

ADVERTENCIA DE LA CNMV SOBRE LA EMISIÓN DE PARTICIPACIONES PREFERENTES DE BANESTO

Este producto ofrece una rentabilidad sensiblemente inferior (en torno a un 0,4% anual tal y como recogen los informes de valoración incorporados al folleto informativo) a la que en estos momentos están exigiendo los inversores profesionales y cualificados, atendiendo al riesgo que incorporan, e inferior asimismo a la ofrecida por productos equiparables de otros emisores comparables. Por tanto, el valor de mercado de este instrumento sería sensiblemente inferior (alrededor de un 6%) a su valor nominal, por lo que si el suscriptor quisiera vender estos valores en el mercado secundario podría perder una parte significativa de su inversión inicial.

Por otra parte, este producto es un título perpetuo (aunque el emisor puede ejercer su opción de amortización a partir del 5º año) y ultra-subordinado, por lo que el titular se sitúa en el penúltimo lugar en el orden de cobro (sólo por delante de los accionistas en caso de producirse una liquidación del emisor en un proceso concursal). Asimismo, podrían dejarse de pagar los cupones cuando la entidad deje de reparar beneficios por cualquier motivo, como eventuales dificultades financieras futuras o la incorporación de otros acreedores con mejor posición en el orden de prelación.

Este producto, al no ser un depósito, no goza de ninguna cobertura o garantía por parte del Fondo de Garantía de Depósitos

El Suscriptor

1.- RESUMEN

En el presente resumen, el Documento de Registro del Emisor y la Nota de Valores serán referidos, conjuntamente, como el "Folleto". Existe un Documento de Registro de Banco Español de Crédito, S.A., inscrito en los registros oficiales de la CNMV el 23 de septiembre de 2008.

Se hace constar expresamente que:

- I. Este resumen debe leerse como introducción al Folleto.
 - II. Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración del Folleto en su conjunto por parte del inversor.
 - III. No se derivará responsabilidad civil alguna de este resumen o de la información contenida en él, incluida cualquiera de sus traducciones, para cualquier persona responsable de su contenido a menos que el resumen resulte ser engañoso, inexacto o incoherente al ser leído conjuntamente con las restantes partes del Folleto.
 - IV. En caso de iniciarse ante un juzgado o tribunal un procedimiento de reclamación en relación con la información contenida en este Folleto, el inversor demandante podría, en virtud de la legislación de los Estados miembros del Espacio Económico Europeo, tener que hacer frente a los gastos de la traducción de este Folleto con carácter previo al inicio de dicho procedimiento judicial.
- 1.- ASPECTOS RELEVANTES A TENER EN CUENTA POR EL INVERSOR**
 La inversión en Participaciones Preferentes Serie 11/2009, está sujeta a RIESGOS específicos que se resumen a continuación.
- Las Participaciones Preferentes Serie 11/2009, son un producto complejo y de carácter pereable.
 - La presente emisión no constituye un depósito bancario y, en consecuencia, no se incluye entre las garantías del Fondo de Garantías de Depósitos.

- El adjetivo "preferente" que la legislación española otorga a las participaciones preferentes NO significa que sus titulares tengan la condición de acreedores privilegiados.

Factores de riesgo de los valores

Riesgo de no percepción de las remuneraciones

El pago de la Remuneración estará condicionado a la obtención de Beneficio Distribuido (tal y como este término se define en el apartado III.4.6.1.1) y a la existencia de recursos propios suficientes de conformidad con la normativa bancaria que resulte de aplicación en cada momento.

Si en alguna fecha de pago no se abonaran las remuneraciones, los inversores perderán el derecho a recibir la remuneración no percibida.

