

En Madrid, a 4 de octubre de 2011

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

CERTIFICA

Que el contenido del Documento de Registro de Banco Español de Crédito, S.A., inscrito por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 4 de octubre de 2011, coincide exactamente con el que se presenta junto con esta certificación en formato pdf.

AUTORIZA

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

Y para que conste, a los efectos oportunos, se expide la presente en Madrid, a 4 de octubre de 2011.

D. José Francisco Doncel Razola

DOCUMENTO DE REGISTRO

Anexo I según el Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004

BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.

A).- ÍNDICE

1.	Personas responsables	14
2.	Audidores de cuentas	14
3.	Información financiera	14
4.	Factores de riesgo	16
5.	Información sobre el Emisor	16
5.1.	Historial y evolución del Emisor	16
5.2.	Inversiones	18
6.	Descripción de la empresa	19
6.1.	Actividades principales	19
6.2.	Mercados principales	21
7.	Estructura organizativa	28
8.	Propiedad, instalaciones y equipo	32
9.	Estudio y perspectivas operativas y financieras	33
10.	Recursos de capital	41
11.	Investigación y desarrollo, patentes y licencias	47
12.	Información sobre tendencias	47
13.	Previsiones o estimaciones de beneficios	47
14.	Órganos administrativos, de gestión y de supervisión y altos directivos	48
15.	Remuneración y beneficios	52
16.	Prácticas de gestión	54
17.	Empleados	61
18.	Accionistas principales	63
19.	Operaciones de partes vinculadas	64
20.	Información financiera relativa al activo y el pasivo del Emisor, posición financiera y pérdidas y beneficios	68
20.4.	Auditoría de la información financiera histórica anual	74
20.5.	Edad de la información financiera más reciente	75
20.6.	Información intermedia y demás información financiera	75
20.7.	Política de dividendos	78
20.8.	Procedimientos judiciales y de arbitraje	79
20.9.	Cambios significativos en la posición financiera o comercial del Emisor	79
21.	Información adicional	79
22.	Contratos importantes	90
24.	Documentos a disposición	91
25.	Información sobre carteras	91

B).- FACTORES DE RIESGO

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

1.- Riesgo crediticio

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

La tasa de morosidad de Banesto al cierre del ejercicio 2010 era del 4,08% y al cierre del segundo trimestre de 2011 del 4,39%, con un porcentaje de cobertura con provisiones del 54,0% y 52,1%, respectivamente. Al cierre de agosto de 2011 la tasa de morosidad es del 4,59% y el porcentaje de cobertura del 53,1%.

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

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

Los importes recuperados de morosos han ascendido a 884,8 millones de euros al cierre del ejercicio 2010 (907,6 millones en 2009) y a 537,5 millones de euros a 30 de junio de 2011 (un 26,4% más que a 30 de junio de 2010). Adicionalmente, se han recuperado activos en suspenso que se habían pasado previamente a fallidos por 36,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 y por 20,8 millones de euros a 30 de junio de 2011.

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

2.- Riesgos de Mercado

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

Gestión del riesgo de mercado estructural

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

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

a) Riesgo de Interés

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

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

Al cierre de diciembre de 2010, los activos a tipo fijo suponían el 52% de los activos remunerados del Balance, y los pasivos a tipo fijo eran un 71% de los pasivos con coste. Al 30 de junio de 2011 suponen, respectivamente, el 44%, y 62%.

b) Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

Por lo que respecta a los vencimientos de la financiación mayorista a medio y largo plazo, véase el cuadro siguiente:

	Covered bonds	Others ¹	
2011	1239	817	2057
2012	2657	2339	4997
2013	3691	1315	5006
2014	3812	889	4701
2015	3805	279	4084
2016	2100	758	2858
2017	1085	119	1204
> 2017	100	1098	1198
Total	18489	7615	26104

¹ Incluye emisiones de deuda senior y obligaciones subordinadas, asumiendo que vencen en la primera call

c) Riesgo de Cambio

El balance de Banesto al 31 de diciembre de 2010, está expresado en un 97,1% en euros, un 2,6% en dólares USA y el restante 0,3% en el resto de monedas.

El balance de Banesto al 30 de junio de 2011, está expresado en un 97,7% en euros, un 2,1% en dólares USA y el restante 0,2% en el resto de monedas.

Debido a la orientación estratégica del Grupo Banesto, las posiciones en divisas son poco significativas y su política es la de cubrir las posiciones estructurales en divisas.

3.- Riesgo Operacional

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

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

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

Banesto se encuentra sólidamente posicionado en el método estándar dentro del marco regulatorio, con amplia cobertura de sus requerimientos, tanto cualitativos como cuantitativos, que a su vez constituyen una

gran parte de los requerimientos para la aplicación de modelos avanzados de cálculo de capital por riesgo operacional.

En este ejercicio hemos puesto foco en la ampliación del perímetro de gestión de riesgo operacional, incorporando nuevas sociedades del Grupo Banesto al modelo de gestión ya consolidado dentro del banco. Estas sociedades se han incorporado en aplicación de los requerimientos establecidos en la Circular de Solvencia siguiendo criterios de materialidad y relevancia de su riesgo operacional

La gestión del riesgo operacional en Banca Minorista continúa teniendo notables resultados a través del proyecto NORMA, que actúa sobre cinco epígrafes del riesgo operacional de la red comercial: gestión del efectivo, calidad documental, seguridad, control operativo y PBC, y otros riesgos operacionales. NORMA se ha extendido este año a Banca de Empresas y desde este año en Banca Corporativa.

A través de NORMA, el riesgo operacional está integrado en el esquema directivo de la entidad, desde el nivel de oficina y dirección de zona hasta los comités territoriales y centrales de riesgo operacional, que cuentan con información quincenal de sus focos de gestión. La incorporación del indicador NORMA en el modelo de incentivos de la red constituye un hito relevante en la consolidación de esta gestión global del riesgo operacional.

En este año se han impulsado los mecanismos de identificación de riesgos, lo que ha permitido ampliar la cobertura del mapa de riesgos operacionales del Grupo. Entre otros, y junto con los cuestionarios de auto-evaluación, se realiza el seguimiento de incidencias, calidad documental, reclamaciones de clientes y otros asuntos en curso, susceptibles de ocasionar quebrantos, desde su detección hasta su resolución.

Nuestra base de datos de pérdidas cuenta ya con una profundidad histórica de 6 años y su nivel de automatización y detalle en la captura permite a todos los centros del Grupo y, en particular, a todas las oficinas, conocer de forma inmediata los eventos de riesgo operacional en que han incurrido. Esta base de datos permite además elaborar informes comparativos con otras entidades, y, en concreto, con las entidades españolas presentes en el consorcio internacional Operational Riskdata Exchange Association (ORX). El objetivo principal de esta asociación es intercambiar de forma anónima datos de pérdidas por riesgo operacional, que se utilizan en cada entidad para modelizar este riesgo y validar la captura interna. ORX cuenta en la actualidad con más de 50 miembros a nivel internacional (Banesto es miembro desde 2005) y es un foro líder en investigación y desarrollo de estándares dentro de la gestión del riesgo operacional.

Durante 2010, el trabajo de gestión activa de los eventos y la puesta en marcha de medidas correctoras ha permitido reducir las pérdidas en tipos de riesgo como Fraude Interno, Errores en la Ejecución de Procesos y Prácticas con Clientes.

El Departamento de Riesgo Operacional de Banesto es también responsable de la función de continuidad del negocio, a través de la cual se definen los procesos críticos del Grupo y sus requerimientos para continuar operando en caso de contingencia grave. Contamos con un Comité de Gestión de Continuidad que se reúne periódicamente y establece las estrategias generales y los mecanismos de respuesta en función de los riesgos detectados. En 2010 se han efectuado pruebas y mejoras sobre diversos elementos del Plan de Continuidad.

Banesto participa activamente en el grupo CERO (Consortio Español de Riesgo Operacional) y en el CECON (Consortio Español de Continuidad de Negocio)

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.

La gestión del riesgo reputacional está presente como un elemento esencial en todas las áreas de la organización, estando presente en la admisión de riesgos a todos los niveles 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.

La Unidad de Cumplimiento supervisa el riesgo reputacional del Banco vigilando el grado de cumplimiento del Código de Conducta en los Mercados de Valores, de los manuales y procedimientos de blanqueo de capitales y de todas las normas de gobierno establecidas por la Comisión Ejecutiva.

5.- Riesgo inmobiliario

La situación del sector inmobiliario se ha caracterizado por la concurrencia de una atonía en lo que a demanda se refiere. Dicha atonía se está manteniendo en los últimos ejercicios. Las empresas del sector inmobiliario han atravesado dificultades, que se mantienen, debido, fundamentalmente, a los importantes volúmenes de deuda no compensados por la escasísima demanda de viviendas.

Esta circunstancia ha aconsejado a las compañías adaptar su situación a la realidad de mercado, dado que no se espera una gran recuperación en los próximos años sino que ésta será moderada y lenta.

Al 30 de junio de 2011, la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria ascendía a 7.254 millones de euros (7.959 millones a 31 de diciembre de 2010), de los que 1.497 millones eran activos deteriorados (1.346 millones a 31 de diciembre de 2010) y 1.218 millones clasificados como activos subestándar para los que se habían registrado correcciones por deterioro de valor (1.031 millones a 31 de diciembre de 2010).

El importe total de las provisiones específicas por deterioro de valor a 30 de junio de 2011 asciende a 694 millones de euros (525 millones a 31 de diciembre de 2010).

Las cifras anteriores corresponden a las financiaciones concedidas con la finalidad de construcción y promoción inmobiliaria. En consecuencia, y de acuerdo con las instrucciones de Banco de España no se ha tenido en cuenta la CNAE del deudor. Ello implica, por ejemplo, que si el deudor se trata: (a) de una empresa inmobiliaria pero dedica la financiación concedida a una finalidad diferente de la construcción o promoción inmobiliaria, no se incluye en estos cuadros, y (b) de una empresa cuya actividad principal no es la de construcción o inmobiliaria pero el crédito se destina a la financiación de inmuebles destinados a la promoción inmobiliaria, sí se incluyen en estos cuadros.

La información cuantitativa sobre riesgo inmobiliario al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente, en millones de euros:

	30 de junio de 2011		
	Importe bruto	Exceso sobre valor garantía	Coberturas específicas
Riesgo de crédito	7.254	3.665	694
<i>Del que moroso</i>	418	369	309
<i>Del que dudoso subjetivo</i>	1.079	540	200
<i>Del que subestándar</i>	1.218	448	185
Pro-Memoria			
Fondo de cobertura genérico	-	-	82
Fallidos	50	-	-

	31 de diciembre de 2010		
	Importe bruto	Exceso sobre valor garantía	Coberturas específicas
Riesgo de crédito	7.959	2.885	525
<i>Del que moroso</i>	384	210	171
<i>Del que dudoso subjetivo</i>	962	647	162
<i>Del que subestándar</i>	1.031	(*)	192
Pro-Memoria			
Fondo de cobertura genérico	-	-	190
Fallidos	124	-	-

(*) La calificación de los riesgos como subestándar ya lleva implícita la consideración del valor de las garantías subyacentes

Del total del crédito a la clientela, a continuación se detallan los saldos, al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, excluidas las posiciones con Administraciones Públicas:

	Millones de euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Total crédito a la clientela. excluidas AAPP (*)	67.040	72.932
Total activo consolidado (**)	109.889	120.621

(*) Negocios en España

(**) Negocios totales.

A continuación se detalla el riesgo de crédito inmobiliario en función de la tipología de las garantías asociadas:

	Millones de euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Sin garantía específica	1.355	1.594
Con garantía hipotecaria	5.899	6.365
<i>Edificios terminados-viviendas</i>	2.307	2.196
<i>Edificios terminados-resto</i>	1.712	1.584
<i>Edificios en construcción-viviendas</i>	228	440
<i>Edificios en construcción-resto</i>	34	40
<i>Suelo- terrenos urbanizados</i>	1.003	1.305
<i>Suelo- terrenos urbanizables (*)</i>	566	737
<i>Suelo-resto</i>	49	63
	7.254	7.959

(*) Suelos que no han completado toda la tramitación urbanística necesaria para iniciar la construcción.

