedad y, en particular, sobre las causas penales en las que aparezcan como imputados.

Tras las modificaciones anteriores, para una mayor claridad, las obligaciones de los Consejeros que aparecen actualmente reguladas conjuntamente dentro del artículo 26, se desglosan cada una de ellas en artículos independientes. Debido a esta modificación, el actual artículo 27 denominado “relaciones con los accionistas”, que inicia el capítulo X titulado “Relaciones del Consejo de Administración”, pasa a ser el nuevo artículo 35. Además de la simple reenumeración en artículos independientes de las obligaciones de los consejeros se han incorporado también nuevas modificaciones exigidas para la correcta adaptación a las Recomendaciones del Código. Conforme a lo indicado, los cambios efectuados son los siguientes:

- En el nuevo artículo 28 se recoge la obligación de no competencia con el mismo contenido actual incorporando un último párrafo que recoge la obligación de los Consejeros del Banco de limitar su presencia en órganos de administración de otras entidades al número máximo establecido en las disposiciones reguladoras de las entidades de crédito y demás normas que resulten aplicables.
- En el nuevo artículo 29 se incorpora la obligación de los Consejeros de informar a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir en la dedicación exigida.
- En el nuevo artículo 30 se regulan las operaciones con partes vinculadas, cuya realización se somete a la aprobación del Consejo de Administración (o en caso de urgencia, a la Comisión Ejecutiva), previo informe del Comité de Auditoría y Cumplimiento, salvo que concurren en ellas las circunstancias que se prevén en el precepto (operaciones en condiciones habituales).

Artículos 35 y 36 Los nuevos artículos 35 y 36 mantienen el texto de los actuales artículos 27 (“relaciones con los accionistas”) y 28 (“relaciones con los accionistas institucionales”).

Artículo 37 El nuevo artículo 37 recoge el enunciado del actual artículo 29 del Reglamento, “transacciones con accionistas significativos” y cambia su contenido con el objeto de unificar el régimen de estas operaciones con el aplicable a las realizadas con el resto de partes vinculadas, en línea con la recomendación 8 del Código Unificado.

Artículo 38 El nuevo artículo 38 recoge el contenido actual del artículo 30 del Reglamento, en el que se ha añadido la necesaria aprobación por el Consejo de Administración (o por la Comisión Ejecutiva, cuando fuere necesario para cumplir los plazos legales) de la información pública periódica que la sociedad emite en cuanto que sociedad cotizada.

Artículo 39 El nuevo artículo 39 recoge el contenido actual del artículo 31 incorporando además la obligación de comunicar como hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el cambio de auditor de cuentas y de acompañar dicha comunicación de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.



Se pueden consultar los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración en la página web de Banesto [www.banesto.es](http://www.banesto.es).

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

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

#### **ARTICULO 34°.-**

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** Ni los Estatutos sociales ni el Reglamento interno del Banco contiene 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 38º 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** No existe ni en los Estatutos ni en los Reglamentos internos de la Sociedad disposición alguna que rija el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista.

**21.2.8** 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 DISPOSICION**

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 Auditoria del emisor y sus filiales para los ejercicios 2004, 2005 y 2006, que estén incluidos en parte o mencionados en el documento de registro.
- d) Informe de Gobierno Corporativo 2006
- e) Reglamento del Consejo de Administración
- f) Composición, funciones y Reglamento interno del Comité de Auditoria 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, Avda. Gran Vía de Hortaleza número 3 de Madrid.
- la pagina web (\*) [www.banesto.es](http://www.banesto.es)

(\*) Con excepción de la escritura de constitución.

La Información Financiera histórica del emisor y el Informe de Gobierno Corporativo 2006 se encuentran asimismo disponibles en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

## **25. INFORMACION SOBRE CARTERAS**

Después de la venta en el ejercicio 2006 de la participación que el Grupo Banesto tenía en Inmobiliaria Urbis, SA, no hay participaciones significativas de Banesto en sociedades que realicen una actividad sensiblemente diferente del negocio puramente bancario o financiero.

En Madrid a 7 de agosto de 2007

Fdo.: José Felix Ainsa Abós