El Beneficio Distribuido correspondiente a los tres últimos ejercicios ha sido el siguiente: 671.388 miles euros (2008), 660.285 miles euros (2007), 1.487.484 miles euros (2006). A efectos meramente técnicos, y suponiendo que la Emisión se suscriba íntegramente, el importe total en concepto de Remuneración estimada correspondiente al ejercicio de 2009 sobre el total de participaciones preferentes emitidas o garantizadas por el Emisor, supone un 6,49% sobre el Beneficio Distribuido del ejercicio 2008 (en el supuesto de que la emisión se amplíe hasta dicho importe hasta el máximo previsto (500 millones de euros), la carga teórica sería del 8,72%).

Riesgo de absorción de pérdidas

En supuestos extremos de insuficiencia patrimonial del Emisor, se podría liquidar la Emisión por un valor inferior al nominal de las Participaciones Preferentes Serie 11/2009, con la consiguiente pérdida para sus titulares del principal invertido. Precisamente, por esta capacidad potencial de absorber pérdidas, la legislación considera las participaciones preferentes como "recursos propios" de las entidades de crédito.

Riesgo de perpetuidad

Estos valores son perpetuos (es decir, el Emisor no tendrá obligación de reembolsar su principal).
 No obstante, transcurridos cinco años desde la Fecha de Desembolso, el Emisor podrá, en cualquier momento, amortizar las participaciones preferentes con autorización previa del Banco de España.
 En ese supuesto el Inversor recibirá el precio de amortización que consistirá en su valor nominal más, en su caso, un importe igual a la Remuneración devengada y no satisfecha correspondiente al periodo de Remuneración en curso y hasta la fecha establecida para la amortización.

Riesgo de orden de prelación

Las Participaciones Preferentes Serie 11/2009, se sitúan en orden de prelación, tal y como se describe en el Folleto por detrás de todos los acreedores privilegiados, comunes y subordinados el Emisor, y al mismo nivel que cualquier otra serie de participaciones preferentes del Emisor (o garantizadas por el Emisor) con un mismo rango que las Participaciones Preferentes Serie 11/2009, que haya emitido o, en su caso, pueda emitir en el futuro.

Riesgo de mercado

Las participaciones preferentes son valores con un riesgo elevado, que pueden generar pérdidas en el nominal invertido.
 Si el inversor quisiera hacer más adelante venderías, podría ocurrir que el precio de venta fuera menor que el precio que pagó al adquirirlas.

Riesgo de liquidez

Aunque se vaya a solicitar la admisión a negociación de las Participaciones Preferentes Serie 11/2009 en AIAF Mercado de Renta Fija, no es posible asegurar que el inversor pueda venderlas con carácter inmediato, ya que no existen garantías de que vaya a producirse una negociación activa en el mercado.

Riesgo de liquidación de la Emisión

La Emisión, a pesar del carácter perpetuo, podrá ser liquidada en ciertos supuestos:

1. Liquidación o disolución del Emisor, o
2. Determinados supuestos de reducción del capital social del Emisor descritos en el presente Folleto.

La liquidación de la Emisión en estos supuestos no garantiza necesariamente a los titulares de las Participaciones Preferentes Serie 11/2009 la percepción del 100% de la cuota de liquidación correspondiente a las mismas (que equivalen a su valor nominal más, en su caso, un importe igual a la Remuneración devengada no satisfecha correspondiente al periodo de Remuneración en curso y hasta la fecha de pago)

Riesgo de variación de la calidad crediticia

Las agencias de calificación Fitch, Moody's y Standard & Poor's han asignado la calificación provisional de A+ (Perspectiva Negativa), A1 (en revisión por posible rebaja) y A-, respectivamente, a esta emisión de Participaciones Preferentes Serie 11/2009. Estas agencias se reservan el derecho a variar en cualquier momento estas calificaciones. La perspectiva negativa de la calificación asignada a la emisión por Fitch es consecuencia de la perspectiva negativa del rating a largo plazo del Emisor. Asimismo, la calificación en revisión por posible rebaja asignada a la emisión por Moody's es consecuencia de la situación de revisión por posible rebaja de la calificación a largo plazo del Emisor.