Riesgo cartera hipotecaria minorista.

La información cuantitativa relativa al riesgo de la cartera hipotecaria minorista, al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

	Millones de euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Crédito para adquisición de viviendas:	19.739	20.403
<i>Sin garantía hipotecaria</i>	28	33
De los que:		
- Dudoso	-	-
<i>Con garantía hipotecaria</i>	19.711	20.370
De los que:		
- Dudoso	159	202

Los rangos de *loan to value (LTV)* de la cartera hipotecaria minorista al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	Rangos de LTV
	30/06/2011 (Millones de euros)

	>=0%, <50%	>50%, <=80%	>80%, <=100%	>100%	LTV medio
Crédito para adquisición de viviendas vivos <i>Con garantía hipotecaria</i>	6.576	10.959	1.968	208	60,74
Crédito para adquisición de viviendas dudosos <i>Con garantía hipotecaria</i>	19	52	70	18	77,51

	Rangos de LTV				
	31/12/2010 (Millones de euros)				
	>=0%, <50%	>50%, <=80%	>80%, <=100%	>100%	LTV medio
Crédito para adquisición de viviendas vivos <i>Con garantía hipotecaria</i>	5.752	11.004	3.105	509	61,02%
Crédito para adquisición de viviendas dudosos <i>Con garantía hipotecaria</i>	13	79	99	11	76,59%

Procedencia de los activos adquiridos por el Banco en pago de deudas

El detalle de la procedencia bienes adjudicados y adquiridos en función del destino del préstamo o crédito concedido inicialmente al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	30/06/2011		
	Miles de euros		% de Cobertura
	Valor contable	Cobertura	
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria:	2.352.502	577.154	24,5%
<i>Edificios terminados</i>	419.051	99.677	23,8%
<i>Viviendas</i>	356.572	84.329	23,6%
<i>Resto</i>	62.479	15.348	24,6%
<i>Edificios en construcción</i>	207.695	49.443	23,8%
<i>Viviendas</i>	195.775	46.633	23,8%
<i>Resto</i>	11.920	2.810	23,6%
<i>Suelo</i>	1.725.756	428.034	24,8%
<i>Terrenos urbanizados</i>	1.614.121	389.682	24,1%
<i>Resto de suelo</i>	111.635	38.352	34,3%
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de viviendas	838.714	196.652	23,4%
Resto de activos inmobiliarios adjudicados	188.349	45.444	24,1%
Instrumentos de capital	362.303	207.211 (*)	57,0%

Los activos inmobiliarios recogidos en el cuadro anterior, netos de su cobertura, se encuentran registrados en el balance consolidado en el epígrafe “Activos no corrientes en Venta”.

El resto de activos no corrientes en venta, corresponde a activos que tienen esta consideración, pero que su origen no procede de la recuperación de deudas.

Los instrumentos de capital, netos de cobertura (*), se encuentran registrados en el epígrafe “Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital”.

(*) Incluye 23.800 miles de euros, al 30 de junio de 2011, registrados en el epígrafe “Provisiones-Otras provisiones” de los balances adjuntos. El resto se corresponde con el epígrafe “Activos financieros disponibles para la venta-Otros instrumentos de capital”.

	31/12/2010		
	Miles de euros		% de Cobertura
	Valor contable	Cobertura (*)	
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria:	2.018.873	472.938	23,4%
<i>Edificios terminados</i>			
<i>Viviendas</i>	374.186	94.250	25,2%
<i>Resto</i>	317.771	78.693	24,8%
<i>Resto</i>	56.415	15.557	27,6%
<i>Edificios en construcción</i>	171.313	39.750	23,2%
<i>Viviendas</i>	169.971	39.573	23,3%
<i>Resto</i>	1.342	177	13,2%
<i>Suelo</i>	1.473.374	338.938	23,0%
<i>Terrenos urbanizados</i>	1.387.342	315.428	22,7%
<i>Resto de suelo</i>	86.032	23.510	27,3%
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de viviendas	756.264	182.643	24,2%
Resto de activos inmobiliarios adjudicados	256.467	53.362	20,8%
Instrumentos de capital	362.303	207.211 (**)	57,0%

Los activos inmobiliarios recogidos en el cuadro anterior, netos de su cobertura (*), se encuentran registrados en el balance consolidado en el epígrafe "Activos no corrientes en Venta".

El resto de activos no corrientes en venta, corresponde a activos que tienen esta consideración, pero que su origen no procede de la recuperación de deudas.

Los instrumentos de capital, netos de cobertura (**), se encuentran registrados en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta - Otros instrumentos de capital".

(*) Incluye 30.715 miles de euros, al 31 de diciembre de 2010, registrados en el epígrafe "Provisiones-Otras provisiones" de los balances adjuntos.

(**) Incluye 23.800 miles de euros, al 31 de diciembre de 2010, registrados en el epígrafe "Provisiones-Otras provisiones" de los balances adjuntos. El resto se corresponde con el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta-Otros instrumentos de capital".

En la Nota 49 de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se describe de forma detallada la gestión global del riesgo. A continuación se realiza una breve descripción de las políticas y estrategias de gestión de activos.

1.- Gestión del riesgo de crédito

La política de financiación de promotores ha estado condicionada por la estrategia del Banco de captación de negocio hipotecario dirigido a las familias. Esto se ha traducido en que la inversión del Banco en promociones inmobiliarias se ha centrado en:

- Viviendas destinadas a primera residencia
- Público objetivo: rentas medias
- Apalancamiento máximo del 80%
- Zonas geográficas consolidadas y con presencia del Banco.

A cada uno de los proyectos financiados por el Banco se le asigna un rating que calibra la calidad del mismo en función de diversos parámetros.

Las empresas que desarrollan este tipo de proyectos son valoradas por el Banco asignándoles también un rating. Las características fundamentales son:

- Experiencia y trayectoria inmobiliaria
- Estructura de gestión profesionalizada y transparente
- Estructura económico-financiera adecuada.

La financiación de suelo ha estado en consonancia con esta política de inversión, por lo que se han evitado largos plazos. Esto se ha traducido en que la mayoría de los solares financiados sean finalistas y destinados a la promoción de viviendas de primera residencia.

Desde finales de 2007, Banesto ha ido consolidado su cartera de inversión, contando actualmente con el 90% de las promociones terminadas y en proceso de comercialización. Esta estrategia ha supuesto que se haya rebajado en más de un 50% la exposición en el sector.

Estas políticas de financiación se han traducido en que más del 90% del riesgo con promotores cuente con garantía hipotecaria.

2. Gestión de activos inmobiliarios

Las políticas y estrategias se definen en función de la naturaleza de los activos, que se clasifican a efectos de gestión en cuatro grupos: Suelos, Promociones, Viviendas terminadas y Otros Inmuebles.

Suelos

Cada suelo cuenta con un análisis permanente de su situación urbanística y de su valor de mercado. El análisis se realiza por el Área Inmobiliaria con el apoyo de expertos independientes.

Para cada suelo se establece un plan de acción que tiene el objetivo final de desinvertir, ya sea por venta o por promoción sobre el suelo.

El plan contempla:

- la optimización del aprovechamiento urbanístico, mediante la firma de convenios urbanísticos y la gestión de los instrumentos de ordenación y desarrollo
- la gestión y control del proceso de urbanización, y
- el proceso de desinversión (comercialización)

La comercialización se realiza con la colaboración de empresas comercializadoras de reconocido prestigio.

Viviendas terminadas

El objetivo final de las viviendas terminadas adjudicadas es su venta en el menor plazo posible. Para ello se siguen los siguientes pasos:

- Saneamiento jurídico inmediato de la finca, que permita su puesta a disposición.
- Otorgamiento de financiación adecuada a la calidad del riesgo del comprador en el caso de que sea requerida.
- Utilización de canales de venta de inmuebles especializados, así como de la propia red de oficinas del Banco.

Promociones

Cuando se decide promover sobre suelos propios, por tratarse de la mejor opción de desinversión, se realiza todo el proceso de promoción mediante subcontratación con empresas constructoras y profesionales independientes, bajo la supervisión y control del Área Inmobiliaria.

El proceso de promoción implica:

- la valoración económica del proyecto
- la selección y gestión de contratistas

- el seguimiento de las obras y cumplimiento de presupuestos
- el plan de comercialización, iniciado en la fase de construcción

En los casos de adquisiciones de promociones en curso, se valora la situación del proyecto en el momento de la compra, para decidir sobre calendarios de terminación y comercialización.

La comercialización de las Promociones Terminadas se realiza con la colaboración de empresas comercializadoras de reconocido prestigio, bajo la supervisión del Área Inmobiliaria, que cuenta con delegaciones comerciales distribuidas por el territorio.

Cada promoción cuenta con un plan de ventas específico (precios, tiempos, canales, campañas, ofertas de financiación), soportado por estudios de mercado periódicos, que se integra en el Plan anual de Ventas.

Otros Inmuebles

En este grupo se encuentran:

- los inmuebles terciarios o especiales
- los inmuebles residenciales puestos en arrendamiento, por tratarse de la mejor alternativa económica

La comercialización (venta o arrendamiento, en cada caso) se realiza con empresas comercializadoras de reconocido prestigio, bajo la supervisión del Área Inmobiliaria.

Cada inmueble cuenta con un plan de acción específico, integrado en un Plan Anual (Ventas, Ingresos, Gastos y Resultados).

C).- DOCUMENTO DE REGISTRO

1.- PERSONAS RESPONSABLES

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

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

1.2.- Declaración de los responsables del documento de registro

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

2.- AUDITORES DE CUENTAS

Las cuentas anuales e informes de gestión de BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. y del Grupo consolidado BANESTO, correspondientes a los tres últimos ejercicios económicos cerrados (2008, 2009 y 2010) han sido auditadas por Deloitte, S.L., habiendo sido reelegidos para la auditoría del ejercicio 2011, con domicilio en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso 1, Torre Picasso e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0692. Los informes de auditoría expresaron en los ejercicios económicos 2008, 2009 y 2010 una opinión sin salvedades.

3.- INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

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

A continuación se presenta la información financiera seleccionada que resume la situación financiera del Grupo Banesto al cierre de los tres últimos ejercicios auditados: 2010, 2009 y 2008. La información financiera se ha elaborado de acuerdo con la Circular de Banco de España 6/2008.

BALANCE	31/12/10	31/12/09	31/12/08	Variación 10/09		Variación 09/08	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Activos totales	120.620.252	126.220.639	120.478.973	-5.600.387	-4,4%	5.741.666	4,8%
Fondos Propios (sin minoritarios)	5.466.646	5.299.362	5.069.766	167.284	3,2%	229.596	4,5%
Crédito a la clientela	75.749.057	75.632.681	77.772.663	116.376	0,2%	-2.139.982	-2,8%
Recursos totales gestionados	101.323.010	99.917.573	97.910.464	1.405.437	1,4%	2.007.109	2,0%
Morosos/Riesgos (%)	4,08%	2,94%	1,62%	1,14%		1,32%	
Cobertura Morosos (%)	53,98%	63,37%	105,37%	-9,39%		-42,00%	

CUENTA DE RESULTADOS	31/12/10	31/12/09	31/12/08	Variación 10/09		Variación 09/08	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Margen de Intereses	1.723.401	1.796.439	1.715.066	-73.038	-4,1%	81.373	4,7%
Comisiones netas	544.257	542.029	561.674	2.228	0,4%	-19.645	-3,5%
Margen bruto	2.559.901	2.663.451	2.478.698	-103.550	-3,9%	184.753	7,5%
Costes de Explotación	1.017.588	1.025.464	1.023.366	-7.876	-0,8%	2.098	0,2%
Resultados de la actividad de explotación	750.227	891.552	1.117.139	-141.325	-15,9%	-225.587	-20,2%
Resultado antes de Impuestos	608.298	779.337	1.081.287	-171.039	-21,9%	-301.950	-27,9%
Resultado atribuible al Grupo	460.072	559.803	779.844	-99.731	-17,8%	-220.041	-28,2%
Ratio eficiencia	39,75%	38,50%	41,29%	1,25%		-2,79%	

OTRA INFORMACION	31/12/10	31/12/09	31/12/08	Variación 10/09		Variación 09/08	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Empleados (Grupo financiero)	8.855	8.905	9.718	-50	-0,6%	-813	-8,4%
Oficinas	1.762	1.773	1.915	-11	-0,6%	-142	-7,4%
Bis Ratio	11,18%	11,30%	10,66%	-0,12%		0,64%	
Tier 1	9,31%	8,72%	7,70%	0,59%		1,02%	
ROE	8,40%	10,54%	16,56%	-2,14%		-6,02%	
ROA	0,42%	0,49%	0,71%	-0,07%		-0,22%	
DATOS POR ACCION							
Cotización al cierre del periodo	6,20	8,56	8,08	-2,36	-27,6%	0,48	5,9%
Beneficio por acción del periodo	0,67	0,81	1,13	-0,14	-17,4%	-0,32	-27,9%
VTC por acción	7,95	7,71	7,38	0,24	3,1%	0,33	4,5%
PER	9,26	10,51	7,12	-1,25		3,39	
Precio sobre VTC	0,78	1,11	1,10	-0,33		0,01	

3.2.- Información intermedia reciente:

A continuación se presenta un resumen de la información financiera, referida al último trimestre cerrado por el Grupo a 30 de junio de 2011.

BALANCE	30/06/11	31/12/10	Variación 6/11vs. 12/10	
			Absoluta	%
Activos totales	109.889.288	120.620.252	-10.730.964	-8,9%
Fondos Propios	5.659.039	5.466.646	192.393	3,5%
Crédito a la clientela	71.979.418	75.749.057	-3.769.639	-5,0%
Recursos totales gestionados	92.671.932	101.323.010	-8.651.078	-8,5%
Morosos/Riesgos (%)	4,39%	4,08%	0,31%	-
Cobertura Morosos (%)	52,13%	53,98%	-1,85%	-

CUENTA DE RESULTADOS	30/06/11	30/06/10	Variación 11/10	
			Absoluta	%
Margen de Intereses	800.553	894.972	-94.419	-10,5%
Comisiones netas	270.550	272.818	-2.268	-0,8%
Margen bruto	1.210.387	1.330.373	-119.986	-9,0%
Costes de Explotación	502.740	510.140	-7.400	-1,5%
Resultados de la actividad de explotación	435.608	461.372	-25.764	-5,6%
Resultado antes de Impuestos	370.919	509.080	-138.161	-27,1%
Resultado atribuible al Grupo	286.822	381.709	-94.887	-24,9%
Ratio eficiencia	41,54%	38,35%	3,19%	-

OTRA INFORMACION	30/06/11	31/12/10	Variación 6/11vs. 12/10	
			Absoluta	%
Empleados (Grupo financiero)	8.649	8.855	-206	-2,3%
Oficinas	1.717	1.762	-45	-2,6%
Bis Ratio	10,78%	11,18%	-0,40%	
Tier 1	9,67%	9,31%	0,36%	
ROE	6,57%	8,40%	-1,83%	
ROA	0,36%	8,42%	-8,06%	
<u>DATOS POR ACCION</u>				
Cotización al cierre del periodo	5,33	6,20	-0,87	-14,0%
Beneficio por acción del periodo	0,42	0,67	-0,25	-24,9%
VTC por acción	8,23	7,95	0,28	3,5%
PER	10,03	9,26	0,77	
Precio sobre VTC	0,65	0,78	-0,13	

Nota: PER calculado en relación al beneficio por acción de los dos últimos semestres.

4.- FACTORES DE RIESGO

Descritos en el apartado B) del presente documento.

5.- INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

5.1.-Historial y evolución del Emisor

5.1.1.- Denominación social y comercial del Emisor

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

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

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

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

La sociedad se constituyó el día 1 de mayo de 1902 mediante escritura autorizada por el notario que fue de Madrid, Sr. García Lastra, habiéndose adaptado sus estatutos a la Ley de Sociedades Anónimas mediante escritura otorgada en Madrid, el día 16 de agosto de 1991, ante el notario de Madrid, D. Félix Pastor

Ridruejo, con el nº 3.582 de su protocolo, modificada por otra también autorizada por dicho notario el día 27 de septiembre de 1991, con el número 3.947 de protocolo; inscritas ambas en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 1.582, folio 1, hoja M- 28.968, inscripción 4.417.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El Banco Santander lanzó una OPA sobre todas las acciones de Banesto en 1998, obteniendo una participación del 97% del capital social. Ese año, habiéndose logrado ampliamente los objetivos marcados en el Plan de Saneamiento, se dio por finalizada esta etapa, que ha situado a Banesto nuevamente entre los grandes bancos españoles. La contraprestación de la OPA consistió en un canje de acciones; concretamente, se ofreció a los accionistas de Banesto 5 acciones ordinarias de Banco Santander de nueva emisión -de 250 pesetas de nominal cada una de ellas- por cada 16 acciones de Banesto. Las acciones de Banco Santander se emitieron con una prima de 6.070 pesetas por acción. Esta proporción equivalió a 1 acción de Banco Santander por cada 3,2 acciones de Banesto.

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. El importe de la ampliación ascendió a 165.823.769,58 euros, emitiéndose y poniéndose en circulación 81.686.586 nuevas acciones, de 2,03 euros de valor nominal cada una de ellas. La emisión se realizó a la par, lo que supuso un precio de 2,03 euros por acción, sin prima de emisión. Las acciones suscritas finalmente fueron 81.670.694. De esta manera, la participación del Banco Santander en Banesto en ese momento quedó fijada en un 88,5%, porcentaje 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, fecha en que se trasladó a la calle Gran Vía de Hortaleza, número 3 de Madrid, donde se ubica un complejo de oficinas que alberga las oficinas centrales del Grupo.

5.2.- Inversiones

5.2.1.- Inversiones realizadas

a) Inversiones de carácter financiero

De acuerdo con la estrategia de concentración en el negocio bancario doméstico al por menor, Banesto ha venido efectuando una salida ordenada de aquellas actividades consideradas como no estratégicas, entre las cuales cabe destacar la desinversión en Inmobiliaria Urbis, S.A. Con fecha 27 de julio de 2006, Banesto e Construcciones 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 Construcciones Reyal la totalidad de su participación en Urbis (del 50,267%). La operación fue liquidada el 21 de diciembre de 2006, a un precio de 26 euros por acción. Dicha operación supuso para Banesto unos ingresos de 1.667 millones de euros y una plusvalía bruta de 1.181 millones de euros.

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

En el ejercicio 2009, la única inversión significativa realizada por el Emisor, fue la compra del 9,12% del capital social de Metrovacesa, S.A. El 20 de febrero de 2009, como consecuencia de la restructuración parcial de su deuda, determinadas sociedades del Grupo Cresa-Sacresa elevaron a público un contrato privado de dación en pago con determinados acreedores, en virtud del cual Banesto suscribió 6.356.191 acciones de Metrovacesa, S.A., representativas de un 9,12% de su capital social. El valor de canje para la cancelación de la deuda se determinó en 57 euros por acción. La deuda cancelada ascendió a 326 millones de euros de principal más los intereses devengados.

Al 31 de diciembre de 2010 y al 30 de junio de 2011, estas acciones se han valorado a 24,40 euros por acción, tomando como referencia el valor neto de sus activos (NAV), dado que la cotización en Bolsa no se ha considerado representativa debido al escaso volumen de negociación.

Posteriormente, en el tercer trimestre de 2011, el Emisor ha acudido a la ampliación de capital realizada por Metrovacesa suscribiendo 114.857.040 acciones, mediante la conversión en capital de créditos que mantenía frente a la sociedad por 172 millones de euros (1,50 euros por acción). Resultante de esta ampliación de capital, el porcentaje que actualmente posee Banesto en el capital de Metrovacesa es del 12,27%. La valoración de estas acciones en los libros de Banesto después de la ampliación de capital, se ha realizado, al igual que en cierres precedentes, tomando como referencia el último valor neto de sus activos (NAV) publicado por la sociedad, 1.496 millones de euros a diciembre de 2010 (importe unitario por acción: 24,40 euros), ajustado en el incremento de recursos propios producido en la misma como consecuencia de la citada ampliación de capital, por 1.378 millones de euros (en total, 2.874 millones de euros -importe unitario por acción: 2,92 euros- que, por el 12,27% de participación de Banesto, supone 353 millones de euros). El impacto que pueda generar esta participación en los resultados futuros de Banesto dependerá de la evolución de la propia sociedad, tanto en lo que se refiere a la cuantificación de su NAV, como a la generación de resultados por Metrovacesa y al eventual reparto de dividendos por la misma. No ha sido necesario para Banesto realizar saneamientos o provisiones como consecuencia del resultado de la ampliación de capital.

Esta participación en Metrovacesa se encuentra contabilizada como Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital.

Ni en el ejercicio 2010, ni en el primer semestre de 2011, se han realizado otras inversiones financieras de carácter significativo.

b) Inversiones en activos materiales

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

* 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 2010, han ascendido a 96 millones de euros (73 millones de euros en 2009 y 273 millones en 2008). La financiación de las mismas se ha llevado a cabo con los fondos originados por la actividad ordinaria del Banco.

5.2.2.- Inversiones en curso

No hay inversiones en curso de carácter significativo.

5.2.3.- Inversiones futuras

a) Inversiones de carácter financiero

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

b) Inversiones en activos materiales

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

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

6.- DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

6.1.- Actividades Principales

Descripción de las principales actividades y negocios de la Entidad Emisora

La actividad básica del Grupo Banesto es la realización de operaciones bancarias. Su negocio fundamental es el desarrollo de banca comercial para particulares y empresas en el mercado doméstico, que desarrolla a través de sus 1.717 oficinas y otros canales de comercialización, como la red de agentes financieros, su red de cajeros, y las plataformas de call-center y banca por Internet.

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

Dentro de la primera, tiene especial importancia el crédito al sector privado residente que supone el 92% del crédito total, y dentro de él, el crédito con garantía real, básicamente financiación hipotecaria para la compra de vivienda, que supone un 27% de la cartera crediticia del banco. En los últimos ejercicios el banco ha enfocado su crecimiento al segmento de pequeñas y medianas empresas que, junto con los segmentos de comercios y autónomos, alcanzan ya un 33% del total de la inversión crediticia. Por lo que respecta a la captación de recursos, también la actividad se orienta, básicamente, hacia el sector privado residente.