El Emisor remitirá copia de las calificaciones definitivas a la CNMV. Asimismo, las calificaciones de Banco Español de Crédito, S.A., son las siguientes:

Moody's (*)	FITCH	Standard & Poor's	AA	Aa2	AA	Aa2	P-1	Julio 2008	Última revisión	Perspectiva
			AA	Aa2	AA	Aa2	P-1	Julio 2008	Octubre 2008	Negativa
			AA	Aa2	AA	Aa2	P-1	Julio 2008	Octubre 2008	Negativa
			AA	Aa2	AA	Aa2	P-1	Julio 2008	Octubre 2008	Negativa

Factores de riesgo del Emisor

Son los siguientes:

- Riesgo de crédito
- Riesgo reputacional
- Riesgo operacional
- Riesgo de mercado

La descripción completa de los factores de riesgo puede consultarse en el Documento de Registro de Banco Español de Crédito, S.A., inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 23 de septiembre de 2008.

2.- PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

- Emisor:** BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.
- Importe total de la emisión:** Hasta doscientos cincuenta millones de euros (250.000.000 €), ampliables hasta un máximo de quinientos millones de euros (500.000.000 €).
- Valor nominal unitario:** MIL EUROS (1.000 euros)
- Importe mínimo de las órdenes de suscripción:** Tres (3) Participaciones Preferentes Serie 11/2009
- Prima de emisión:** 0 euros (se emiten a la par).
- Plazo:** Perpetuo, con posibilidad de que el Emisor amortice anticipadamente a

partir del quinto año.

Remuneración La Remuneración, predeterminada y no acumulativa, será:

- Durante el Periodo comprendido entre la Fecha de Emisión y Desembolso (Inclusivo) y el 29 de Junio de 2010 (no Inclusive): 6,00% nominal anual fijo
- Desde el 29 de Junio de 2010 (Inclusivo) hasta el 29 de Junio de 2011 (no Inclusive): 5,00% nominal anual fijo.
- Desde el 29 de Junio de 2011 (Inclusivo) en adelante: variable, referenciado al Euribor 3 meses, más un diferencial de 2,30 %, con un mínimo nominal anual del 4,00 %.

Periodicidad de Remuneración: Trimestral (trimestres vencidos a partir de la Fecha de Desembolso).

Periodo de Solicitudes de Suscripción: Comenzará el día 3 de Junio de 2009 a las 9:00 horas (hora peninsular) y finalizará el día 25 de Junio de 2009 a las 14:00 horas (hora peninsular). Las órdenes de suscripción se deberán realizar en horario de oficina.

Podrá terminar anticipadamente cuando se hayan recibido solicitudes por el importe total de la Emisión.

Sistema de Colocación: Orden cronológico de recepción de las órdenes en las oficinas de Banco Español de Crédito, S.A.

Fecha de Emisión y Desembolso: Único desembolso el día 29 de Junio de 2009. No obstante, se podrá solicitar a los peditores una provisión de fondos para asegurar el pago de los importes de las suscripciones. En este caso, el depósito se remunerará al 4,00 % nominal anual.

Colocación: A.I.A.F. Mercado de Renta Fija.

Liquidación: No se garantizará una liquidación rápida y fluida. No obstante, los valores cotizarán en A.I.A.F. Mercado de Renta Fija. Adicionalmente, se ha suscrito un Contrato de Liquidación con Banco Popular, S.A., por el que éste se compromete a dar liquidez al valor mediante la cotización de precios de compra y venta, hasta el 10% del importe efectivo de la Emisión.

Entidad Colocadora: Banco Español de Crédito, S.A.

Régimen Fiscal: Se incluye en el apartado III.4.14 de la Nota de Valores un breve análisis del actual régimen fiscal de las Participaciones Preferentes Serie 1/2009 o para sus tenedores

BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. ha obtenido la opinión de Intermoney Value Consulting, S.A. (Intermoney) y de Analistas Financieros Internacionales (AIF), consultoras independientes especializadas, sobre las condiciones financieras de la Emisión. Dichos informes se adjuntan como Anexo al Folleto.