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

Crédito a clientes
(Miles de Euros)

	Junio-11	Dic-10	Dic-09	Dic-08	% de variación Dic-10/Dic-09	% de variación Dic-09/Dic-08
Crédito a las Administraciones Públicas	3.024.701	2.797.497	1.963.787	1.447.765	42,45%	35,64%
Crédito al sector privado residente	64.459.062	68.379.142	69.591.427	72.140.890	-1,74%	-3,53%
- Cartera comercial	3.117.665	3.925.364	4.199.925	5.352.153	-6,54%	-21,53%
- Crédito garantía real	35.773.309	37.435.854	36.994.856	36.920.722	1,19%	0,20%
- Otros créditos y préstamos	25.568.088	27.017.924	28.396.646	29.868.015	-4,86%	-4,93%
Crédito al sector no residente	2.850.410	2.973.363	3.243.593	4.063.582	-8,33%	-20,18%
Inversión ordinaria	70.334.173	74.150.002	74.798.807	77.652.237	-0,87%	-3,67%
Activos dudosos	3.509.306	3.463.505	2.492.467	1.396.085	38,96%	78,53%
Inversión crediticia bruta	73.843.479	77.613.507	77.291.274	79.048.322	0,42%	-2,22%
Ajustes por valoración:						
Pérdidas por deterioro y otros	-1.864.061	-1.864.450	-1.658.593	-1.275.659	12,41%	30,02%
Inversión crediticia neta	71.979.418	75.749.057	75.632.681	77.772.663	0,15%	-2,75%
Préstamos titulizados				960.523		-100,00%
Inversión Neta Total (1)	71.979.418	75.749.057	75.632.681	78.733.186	0,15%	-3,94%
Inversión Ordinaria Total (2)	70.334.173	74.150.002	75.551.637	78.602.077	-1,86%	-3,88%

(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)

	Junio-11	Dic-10	Dic-09	Dic-08	% de Variación Dic-10/Dic-09	% de Variación Dic-09/Dic-08
Administraciones Públicas	3.831.327	6.162.144	8.208.812	10.091.457	-24,93%	-18,66%
Sector Privado	46.471.782	49.252.452	44.237.341	44.283.070	11,34%	-0,10%
- Cuentas corrientes y ahorro	18.433.690	17.523.349	17.727.107	15.005.604	-1,15%	18,14%
- Imposiciones a plazo	16.394.416	21.935.736	15.529.345	19.244.027	41,25%	-19,30%
- Cesión temporal y otras cuentas	11.643.676	9.793.367	10.980.889	10.033.439	-10,81%	9,44%
Sector no residente	4.052.545	4.661.584	4.271.568	3.215.101	9,13%	32,86%
1.-Total débito a clientes	54.355.654	60.076.180	56.717.721	57.589.628	5,92%	-1,51%
Débitos representados por valores negociables	27.515.043	29.214.182	29.664.452	28.315.103	-1,52%	4,77%
Pasivos subordinados	1.985.848	2.504.426	2.593.414	2.236.835	-3,43%	15,94%
2.-Recursos ajenos	83.856.545	91.794.788	88.975.587	88.141.566	3,17%	0,95%
- En moneda nacional	81.318.899	89.377.984	86.275.357	85.470.437	3,60%	0,94%
- En moneda extranjera	2.537.646	2.416.804	2.700.230	2.671.129	-10,50%	1,09%
Fondos de inversión	4.902.304	5.740.670	7.391.148	6.838.078	-22,33%	8,09%
Fondos de pensiones	1.320.924	1.337.420	1.416.343	1.409.663	-5,57%	0,47%
Patrimonios administrados	2.592.159	2.450.132	2.134.495	1.521.157	14,79%	40,32%
Fondos gestionados fuera de balance	8.815.387	9.528.222	10.941.986	9.768.898	-12,92%	12,01%
3.- Total recursos gestionados	92.671.932	101.323.010	99.917.573	97.910.464	1,41%	2,05%

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

Fondos de Inversión (Millones de Euros)

	Junio-2011	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	% de Variación	
					Dic.10/Dic.09	Dic.09/Dic.08
Dinero	458,3	524,9	953,1	1.356,9	-44,9%	-29,8%
Renta fija	1.097,8	1.245,9	2.174,3	2.548,5	-42,7%	-14,7%
Renta Variable	112,0	119,4	134,0	107,3	-10,9%	24,8%
Mixtos	1.193,6	1.562,0	2.029,7	783,5	-23,0%	159,1%
Internacionales	70,1	75,8	67,5	62,4	12,3%	8,1%
Garantizados	1.006,3	978,8	953,3	960,1	2,7%	-0,7%
Simcav's	265,8	252,2	232,8	253,2	8,3%	-8,1%
Unit Linked	36,5	40,4	55,8	72,2	-27,5%	-22,8%
Inmobiliarios	-	268,8	287,7	371,2	-6,6%	-22,5%
Gestión externa	662,0	672,7	503,0	322,7	33,7%	55,9%
	4.902,3	5.740,7	7.391,2	6.838,1	-22,3%	8,1%

Fondos de Pensiones (Millones de Euros)

	Junio-2011	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	% de Variación	
					Dic.10/Dic.09	Dic.09/Dic.08
Individuales	1.209,9	1.252,5	1.330,8	1.326,2	-5,9%	0,3%
Asociados	10,6	10,5	9,5	10,3	10,5%	-7,8%
Empleo	100,5	74,5	76,1	73,1	-2,1%	4,0%
	1.320,9	1.337,4	1.416,3	1.409,6	-5,6%	0,5%

Débitos representados por Valores Negociables

Miles de euros

	Junio-2011	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	% de Variación	
					Dic.10/Dic.09	Dic.09/Dic.08
Títulos Hipotecarios	17.135.275	17.906.098	18.642.897	15.353.335	-3,95%	21,43%
Bonos y Obligaciones en circulación	9.650.736	10.078.653	9.068.732	9.950.638	11,14%	-8,86%
- Convertibles						
- No convertibles	9.650.736	10.078.653	9.068.732	9.950.638	11,14%	-8,86%
Pagarés y Otros valores	436.935	780.487	1.547.480	2.602.478	-	-
	27.222.946	28.765.238	29.259.109	27.906.451	-1,69%	4,85%
Ajustes por valoración: intereses devengados y otros	292.097	448.944	405.343	408.652		
TOTAL DEBITOS REPRESENTADOS POR V.N.	27.515.043	29.214.182	29.664.452	28.315.103	-1,52%	4,77%
- En moneda nacional	27.515.043	29.214.182	29.664.452	28.081.576	-1,52%	5,64%
- En moneda extranjera	-	-	-	233.527	-	-

6.2.- Mercados Principales

Los criterios de segmentación seguidos para la elaboración de la información que se explica a continuación se corresponden con las distintas líneas de negocio del Grupo Banesto. La distribución geográfica no es significativa, ya que la práctica totalidad de los resultados se generan en España. Estas líneas de negocio se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Banesto en vigor al cierre del ejercicio

2010; 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 2010, el Grupo Banesto centró sus actividades las siguientes líneas de negocio:

- Banca minorista
- Banca de empresas
- Banca mayorista

BANCA MINORISTA

El Grupo Banesto es un grupo bancario español que opera principalmente en el sector minorista. A 31 de diciembre de 2010, las actividades del Grupo se desarrollaron a través de 2.100 puntos de venta que se complementan con canales como Banesnet, banca telefónica, cajeros automáticos e Ibanesto

El negocio minorista del Grupo comprende una amplia variedad de servicios bancarios y financieros dirigidos a particulares, comercios y pequeñas empresas, y entre los que se pueden citar la captación de depósitos, la gestión de activos, los préstamos personales, los préstamos hipotecarios, la financiación a corto y medio plazo de pequeñas empresas, la contratación y distribución de seguros, transferencias electrónicas de pagos, operaciones de tarjetas de crédito y débito y actividades de banca personal y privada.

Seguidamente se mencionan los aspectos más significativos del negocio durante el ejercicio 2010, teniendo en cuenta la distinta tipología de clientes de la línea de negocio de Banca Minorista:

Clientes Particulares.

Banesto se ha concentrado en el crecimiento de su base general de clientes desarrollando un modelo de captación propio, cuya finalidad es el incremento de la vinculación y la fidelización de la clientela. El segmento de clientes particulares era al 31 de diciembre de 2010 el segmento de mayor peso para Banesto, ya que aporta un 33% de la inversión crediticia del banco, un 64% de los recursos y 41% del margen bruto.

El principal instrumento de captación y vinculación de clientes particulares del Banco es la Cuenta Nómina. En este sentido, desde 2006 Banesto ha desarrollado una serie de Campañas Nómina que incluyen ofertas promocionales con regalo de diferentes artículos, tales como una TV o un Ordenador Portátil de última generación o un Ipad, a los nuevos clientes que domicilien su nómina con Banesto y se comprometan a contratar una serie de productos por un período mínimo de tiempo.

A lo largo de 2010, adicionalmente a las campañas antes mencionadas, que siguen cosechando un notable éxito, se han unido otras tres, que han supuesto un rotundo éxito:

- Campaña TV SONY: El cliente recibe una televisión SONY LED de 32" de última generación.
- Campaña iMac: El cliente recibe un ordenador iMac de sobremesa.
- Campaña iPad: la tecnología puntera a disposición de nuestros clientes.

Así, en 2010 se han captado 270.000 nuevos clientes y el porcentaje de ellos con nómina domiciliada supera el 48%.

Adicionalmente, en 2010 se ha iniciado una nueva estrategia basada en la captación de determinados colectivos de alto potencial, tanto por su recorrido como por su presencia en el territorio a nivel nacional, que ya ha dado sus primeros resultados, alcanzando los 10.000 clientes.

Para ellos, se ha diseñado una oferta exclusiva y completa, que ha permitido la gestión integral del cliente, al abarcar todas sus necesidades básicas con productos diferenciales. La acción comercial se centró en los colectivos de alto potencial y del mejor perfil de riesgo, como funcionarios y profesionales.

Para su desarrollo se han potenciado acuerdos con los principales Organismos Públicos, Colegios y Asociaciones profesionales y sindicales de ámbito nacional.

Dentro de los colectivos, nuestra cercanía y constancia nos ha consolidado como referencia indiscutible entre el Colectivo de Profesionales de la Justicia. Prueba de ello es la adjudicación a nuestra Entidad de los concursos convocados por la Administración de Justicia y la firma, a través del Club Banesto Justicia, de un sinnúmero de convenios que han supuesto:

- La gestión de más de tres mil millones de euros en saldos de Cuentas de Consignación.
- Gestionar las Cuentas del Consejo General del Poder Judicial.
- Pago de nóminas a los funcionarios de la Administración de Justicia.

Banca Premium

Banca Premium es la unidad, de creación durante el ejercicio 2010, que engloba, dentro de Banca Minorista, a nuestros clientes de Banca Personal y Privada, en la que ha destacado a lo largo de ese ejercicio 2010 lo siguiente:

En clientes de Banca Personal, el ejercicio 2010 ha representado un año de crecimiento y fortaleza para el balance. El crecimiento de recursos ha sido del 16% y en inversión del 30%, siendo destacable en esta línea de negocio la penetración de nuestras hipotecas Selecta y Smash.

Los diferentes acuerdos firmados con colectivos de valor nos han permitido sumar 22.000 clientes nuevos a este segmento.

En lo que a Banca Privada se refiere, el 2010 ha sido un año de captación de clientes nuevos, atendiendo a las necesidades de financiación de estos clientes y captación de recursos, con crecimientos del 15%.

Pequeñas empresas, negocios, comercios y autónomos.

Los clientes de Banesto procedentes de este sector son aquellos que tienen unos ingresos anuales de entre 300.000 y 6 millones de euros.

El ejercicio 2010 ha estado centrado en la consolidación de nuestro modelo relacional y el crecimiento selectivo en nuevos clientes de calidad. De esta manera los ingresos procedentes de este segmento han pasado de aportar un 12% del total del margen bruto del Grupo Banesto en 2002, a alcanzar, en 2010, un 20% del mismo.

Con el objetivo de ser el primer banco de relación de las mejores PYMES, han tenido un papel destacado todas las oficinas de nuestra Red Comercial, atendidas por el Director de oficina y con la dedicación exclusiva de más de 400 gestores especializados.

En el ejercicio se ha superado ampliamente el volumen de negocio gestionado, destacando el último trimestre del año, en el que el crecimiento se ha incrementado más de un 30%.

Se han captado 20.000 nuevos clientes y mejorado nuestra cuota transaccional con un fuerte incremento del volumen de Descuento Comercial y de Comercio Exterior.

Se ha desarrollado un importante avance del proyecto Banesto Lidera, iniciado en 2009, en el que ya contamos con 21 acuerdos de colaboración, por valor de 7.070 millones de euros, todos ellos con la finalidad clara de apoyar proyectos solventes que potencien el desarrollo económico y la generación de empleo. Como parte del proyecto, se ha firmado un importante acuerdo con la Comunidad de Madrid a través de CEIM (confederación de empresarios de Madrid- CEOE) y COCIM (Cámara Oficial de Comercio e Industria) por importe de 2.500 millones de euros, que ha permitido llegar a la práctica totalidad del tejido empresarial.

El trabajo realizado ha permitido concretar el apoyo y la firme apuesta de Banesto en sectores estratégicos para la economía española, y que serán clave en el futuro próximo: las energías renovables, las tecnologías de la información y comunicaciones, el turismo y la internacionalización de las empresas.

En negocios, comercios y autónomos

Se ha realizado un fuerte impulso, redefiniéndose el modelo de relación, en el que el Subdirector de la Oficina es el responsable del segmento, liderando tanto la vinculación de la base de clientes, como la captación de los mejores de su entorno.

Desde una aproximación especializada, tanto en oferta comercial como en calidad de servicio, nos hemos consolidado como una entidad de referencia en el sector, y como ejemplo nuestra unidad especializada de farmacias donde se han captado 3.000 nuevos clientes, alcanzando acuerdos de exclusividad con 8 Colegios Oficiales de Farmacéuticos a nivel nacional.

Banesto Natura

Banesto es uno de los líderes en el negocio rural. Nuestra división especializada da respuesta puntual a todas las necesidades financieras que se plantean en este entorno.

Para ello contamos con una cercanía garantizada por una amplia red de más de 400 oficinas en localidades con población inferior a 10.000 habitantes, presencia que se ve ampliada por los más de 500 Agentes Colaboradores que prestan sus servicios a los clientes de Banesto en más municipios del mismo ámbito rural.

Instituciones.

El año 2010 ha sido de expansión en el segmento de instituciones públicas con un incremento del 10% del volumen de negocio mejorando nuestra posición transaccional con estos clientes.

Además de lo ya señalado en el apartado 6.2 en relación con la tipología de clientes, Banesto ha dispuesto de un catálogo de productos, servicios y canales adecuado para la consecución de sus objetivos, destacando, entre lo más significativos del ejercicio 2010, los siguientes:

Depósitos: Para la captación de recursos durante el ejercicio 2010, han destacado los siguientes depósitos:

- Depósito Selección: Una contratación de mil millones de euros en la que Banesto ofreció un 1% adicional a la ya excelente oferta del 3% si la Selección Española de Fútbol ganaba el Mundial de Sudáfrica. Como consecuencia de su triunfo todos los clientes que contrataron este Depósito obtuvieron una rentabilidad del 4%.
- Depósito Mundial: 50.000 clientes, más de la mitad nuevos, contrataron el Depósito Mundial al 4% lo que ha permitido captar clientes de excelente perfil.

Consumo: En esta línea, los más de 18.000 millones de euros de crédito preconcedidos que ponemos permanentemente a disposición de nuestros clientes, nos han hecho ganar cuota de mercado mes tras mes y crecer en clientes con buen perfil de riesgos.

También hemos continuado vinculando a nuestros clientes con tarjetas, donde hemos facturado más que nuestros comparables y hemos ganado cuota de mercado. Hemos lanzado las Tarjetas Selección, con tres modalidades, según su forma de pago: débito, crédito y prepago, abarcando así todas las necesidades del cliente y adaptándonos a todos los perfiles.

Seguros: Banesto actúa como mediador de seguros de Santander Seguros y Reaseguros Compañía Aseguradora, S.A., a quien le tiene cedida su red de distribución. En esta línea se ha experimentado un importante crecimiento tanto en número de contratos como en primas, lo que ha supuesto un incremento del 48% en la facturación, a través de una mejora sustancial en los Niveles de Servicio y Calidad en la Atención a Clientes, ello con el interés exclusivo de proteger adecuadamente sus intereses.

Además, se ha desarrollado y ampliado la oferta de seguros, anticipándonos nuevamente al mercado, ofreciendo productos tan innovadores como el Comparador de Seguros Auto Drive, que ha supuesto un importante paso para conseguir ser los únicos proveedores de seguros para todos los clientes.

Banca Directa: iBanesto, la unidad de Banca Online, vuelve a liderar el crecimiento en la banca directa de activo y recursos manteniendo un balance equilibrado. Asimismo, y dentro de sus objetivos de posicionarse como el banco de sus clientes, hemos incrementado sensiblemente el número de productos por cliente, principalmente gracias al éxito de la Cuenta Nómina. Con más de 83.000 nuevos clientes captados en el año, con muy buena calidad crediticia, con incrementos de más del 40% de balance, iBanesto es una vez más la alternativa de banca directa de Banesto.

Gestión de activos: El Grupo Banesto ofrece una gran variedad de fondos de inversión y planes de pensiones a sus clientes. Estos fondos se comercializan bajo la denominación Banesto, aunque los fondos son gestionados por Santander Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. y Santander Pensiones EGPF, S.A., cada una de ellas participada en un 20% por Grupo Banesto y en un 80% por Grupo Santander.

BANCA DE EMPRESAS

Las medianas empresas, con una facturación entre los € 6 millones y € 100 millones reciben actualmente servicio a través de una red especializada, y son atendidas por directores de cuentas altamente especializados en productos como arrendamientos financieros, gestión de cobros (*factoring*) y comercio exterior, entre otros.

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

La gestión de la transaccionalidad de los clientes se ha mantenido en el centro de nuestra estrategia. La apuesta realizada por nuestra banca electrónica, Banesnet, ha sido clave en el día a día de nuestros clientes. Con casi un 100% de presencia, se ha avanzado en el proceso de migración desde la operativa transaccional tradicional hacia el canal electrónico. Esta práctica ha facilitado a nuestros clientes un mayor control sobre el flujo de cobros y pagos de la empresa, al tiempo que han visto reducidos sus costes de gestión, lo que les ha permitido optimizar sus estructuras administrativas. Otra de nuestras apuestas decididas ha sido el factoring. En los momentos de mayor incertidumbre, este producto ha ganado peso como una herramienta esencial para facilitar a nuestros clientes la gestión de su riesgo de cobro, liberando capacidad para poder concentrar sus esfuerzos en el proceso productivo y comercial. El Confirming, en sus múltiples versiones y en especial el confirming internacional, ha sido otro de los productos transaccionales relevantes en el ejercicio. Lo que hasta

no hace mucho tiempo se consideraba un producto sofisticado, ha pasado a ser una herramienta fundamental al alcance de todos los clientes en la gestión óptima de sus proveedores. La entrada en vigor de la nueva ley de pagos y la implantación de SEPA nos ha proporcionado una oportunidad excelente de ayudar a nuestros clientes en su adaptación al nuevo marco.

El Comercio Exterior ha sido otra de las alternativas en un entorno de atonía de la demanda interna. Muchos clientes han aprovechado la experiencia de nuestros especialistas de extranjero en la red para diversificar sus ingresos incrementando el porcentaje de su negocio en mercados alternativos. Actividades como export finance se han convertido en un factor clave en el nuevo escenario.

En 2010, hemos continuado profundizando en el trabajo conjunto con otras áreas. Buen ejemplo puede ser el de Tesorería.

La combinación de la capilaridad ofrecida por nuestra amplia red comercial, con la capacidad de generación de soluciones de la Mesa de Tesorería nos ha permitido poner a disposición de los clientes un servicio que se ha convertido en un referente en el mercado.

En su conjunto este segmento aportaba al 31 de diciembre de 2010 un 20% del margen bruto del Grupo Banesto.

BANCA MAYORISTA

Banca mayorista está formada por las áreas de Mercados y Banca corporativa. Durante 2010, al igual que el resto del sector, su actividad ha venido marcada por un entorno complejo que ha obligado a adaptar las líneas de negocio al mismo, lo que ha permitido a la vez la oportunidad de desarrollar nuevos negocios.

Mercados

A su vez, el grupo de Mercados, lo forman las Unidades de Distribución, Instituciones y Crédito, Libros, Banesto Bolsa, Mercado de Capitales, Corporate Finance e Instituciones Financieras Internacionales y Trade Finance, así como nuestra oficina de Nueva York. Todas ellas son las encargadas de buscar las mejores soluciones a los requerimientos de los clientes en todo lo relacionado con la actividad de los mercados, ya sean de capitales, bursátiles o de productos de tesorería.

En el año 2010 se han formalizado más de 35.000 operaciones con clientes del Banco, lo que consolida la confianza de los mismos en este tipo de productos para cubrir sus necesidades financieras.

Banesto, a través de la unidad de Mercado de Capitales, ha continuado siendo durante el ejercicio 2010 una de las entidades líderes del mercado español en lo relativo a la financiación de proyectos empresariales, lo que ha permitido, incluso en la actual coyuntura económica, la realización de operaciones en sectores tan diversos como los de la energía, las infraestructuras o los servicios.

Las unidades de Corporate Finance y Bolsa han estado presentes activamente en la realización de operaciones corporativas y en su ejecución en los mercados de valores.

Banca Corporativa

La Unidad de Banca Corporativa da servicio a los grandes clientes corporativos del Banco que, por su mayor dimensión y por la singularidad y complejidad de sus operaciones, requieren soluciones individualizadas, por lo que la oferta de productos de transaccionalidad y financiación tradicional se complementa con otros productos de valor añadido como Tesorería, Mercado de Capitales o Corporate Finance. Banca Corporativa ha incrementado sus resultados un 4,8% sobre 2009, aumentando su inversión un 4% y manteniendo la exposición al riesgo estable. Es de destacar también la evolución de

los recursos, ya que se han incrementado en un 13%, lo que ha contribuido a la posición de liquidez del Banco.

Miles de Euros

	Banca Comercial		Banca Corporativa		Mercados e Internacional		Actividades Corporativas		Total Grupo	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Intereses y rendimientos asimilados	2.129.363	2.628.389	328.662	356.833	296.181	548.561	287.012	183.757	3.041.218	3.717.540
Intereses y cargas asimiladas	-708.908	-1.160.985	-202.083	-236.833	-214.226	-451.988	-192.600	-71.295	-1.317.817	-1.921.101
Margen de intereses	1.420.455	1.467.404	126.579	120.000	81.955	96.573	94.412	112.462	1.723.401	1.796.439
Rtdo. de instrumentos de capital	-	-	-	-	42.859	44.341	35	229	42.894	44.570
Resultados entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	240	3.269	240	3.269
Comisiones netas	565.432	579.694	54.857	52.910	23.623	23.334	-99.655	-113.909	544.257	542.029
Resultados de operaciones financieras y diferencia de cambio	70.309	71.404	13.472	12.610	77.011	80.074	35.078	70.934	195.870	235.022
Otros productos/costes explotación	-16.747	-18.654	-946	-420	646	-230	70.286	61.426	53.239	42.122
Margen Bruto	2.039.449	2.099.848	193.962	185.100	226.094	244.092	100.396	134.411	2.559.901	2.663.451
Gastos y amortizaciones	-875.459	-847.410	-22.739	-21.739	-44.644	-43.683	-74.746	-112.632	-1.017.588	-1.025.464
Dotación a provisiones	-	-	-	-	-	-	52.967	-229.166	52.967	-229.166
Deterioro activos	-433.147	-363.900	-24.633	-15.871	-6.499	-9.579	-380.774	-127.920	-845.053	-517.270
Resultado de la actividad de Explotación	730.843	888.538	146.590	147.490	174.951	190.830	-302.157	-335.307	750.227	891.551
Otros resultados netos	-	-	-	-	-	-	-141.929	-112.215	-141.929	-112.215
Resultados antes de Impuestos	730.843	888.538	146.590	147.490	174.951	190.830	-444.086	-447.522	608.298	779.336
Impuesto sobre beneficios	-204.636	-248.791	-41.045	-41.297	-48.987	-53.432	143.792	123.007	-150.876	-220.513
Resultado Consolidado del ejercicio	526.207	639.747	105.545	106.193	125.964	137.398	-300.294	-324.515	457.422	558.823
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-	-	-	-2.650	-979	-2.650	-979
Resultado atribuible al Grupo	526.207	639.747	105.545	106.193	125.964	137.398	-297.644	-323.535	460.072	559.803
Activos por segmentos (millones)	56.326	57.068	12.292	11.863	21.095	31.895	30.907	25.395	120.620	126.221
Pasivos por segmentos (millones)	40.830	35.866	3.457	2.308	23.425	29.938	52.908	58.109	120.620	126.221