3.- PRINCIPALES MAGNITUDES DEL EMISOR

GRUPO BANESTO - BALANZAS DE SITUACIÓN CONSOLIDADAS (Miles de Euros)

ACTIVO	2008	2007	% Var.
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	1.089.133	1.412.071	19,5%
Cartera de Hipotecación	5.093.915	4.805.807	10,4%
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en	2.191.182	1.492.782	46,8%
Activos financieros disponibles para la venta	6.742.582	5.699.913	12,8%
Inversiones crediticias	88.209.887	84.711.217	3,7%
Cartera de inversión a valor razonable	—	—	—
Ajustes financieros por Mercado de Valores	—	—	—
Derivados de Cartera	1.184.848	537.232	n.s.
Activos no contemplados en venta	1.586.174	120.730	n.s.
Participaciones	18.722	18.258	3,2%
Derivados de Cartera	248.025	257.033	-0,4%
Contratos de Seguro vinculados a pensiones	109.411	121.182	64,6%
Activos por reaseguros	1.225.546	1.183.986	2,6%
Activo Intangible	50.524	51.828	12,0%
Activos fiscales	1.099.929	1.102.999	-0,1%
Reserva de activos	684.494	389.568	230%
Ajustes por valoración	—	—	—
Pasivo	120.478.973	111.945.591	8,5%

Total activo 120.478.973 2008 111.945.591 2007 8,5% Fondos propios 4.731.749 2007 4.557.096 2008 3,9%

PASIVO Y PATRIMONIO NETO 2008 2007 % Var. Total Patrimonio Neto 4.731.749 2007 4.557.096 2008 3,9%

Cartera de Negociación 3.950.716 2008 2.828.891 2007 50,3% Banco Español de Crédito, S.A. - CUENTA DE RESERVAS Y GANANCIAS INDIVIDUALES (Miles de Euros) (Informe de Gestión) 123.174.214 2007 116.323.997 2008 5,9%

Erasmus financiados a coste amortizado 103.445.658 2008 99.432.494 2007 5% MARGEN DE INTERÉS 1.546.365 2007 1.303.119 2008 13,5%

Ajustes a valores financieros por Mercado de Valores 440.335 2008 1.516.725 2007 -51,1% MARGEN BRUTO 2.262.024 2007 2.078.455 2008 8,9%

Erasmus financiados a coste amortizado 557.091 2008 1.090.416 2007 -51,1% RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN 947.359 2007 921.341 2008 2,8%

Derivados de Cartera 3.434.828 2008 2.228.507 2007 54,3% RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS 947.179 2007 956.165 2008 -0,9%

Pasivos asociados con activos no contemplados en venta 2.532.290 2008 2.814.407 2007 -10,3% RESULTADO ORDINARIA 871.389 2007 860.288 2008 1,3%

Erasmus financieros 394.822 2008 78.302 2007 504,4% RESULTADO DEL EJERCICIO 660.288 2007 660.288 2008 0%

Banco de España 548.442 2008 713.312 2007 -24,1% La información financiera relativa al Ejercicio de 2008 se puede consultar en el Documento de Valores del Emisor inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 23 de septiembre de 2008.

Total activo 116.324.788 2008 107.286.295 2007 7,8% de Valores el 23 de septiembre de 2008. Se reproducen a continuación los datos financieros del Grupo Banesto correspondientes al primer trimestre de 2009. Estos datos financieros no se encuentran auditados.