Miles de Euros

	Banca Comercial		Banca Corporativa		Mercados e Internacional		Actividades Corporativas		Total Grupo	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Intereses y rendimientos asimilados	2.628.389	3.526.983	356.833	564.492	548.561	968.206	183.757	411.916	3.717.540	5.471.597
Intereses y cargas asimiladas	-1.160.985	-2.123.389	-236.833	-458.491	-451.988	-894.717	-71.295	-279.934	-1.921.101	-3.756.531
Margen de intereses	1.467.404	1.403.594	120.000	106.001	96.573	73.489	112.462	131.982	1.796.439	1.715.066
Rtdo. de instrumentos de capital	-	-	-	-	44.341	55.588	229	3.649	44.570	59.237
Resultados entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	3.269	1.874	3.269	1.874
Comisiones netas	579.694	556.549	52.910	51.946	23.334	22.910	-113.909	-69.731	542.029	561.674
Resultados de operaciones financieras y diferencia de cambio	71.404	70.975	12.610	12.218	80.074	71.042	70.934	-2.968	235.022	151.267
Otros productos/costes explotación	-18.654	4.287	-420	-318	-230	-282	61.426	-14.107	42.122	-10.420
Margen Bruto	2.099.848	2.035.405	185.100	169.847	244.092	222.747	134.411	50.699	2.663.451	2.478.698
Gastos y amortizaciones	-847.410	-843.317	-21.739	-21.874	-43.683	-42.032	-112.632	-116.143	-1.025.464	-1.023.366
Dotación a provisiones	-	-	-	-	-	-	-229.166	-	-229.166	-36.271
Deterioro activos	-363.900	-276.883	-15.871	-23.142	-9.579	-2.623	-127.920	726	-517.270	-301.922
Resultado de la actividad de Explotación	888.538	915.205	147.490	124.831	190.830	178.092	-335.307	-64.718	891.551	1.117.139
Otros resultados netos	-	-	-	-	-	-	-112.215	-35.852	-112.215	-35.852
Resultados antes de Impuestos	888.538	915.205	147.490	124.831	190.830	178.092	-447.522	-100.570	779.336	1.081.287
Impuesto sobre beneficios	-248.791	-256.257	-41.297	-34.953	-53.432	-49.866	123.007	34.798	-220.513	-306.278
Resultado Consolidado del ejercicio	639.747	658.948	106.193	89.878	137.398	128.226	-324.515	-65.772	558.823	775.009
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-	-	-	-979	-4.835	-979	-4.835
Resultado atribuible al Grupo	639.747	658.948	106.193	89.878	137.398	128.226	-323.535	-60.937	559.803	779.844
Activos por segmentos (millones)	57.068	58.237	11.863	11.833	31.895	32.039	25.395	18.370	126.221	120.479
Pasivos por segmentos (millones)	35.866	36.719	2.308	1.772	29.938	33.222	58.109	48.766	126.221	120.479

Miles de Euros										
	Banca Comercial		Banca Corporativa		Mercados e Internacional		Actividades Corporativas		Total Grupo	
	30-6-11	30-6-10	30-6-11	30-6-10	30-6-11	30-6-10	30-6-11	30-6-10	30-6-11	30-6-10
Margen de intereses	671.379	763.316	65.768	68.298	61.671	59.869	1.735	3.489	800.553	894.972
Rtdo. de instrumentos de capital	-	-	-	-	20.067	23.385	-	-	20.067	23.385
Resultados entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	-2.172	784	-2.172	784
Comisiones netas	268.442	267.343	27.357	26.564	6.351	9.486	-31.600	-30.575	270.550	272.818
Resultados de operaciones financieras y diferencia de cambio	28.269	24.516	8.636	8.602	21.024	25.029	33.742	51.006	91.671	109.153
Otros productos/costes explotación	-9.538	-8.703	-674	-474	388	506	39.542	37.932	29.718	29.261
Margen Bruto	958.552	1.046.472	101.088	102.990	109.501	118.275	41.246	62.636	1.210.387	1.330.373
Gastos y amortizaciones	-429.585	-439.698	-11.371	-10.830	-22.614	-22.390	-39.170	-37.222	-502.740	-510.140
Dotación a provisiones	-	-	-	-	-	-	-11.641	-72.037	-11.641	-72.037
Deterioro activos	-133.173	-136.141	-5.976	-6.042	-1.306	-2.009	-119.943	-142.632	-260.398	-286.824
Resultado de la actividad de Explotación	395.794	470.633	83.741	86.118	85.582	93.876	-129.509	-189.255	435.608	461.372
Otros resultados netos	-	-	-	-	-	-	-64.689	47.708	-64.689	47.708
Resultados antes de Impuestos	395.794	470.633	83.741	86.118	85.582	93.876	-194.198	-141.547	370.919	509.080
Impuesto sobre beneficios	-110.822	-131.777	-23.448	-24.113	-23.963	-26.285	73.092	52.938	-85.141	-129.237
Resultado Consolidado del ejercicio	284.972	338.856	60.294	62.005	61.619	67.591	-121.106	-88.609	285.778	379.843
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-	-	-	1.044	-1.867	1.044	-1.867
Resultado atribuible al Grupo	284.972	338.856	60.294	62.005	61.619	67.591	-120.062	-86.742	286.822	381.710
Activos por segmentos (millones)	53.933	57.213	11.858	12.576	17.856	29.721	26.242	30.303	109.889	129.813
Pasivos por segmentos (millones)	36.034	41.972	3.788	3.436	15.039	29.964	55.028	54.441	109.889	129.813

7.- ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

7.1.- Posición de BANESTO en el Grupo Santander.

Banco Español de Crédito, S.A. y su Grupo forman parte de otro grupo consolidado cuya matriz es Banco Santander, S.A. Actualmente, el accionista mayoritario de Banco Español de Crédito, S.A. es Banco Santander, S.A. que posee (entre participación directa e indirecta) el 89,949 % del capital social con derecho a voto de Banesto (687.386.798 acciones).

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 2.010 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 31.12.2010

Entidad	Lugar de Constitución	Porcentaje de Participación		
		Directa	Indirecta	Total
Agres, Agrupación Restauradores, S.L.	Madrid		43,01 (2)	43,01
Agrícola Tabaibal, S.A.	G. Canaria		74,19 (1)	74,19
Aguas de Fuensanta, S.A.	Asturias	36,78	5,43	42,21
Aktua Soluciones Financieras, S.A.	Madrid	99,97	0,03	100,00
Alcadesa Holding, S.A.	Cádiz		50,00 (2)	50,00
Aljarafe Golf, S.A.	Sevilla		89,41 (2)	89,41
Bajondillo, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Banco Alicantino de Comercio, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Banesto Banca Privada Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Banesto Bolsa, S.A., Sdad. Valores y Bolsa	Madrid	99,99	0,01	100,00
Banesto Financial Products, PLC.	Irlanda	99,94	0,06	100,00
Banesto Holdings, Ltd	Guernsey	100,00		100,00
Banesto Renting, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Banesto Securities, Inc.	N.York		100,00 (3)	100,00
Beta Cero, S.A.	Madrid	74,00	14,00 (3)	88,00
Caja de Emisiones y Anualidades Debidas por el Esta	Madrid	62,87		62,87
Carnes Estellés, S.A.	Valencia	21,41		21,41
Cartera del Norte, S.A.	Asturias	36,10		36,10
Centro Desarrollo Invest. Apli. Nuevas Tecnologías	Madrid	49,00		49,00
Clínica Sear, S.A.	Madrid	50,58		50,58
Club Zaudin Golf, S.A.	Sevilla		85,04 (4)	85,04
Compañía Concesionaria del Túnel de Soller, S.A.	Palma de Ma	32,70		32,70
Costa Canaria de Veneguera, S.A.	Gran Canari	37,09	37,10 (6)	74,19
Depósitos Portuarios, S.A.	Madrid	99,95	0,05	100,00
Dirgenfin, S.L.	Castellón		40,00 (5)	40,00
Dudebasa, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Elerco, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Espais Promocat, S.L.	Barcelona		50,00 (2)(*)	50,00
Formación Integral, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Gescoban Soluciones, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Grupo Alimentario de Exclusivas, S.A.	Asturias	40,46		40,46
Hualle, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Kassadesing 2005, S.L.	Madrid		50,00 (2)(*)	50,00
Larix Chile Inversiones, Ltd.	Chile		100,00 (2)	100,00
Merciver, S.L.	Madrid	99,91	0,09	100,00
Mesena Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A.	Madrid	73,67	26,33	100,00
Oil-Dor, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Parque Solar La Robla, S.L. (*)	Madrid	95,00		95,00
Parque Solar Saelices, S.L. (*)	Madrid	95,00		95,00
Prodesur Mediterráneo, S.L.	Alicante		50,00 (2)(*)	50,00
Proinsur Mediterraneo, S.L.	Alicante		50,00 (2)(*)	50,00
Promodomus Desarrollo de Activos, S.L.	Madrid		51,00 (2)	51,00
Promoreras Desarrollo de Activos, S.L.	Madrid		35,00 (5)	35,00
Redes y Procesos, S.A.	Madrid	14,70		14,70
Santander Asset Management, 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
Sistemas 4B, S.A.	Madrid	14,70		14,70
Sodepro, S.A.	Vitoria	99,99	0,01	100,00
Wex Point España, S.L.	Madrid	99,98	0,02	100,00

(*) Sociedades consolidadas por el método de integración proporción (4) Participación indirecta a través de Aljarafe Golf, S.A.

(1) Participación indirecta a través de Costa Canaria Veneguera,S.A. (5) Participación indirecta a través de Mesena Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A.

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

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

(6) Participación indirecta a través de Elerco S.A.y Dudebasa

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

Las variaciones o hechos más relevantes que se han producido en el Grupo referentes a su perímetro de consolidación durante el ejercicio 2010 son las que se exponen a continuación:

1. Fusión de Intursa, S.A.U., Efearvi, S.A.U. y Programa Hogar Montigalá, S.A.U. por Mesena Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A.

La Junta General de Accionistas de Mesena Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A. (Sociedad Absorbente) celebrada el 27 de abril de 2010, aprobó la fusión por absorción de Intursa, S.A.U, Efearvi, S.A.U. y Programa Hogar Montigalá, S.A.U. (Sociedades Absorbidas), con disolución sin liquidación de las Sociedades Absorbidas y traspaso en bloque, a título universal, de su patrimonio a la Sociedad Absorbente, que adquiere por sucesión universal los derechos y obligaciones de aquellas. Dicha fusión se inscribió en el Registro Mercantil el 11 de junio de 2010, y la fecha a partir de la cual se entienden realizadas las operaciones por la Sociedad Absorbente, es el 1 de enero de 2010. La fusión se acoge al régimen previsto en el Capítulo VIII, del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Esta fusión no tiene ningún efecto en las cuentas anuales dado que estas sociedades ya consolidaban por integración global en ejercicios anteriores y se ha efectuado a valores contables.

2. Ampliación de capital en Mesena Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A.

El 23 de diciembre de 2010, la Junta General Extraordinaria de Mesena Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A. aprobó la ampliación de capital social en 360.000 miles de euros mediante aportación dineraria desembolsada del Banco por importe de 150.012 miles de euros y no dinerarias del Banco y Elerco, S.A. por importe 115.038 y 94.950 miles de euros, totalmente desembolsadas mediante la entrega de inmuebles de su propiedad, respectivamente.

3. Liquidación de Inmobiliaria Sitio de Baldeazores, S.A.

La Junta General Extraordinaria y Universal celebrada el 9 de abril de 2010, aprobó la liquidación de la sociedad.

Las variaciones o hechos más relevantes que se produjeron en el Grupo referentes a su perímetro de consolidación durante el ejercicio 2009 son las que se exponen a continuación:

1. Absorción de Banesto, S.A.U., Gedinver e Inmuebles, S.A.U. y Banesto Factoring, S.A.U. La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de febrero de 2009, aprobó la fusión por absorción de Banesto, S.A.U, Gedinver e Inmuebles, S.A.U. y Banesto Factoring, S.A. U. (sociedades absorbidas) por Banco Español de Crédito, S.A., con disolución sin liquidación de las sociedades absorbidas y traspaso en bloque, a título universal, de su patrimonio al Banco, que adquiere por sucesión universal los derechos y obligaciones de aquellas. Dicha fusión se inscribió en el Registro Mercantil el 1 de julio de 2009, y la fecha a partir de la cual se entienden realizadas las operaciones por el Banco, es el 1 de enero de 2009.

2.- Absorción de Mercado de Dinero, S.A.U., Diseño e Integración de Soluciones S.A.U, y Corpoban S.A.U. por Hualle, S.A. La Junta General Extraordinaria y Universal de Hualle, S.A. (Sociedad Absorbente) celebrada el 30 de junio de 2009, aprobó la fusión por absorción de Mercado de Dinero, S.A.U., Corpobán S.A.U y Diseño e Integración de Soluciones, S.A.U. (Sociedades Absorbidas) produciéndose la extinción de las tres sociedades absorbidas y adquiriendo la absorbente, a título universal, el patrimonio de las absorbidas. Dicha fusión se inscribió en el Registro Mercantil el 5 de octubre de 2009 y la fecha a partir de la cual las operaciones de las Sociedades Absorbidas se consideran realizadas a efectos contables por la Sociedad Absorbente es el 1 de enero de 2009. Esta operación no ha tenido impacto en las cuentas consolidadas.

3.- Absorción de Alhambra 2000, S.L.U. y Larix Spain S.L.U. por Elerco, S.A.

La Junta General Extraordinaria y Universal de Elerco, S.A. (Sociedad Absorbente) celebrada el 30 de junio de 2009, aprobó la fusión por absorción de Alhambra 2000, S.L.U. y Larix Spain S.L.U. (Sociedades Absorbidas) produciéndose la extinción de las dos sociedades absorbidas y adquiriendo la absorbente, a título universal, el patrimonio de las absorbidas. Dicha fusión se inscribió en el Registro Mercantil el 2 de octubre de 2009 y la fecha a partir de la cual las operaciones de las Sociedades Absorbidas se consideran realizadas a efectos contables por la Sociedad Absorbente es el 1 de enero de 2009. Esta operación no ha tenido impacto en las cuentas consolidadas

4.- Liquidación de Habitat Elpi, S.L.

La Junta General Ordinaria, Extraordinaria y Universal de Habitat Elpi, S.L. celebrada el 30 de junio de 2009, aprobó la disolución y liquidación de la Sociedad.

5.- Liquidación de Banesto Preferentes, S.A.

La Junta General Extraordinaria y Universal celebrada el 5 de noviembre de 2009, aprobó la disolución de la Sociedad y la simultánea liquidación de la misma.

6.- Adquisición del 40% de Digerfin, S.L.

El 30 de diciembre de 2009, Mesena Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A. (anteriormente denominada Grupo Inmobiliario la Corporación Banesto, S.A.), suscribió 24.000 participaciones sociales de esta entidad, representativas de un 40% de su capital social, que asciende a 5.000 euros.

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

1. *Promodomus Desarrollo de Activos, S.L.* El 6 de junio de 2008, Intursa, S.A. y Dudebasa, S.A. adquirieron 3.599 y 1 participaciones sociales, respectivamente, de Global Marhabat, S.L., por un precio de 3.600 euros. El 6 de junio de 2008, la Junta General de Accionistas de dicha entidad aprobó el cambio de su denominación social por Promodomus Desarrollo de Activos, S.L. El 11 de julio de 2008, Intursa, S.A. adquirió a Dudebasa, S.A. su participación, y aprobó el aumento del capital social de dicha sociedad en 1.996 miles de euros, mediante la emisión de 1.996.400 participaciones sociales, de un euro de valor nominal cada una de ellas, de las que 980.000 fueron suscritas y desembolsadas por Reyas Urbis, S.A. previa renuncia a su derecho de suscripción preferente por parte de Intursa, S.A., que, a su vez, suscribió y desembolsó las 1.016.400 participaciones restantes. El 10 de junio de 2009, Elerco, S.A. adquirió la participación que tenía Intursa, S.A. en Promodomus Desarrollo de Activos, S.L.

2. *Cambios Sol, S.A.* El 31 de julio de 2008, Hualle, S.A. y Dudebasa, S.A. vendieron las acciones de Cambio Sol, S.A. de su propiedad (50.093 y 1 acciones, respectivamente) constitutivas de la totalidad del capital social de dicha entidad, a Moneygram Payment Systems Inc. por importe de 2.905 miles de euros.

3. *Liquidación de Proyecto Europa, S.A.* El 3 de junio de 2008, Banco Español de Crédito, S.A. como accionista único de la Sociedad, aprobó su disolución y su simultánea liquidación al no existir acreedores. Dicha disolución fue inscrita en el Registro Mercantil el 29 de julio de 2008.

4. *Venta de Desarrollo Informático, S.A.* El 14 de octubre de 2008, el Banco vendió 2.768.838 acciones de la Sociedad, constitutivas del 100% de su capital social, a Suministros, Importaciones y Mantenimientos Electrónicos, S.A. e Imesapi, S.A., que adquirieron 2.768.831 y 7 acciones, respectivamente, por un importe de 1.800 miles de euros.

5. *Liquidación en octubre de 2008 de Banesto Delaware Inc.*

6. *Liquidación en noviembre de 2008 de Banesto Isuances Ltd.*

7. *Modificación de la denominación social de Larix Ltd.*, por Larix Spain, S.L., y traslado de su domicilio social desde la Isla de Man a España.

Desde el 31 de diciembre de 2010 hasta la fecha de registro del presente Documento, el único cambio significativo en la composición del Grupo Banco Español de Crédito ha sido la venta de Banco Alicantino de Comercio, S.A., operación previamente aprobada por Banco de España y cuyo precio de venta fue de 15 millones de euros lo que generó una plusvalía de 6 millones de euros.

8.- PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

8.1.- Inmovilizado material tangible

Inmovilizado funcional

Este inmovilizado, que es el utilizado por el Grupo para el desarrollo de su actividad, ascendía al 31 de diciembre de 2010 a 635 millones de euros en Terrenos y Edificios, a 292 millones en Mobiliario e Instalaciones y a 138 millones en Equipos de oficina, mecanización y otro inmovilizado (673, 297 y 168 millones respectivamente en 2009), (673, 314 y 168 millones respectivamente en 2008). 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 de 1,762 sucursales ubicadas en locales propios o alquilados. A fecha de 31 de diciembre de 2010, del total de sus sucursales, 937 ellas, así como los Servicios Centrales, están en locales en propiedad. El resto, están en locales alquilados.

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

A fecha 31 de diciembre de 2010 el Grupo tenía contraídos derechos sobre bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero por 21.174 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2009 y 2007 el Grupo tenía contraídos dichos derechos por 21.721 y 20.821 miles de euros, respectivamente

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

En cuanto al inmovilizado alquilado, los gastos de alquiler a fecha 31 de diciembre de 2010 han ascendido a 35.035 miles de euros (29.803 y 30.975 miles de euros en 2009 y 2008, respectivamente).

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 2010 los gastos de mantenimiento de inmovilizado han ascendido a 17.217 miles de euros. (18.287 y 17.555 miles de euros en 2009 y 2008, respectivamente).

Durante el primer semestre de 2010 el Grupo vendió a terceros ajenos al mismo, 24 locales donde se ubican oficinas del Banco, que ha seguido ocupando mediante arrendamiento. Tanto las ventas, como el posterior arrendamiento se ha realizado a precio de mercado, y al cumplir con lo determinado por las normas contables de aplicación al Grupo Banesto (NIIF adoptadas por la UE y Circular 4/2004 de Banco de España), han sido calificadas como ventas con posterior arrendamiento operativo, y en consecuencia el beneficio obtenido (83.862 miles de euros) se reconoció en el primer semestre de 2010.

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

No proceden comentarios de interés sobre aspectos medioambientales.

9.- ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS

9.1.- Cuenta de resultados del Grupo Consolidado

La actividad bancaria se ha desarrollado en el ejercicio 2010 en un entorno desfavorable, con fuertes presiones de los mercados y persistencia de la debilidad económica. A lo largo del año, la morosidad en el sistema ha mantenido su tendencia al alza y los tipos de interés han estado en niveles bajos.

En este contexto, Banesto ha alcanzado un beneficio atribuible de 460,1 millones de euros, un 17,8% menos que el año anterior, pero fortaleciendo la solidez patrimonial del Grupo con un notable refuerzo de sus provisiones.

Con el fin de seguir reforzando la situación patrimonial del Grupo se han destinado a provisiones los 129 millones de plusvalías extraordinarias procedentes, en un importe de 84 millones de la venta de oficinas del Banco, que posteriormente se han seguido ocupando mediante arrendamiento (véase punto 8.1 de este documento) y en un importe de 45 millones de la venta de cartera de renta fija (véase apartado de resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio) y se han realizado provisiones adicionales por otros 487 millones de euros (341,2 millones de importe total neto, una vez considerado el efecto impositivo). Dentro de este importe se incluye una dotación extraordinaria de 403 millones de euros a la provisión genérica de insolvencias. Con ello, el beneficio neto atribuible al grupo ha alcanzado los 460,1 millones de euros, un 17,8% menos que el ejercicio 2.009.

Este beneficio supone un ROE del 8,4%, y una variación del beneficio por acción del -17,8%. Por lo que respecta a 2009, el beneficio neto atribuido al Grupo fue de 559,8 millones de euros, un 28,2% menos que en 2008,

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

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

Cuenta de resultados consolidada del Grupo Banesto	Ingresos / (Gastos)			%	
	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	10/09	09/08
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	3.041.218	3.717.540	5.471.597	-18,19	-32,06
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-1.317.817	-1.921.101	-3.756.531	-31,40	-48,86
REMUNERACIONES DE CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA	-	-	-		
MARGEN DE INTERES	1.723.401	1.796.439	1.715.066	-4,07	4,74
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	42.894	44.570	59.237	-3,76	-24,76
RESULTADO EN ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	240	3.269	1.874	-92,66	74,44
COMISIONES PERCIBIDAS	667.037	662.111	705.699	0,74	-6,18
COMISIONES PAGADAS	-122.780	-120.082	-144.025	2,25	-16,62
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	153.628	208.315	109.400	-26,25	90,42
<i>Cartera de negociación</i>	58.470	110.293	80.848	-46,99	36,42
<i>Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</i>	95.501	98.041	29.260	-2,59	235,07
<i>Coberturas contables no incluidas en intereses</i>	-343	-153			
<i>Otros</i>	134	-708	-100,00	-118,93	
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	42.242	26.707	41.867	58,17	-36,21
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.045.137	1.588.882	2.189.420	-34,22	-27,43
<i>Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos</i>	986.788	1.517.059	2.000.274	-34,95	-24,16
<i>Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros</i>	29.362	47.278	75.401	-37,90	-37,30
<i>Resto de productos de explotación</i>	28.987	24.545	113.745	18,10	-78,42
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-991.898	-1.546.760	-2.199.840	-35,87	-29,69
<i>Gastos de contratos de seguros y reaseguros</i>	-912.705	-1.459.473	-2.027.516	-37,46	-28,02
<i>Variación de existencias</i>	-4.921	-2.500	-18.107	96,84	-86,19
<i>Resto de cargas de explotación</i>	-74.272	-84.787	-154.217	-12,40	-45,02
MARGEN BRUTO	2.559.901	2.663.451	2.478.698	-3,89	7,45
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-912.056	-920.372	-921.049	-0,90	-0,07
<i>Gastos de personal</i>	-645.861	-664.555	-673.383	-2,81	-1,31
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-266.195	-255.817	-247.666	4,06	3,29
AMORTIZACIÓN	-105.532	-105.092	-102.317	0,42	2,71
DOTACIONES A PROVISIONES (Neto)	52.967	-229.166	-16.271	n.s.	1308,43
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (Neto)	-845.053	-517.269	-321.922	63,37	60,68
<i>Inversiones crediticias</i>	-811.093	-451.594	-299.799	79,61	50,63
<i>Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</i>	-33.960	-65.675	-22.123	-48,29	196,86
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	750.227	891.552	1.117.139	-15,85	-20,19
PERDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):	-53.182	-26.218	-6.882	102,85	280,96
<i>Fondo de comercio y otro activo intangible</i>	-634	6	4	n.s.	50,00
<i>Otros activos</i>	-52.548	-26.224	-6.886	100,38	280,83
GANANCIAS/(PERDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS	108.224	-1501	-455	n.s.	229,89
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-	-		
GANANCIAS / (PERDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS	-196.971	-84.496	-28.515	133,11	196,32
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	608.298	779.337	1.081.287	-21,95	-27,93
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-150.876	-220.513	-306.278	-31,58	-28,00
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	457.422	558.824	775.009	-18,15	-27,89
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)	-	-	-		
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	457.422	558.824	775.009	-18,15	-27,89
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	460.072	559.803	779.844	-17,82	-28,22
RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	-2.650	-979	-4.835	170,68	-79,75

Margen de Intereses

Miles de Euros	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	%	%
				10/09	09/08
+Ingresos por intereses y Rendimientos asimilados	3.041.218	3.717.540	5.471.597	-18,19%	-32,06%
-Intereses y cargas asimilados	-1.317.817	-1.921.101	-3.756.531	-31,40%	-48,86%
MARGEN DE INTERESES	1.723.401	1.796.439	1.715.066	-4,07%	4,74%
%Margen de intereses / A.M.R.	1,70%	1,82%	1,75%		
%Margen de intereses / A.T.M.	1,59%	1,70%	1,66%		

Activos Medios Remunerados / A.M.R. FALTA	101.335.976	98.782.699	98.135.310	2,58%	0,66%
Activos Totales Medios / A.T.M. FALTA	108.177.898	105.732.046	103.406.112	2,31%	2,20%

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

El margen de de intereses ha ascendido a 1.723,4 millones de euros, un 4,1% menor que el registrado el año anterior. Esta evolución se ha apoyado básicamente en dos palancas, en la captación y vinculación de clientes y en la gestión de márgenes y balance desarrollada por el banco, que han compensado el gran medida el

efecto de la ralentización en la evolución sistémica del negocio, y el aumento del coste de la financiación en los mercados mayoristas.