Activos por valoración 41.541 2008 114.424 2007 -63,4% GRUPO BANESTO - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO (Miles de Euros) (Informe de Gestión) 118.047.437 2008 111.987.986 2007 5,4%

Intereses individualizados 42.803 2008 49.728 2007 -13,4% Banco a Marzo 2009 y comparación con 2008 (Miles de Euros) 310/209 310/208 Absoluta Relativa

Total Patrimonio Neto 5.164.199 2008 4.880.198 2007 5,8% 310/209 310/208 Absoluta Relativa

Total activo y Patrimonio Neto 120.478.973 2008 113.945.931 2007 7,4% Caja y Depósitos en Bancos Centrales 937.458 2008 900.920 2007 3,6%

GRUPO BANESTO - CUENTAS DE PéRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS (Miles de Euros) (Informe de Gestión) 310/209 310/208 Absoluta Relativa

Caja y Depósitos en Bancos Centrales 1.699.142 2008 1.412.660 2007 19,5% PASIVO 310/209 310/208 Absoluta Relativa

Cartera de Negociación 5.877.350 2008 5.517.853 2007 2,9% Cartera de Negociación y otros 5.643.316 2008 5.282.787 2007 2,9%

Erasmus financieros a valor razonable con cambios en el periodo de observación 504 2008 504 2007 0% Pasivos financieros 5.643.316 2008 5.282.787 2007 2,9%

Activos financieros disponibles para la venta 10.892.558 2008 9.658.716 2007 11,5% Débitos representados por valores negociables 27.544.746 2008 23.529.246 2007 17,4%

Inversiones crediticias 89.762.650 2008 84.379.317 2007 6,6% Pasivos subordinados 2.219.544 2008 2.114.032 2007 4,7%

Derivados de Cartera 1.189.011 2008 957.821 2007 22,4% Otros pasivos financieros a coste amortizado 14.387.833 2008 14.115.923 2007 1,9%

Activos no contemplados en venta 355.821 2008 92.802 2007 286,6% Cartera de Cartera 779.403 2008 779.403 2007 0%

Participaciones 659.720 2008 766.071 2007 -13,8% Otros pasivos 2.555.806 2008 2.587.978 2007 -1,2%

Contratos de Seguros vinculados a pensiones 1.489.732 2008 1.500.282 2007 -0,7% Intereses minoritarios 1.770 2008 1.151 2007 53,8%

Activos materiales 1.111.592 2008 297.801 2007 373,1% Ajustes al patrimonio por valoración 187.859 2008 -60.956 2007 -307,3%

Activo Intangible 55.891 2008 83.382 2007 -33,1% Resultado del Ejercicio 118.047.437 2008 111.987.986 2007 5,4%

Activos fiscales 873.868 2008 1.048.019 2007 -16,7% Capital y Reservas 4.957.194 2008 4.587.543 2007 8,3%

Reserva de activos 297.801 2008 83.382 2007 357,1% Otros 210.829 2008 -6.776 2007 -3,1%

Total activo 123.174.214 2008 116.323.997 2007 5,9% Total 310/209 310/208 Absoluta Relativa

GRUPO BANESTO - RESULTADOS CONSOLIDADOS (Miles de Euros) (Informe de Gestión) 310/209 310/208 Absoluta Relativa

Activos por valoración 4.447.440 2008 3.489.994 2007 27,1% MARGEN BRUTO 425.378 2008 402.582 2007 5,7%

Derivados de Cartera 109.658.746 2008 104.675.980 2007 4,8% MARGEN DE EXPLOTACIÓN 378.629 2008 359.829 2007 5,0%

Erasmus financieros por mercado de valores 440.335 2008 1.516.725 2007 -51,1% IMPUESTOS 299.202 2008 11.029 2007 -3,7%

Derivados de Cartera 577.281 2008 1.000.740 2007 -47,1% RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 219.892 2008 217.839 2007 0,9%

Pasivos Fiscales 2.477.127 2008 2.563.782 2007 -3,4% RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO 219.892 2008 217.839 2007 -0,9%

Reserva de Pasivos 454.979 2008 597.033 2007 -22,5%

Total Pasivo 118.402.840 2008 111.918.166 2007 5,8%

Patrimonio Neto 39.625 2008 151.275 2007 -128,2%

Activos fiscales 1.099.929 2008 1.102.999 2007 -0,1% Declaro haber recibido de Banco Español de Crédito, S.A. un ejemplar del presente documento.

Ajustes por valoración 39.625 2008 151.275 2007 -128,2%

Firma del Suscriptor o su Representante Legal