Los activos totales medios han ascendido a 108.178 millones de euros, un 2,3% más que en 2009. Esta variación, resultante del modelo de negocio desarrollado durante el ejercicio, ha traído consigo una transformación del balance, focalizándolo en los activos más rentables. La cartera de crédito a clientes, con un peso sobre el total del 62% de los activos ha generado el 77% de los ingresos totales. Por el lado del pasivo, se ha producido un considerable aumento de los depósitos de clientes, que han crecido 3.558 millones de euros, lo que ha permitido fortalecer aun más la posición de liquidez del Grupo durante 2010.

El rendimiento medio de los activos totales ha sido en 2010 del 2,85% frente al 3,54% obtenido el año anterior, mientras que el coste medio del pasivo, que en 2009 fue del 1,86%, ha bajado en 2010 hasta el 1,26%, variaciones que, a pesar de la presión competitiva, sitúan el diferencial medio del balance en un notable 1,59%. (solo 11 pb por debajo del obtenido en 2009).

Por lo que respecta a 2009, el margen de intereses generado fue de 1.796,4 millones de euros, un 4,7% superior al obtenido en 2008, conseguido gracias al negocio derivado de la captación y vinculación de clientes, a la selección de la inversión, y a la gestión de márgenes y de balance desarrollada por el Banco.

En dicho ejercicio, los activos totales medios ascendieron a 105.732 millones de euros, un 2,2% más que en 2008. Este crecimiento también se focalizó en los activos más rentables. La cartera de crédito a clientes, con un peso sobre el total del 63% de los activos, generó el 80% de los ingresos totales (79% en 2008). El aumento del negocio se financió básicamente con depósitos de clientes, que aumentaron 2.697 millones de euros, lo que ha permitido fortalecer la posición de liquidez del Grupo durante 2009, tal y como ya sucedió en 2008.

El rendimiento medio de los activos totales fue en 2009 del 3,54% frente al 5,26% obtenido el año anterior, mientras que el coste medio del pasivo, que en 2008 fue del 3,68%, bajó en 2009 hasta el 1,86%, variaciones en línea con la evolución que ha tenido el mercado.

Margen Bruto

El Margen Bruto del Grupo Banesto en el ejercicio 2010 ha ascendido a 2.559,9 millones de euros, lo que supone un ligero retroceso del 3,9% respecto al obtenido en 2009, que a su vez fue un 7,5% superior al obtenido en 2008.

Margen Bruto					
Miles de Euros	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	% 10/09	% 09/08
MARGEN DE INTERESES	1.723.401	1.796.439	1.715.066	-4,07%	4,74%
+Rdo. De instrumenso de capital	42.894	44.570	59.237	-3,76%	-24,76%
+Rdos. Entidades valoradas metodo participacion	240	3.269	1.874	-92,66%	74,44%
+/- Comisiones percibidas y pagadas	544.257	542.029	561.674	0,41%	-3,50%
+Diferencias de Cambio	42.242	26.707	41.867	58,17%	-36,21%
+Resultado operaciones financieras	153.628	208.315	109.400	-26,25%	90,42%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	783.261	824.890	774.052	-5,05%	6,57%
+Otros productos de explotación	53.239	42.122	-10.420	26,39%	-504,24%
MARGEN BRUTO	2.559.901	2.663.451	2.478.698	-3,89%	7,45%

El rendimiento de los instrumentos de capital ha ascendido a 42.894 miles de euros en 2010, un 3,8% menos que en 2009, ejercicio en el que estos ingresos fueron un 24,8% inferiores a los del año anterior.

Ingresos por Comisiones

Los ingresos netos por servicios, cuyo desglose por líneas de actividad se recoge en el cuadro siguiente, han supuesto en 2010, un total de 544,3 millones de euros, un 0,4% más que el año anterior. Excluidas las procedentes de la gestión de Fondos de Inversión y Pensiones (que han ascendido a 95,2 millones en 2010 y a 98,2 millones en 2009, y están incluidas en la línea de Gestión y Administración de activos), los ingresos por servicios netos muestran un avance del 1,8%.

Ingresos por comisiones

Miles de Euros	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	% 10/09	% 09/08
Comisiones percibidas	667.037	662.111	705.699	0,74	-6,18
Disponibilidad de fondos.	14.014	21.629	20.157	-35,21	7,30
Gestión y administración de activos.	100.026	104.318	159.954	-4,11	-34,78
Valores	21.590	23.348	31.901	-7,53	-26,81
Servicio de cobros y pagos.	327.841	339.599	366.382	-3,46	-7,31
Otros.	203.566	173.217	127.305	17,52	36,06
Comisiones Pagadas	-122.780	-120.082	-144.025	2,25	-16,62
Comisiones Netas	544.257	542.029	561.674	0,41	-3,50

El modelo de negocio del Banco, apoyado en el crecimiento de nuestra base de clientes y en la vinculación de los mismos, está propiciando la mejora continua de la transaccionalidad, lo que se ha traducido en un incremento de las comisiones cobradas por servicios (excluidas las de fondos de inversión y pensiones) que han crecido un 1,9%, hasta alcanzar los 574,5 millones de euros. Dentro de ellas, las percibidas por cobros y pagos han ascendido a 327,8 millones de euros, y aunque son un 3,5 % menores que en 2009, siguen siendo el principal componente de esta línea de ingresos, un 57% del total. Hay que analizarlas en cualquier caso, considerando las comisiones cedidas por esta actividad, resultando en conjunto que las comisiones netas por cobros y pagos son prácticamente similares en ambos ejercicios.

Las comisiones de fondos de inversión y pensiones, han sido un 5,8% inferiores a las del ejercicio precedente y han ascendido a 92,5 millones de euros. Este descenso es consecuencia tanto de la política de captación de recursos del banco, más orientada durante el ejercicio hacia depósitos de balance, como de las demandas de los clientes de productos de ahorro con una menor volatilidad.

En cuanto a las comisiones pagadas, han supuesto 122,8 millones de euros, un 2,2% más que en 2009, y corresponden en su mayor parte a pagos realizados a prescriptores y agentes colaboradores, por la captación de negocio.

En cuanto al ejercicio 2009, los ingresos netos de servicios alcanzaron los 542,0 millones de euros, que fueron un 3,3% menores que en el ejercicio anterior (Excluyendo las comisiones procedentes de la gestión de Fondos de Inversión y Pensiones, tendríamos un aumento del 5,1%).

Las comisiones cobradas por servicios tuvieron una evolución equilibrada y alcanzaron los 563,9 millones de euros, con una variación del -0,5% sobre el ejercicio anterior.

Las comisiones de fondos de inversión y pensiones, ascendieron a 98,2 millones de euros, inferiores a las percibidas en 2008, debido a una política comercial más orientada a la captación de depósitos en balance.

Por lo que respecta a las comisiones pagadas, ascendieron a 120,1 millones de euros, un 16,6% menos que en 2008, bajada ligada tanto a la evolución de la actividad, por la parte correspondiente a pagos realizados a prescriptores y agentes colaboradores, como a las menores comisiones cedidas por cobros y pagos.

Resultados de Operaciones Financieras y diferencias de cambio

En 2010 los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio han ascendido a 195,9 millones de euros, cifra que incluye un beneficio extraordinario de 45 millones de euros, correspondiente a plusvalías obtenidas en la venta de cartera de renta fija durante el ejercicio 2010. (En 2009 se obtuvieron también plusvalías extraordinarias por 78 millones de euros). Excluidas dichas plusvalías, los resultados ordinarios de estas líneas de resultados han ascendido en 2010 a 150,9 millones de euros, que son un 3,9% inferiores a los obtenidos en el ejercicio anterior.

La distribución de productos de tesorería a clientes, que han ascendido a 139,0 millones de euros, un 1,2% menos que en 2009, han vuelto a ser el principal componente de esta línea de resultados. Suponen el 92% de los resultados de este epígrafe, que gracias a ello, goza de una gran recurrencia. Se recoge aquí también las comisiones cobradas de los fondos de titulización que han sido de 3,4 millones de euros, frente a 8,0 millones en 2009.

En última instancia, los resultados por gestión de posiciones han supuesto 8,4 millones de euros, cifra similar a la registrada en 2009. Representan el 5,6% del total, porcentaje consecuente con la política del Grupo de controlar el peso de esta actividad, dentro de los niveles de riesgo definidos, pero optimizando las oportunidades que ofrece la evolución de los mercados.

En 2009, los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio fueron de 235,0 millones de euros, de los que 78 millones correspondieron a la plusvalía extraordinaria citada. De los 157,0 millones de resultados ordinarios obtenidos, el 89% correspondió a la distribución de productos de tesorería a clientes, por un importe de 140,7 millones de euros, un 1,5% más que en 2008.

En cuanto a los resultados por gestión de posiciones, ascendieron a 8,3 millones de euros, frente a 7,7 millones en 2008.

Otros productos de explotación netos.

Los otros productos y costes de explotación recogen conceptos de ingresos y gastos fuera de la actividad ordinaria. En 2010 han supuesto un ingreso neto de 53,2 millones de euros, un 26,4% más que el ejercicio precedente. Excluidos los procedentes de la actividad de seguros (74,1 millones de ingresos netos en 2010 y 57,6 millones en 2009), el resto de componentes más relevantes son la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos, por la parte de los costes y las comisiones compensadoras de costes por la vía de los ingresos. El aumento de los saldos sujetos a cobertura por el Fondo de Garantía de Depósitos, junto al menor crecimiento de la inversión en 2010, comparado con el registrado en 2009, son las principales causas de la variación sufrida por esta línea de resultados.

Resultados de la actividad de explotación.

El resultado de la actividad de explotación en 2010 ha ascendido a 750,2 millones de euros, un 15,9% menos que en 2009, variación resultante de la evolución de los ingresos, de la política de contención de costes y del esfuerzo realizado en la potenciación de la fortaleza patrimonial del Grupo mediante la constitución de provisiones y saneamientos por deterioro de activos financieros.

Resultado de la actividad de explotación

Miles de Euros	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	% 10/09	% 09/08
MARGEN BRUTO	2.559.901	2.663.451	2.478.698	-3,89%	7,45%
-Gastos generales de administracion	-912.056	-920.372	-921.049	-0,90%	-0,07%
-Amortizaciones	-105.532	-105.092	-102.317	0,42%	2,71%
-Dotaciones a provisiones (neto)	52.967	-229.166	-16.271	-123,11%	1308,43%
-Perdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-845.053	-517.269	-321.922	63,37%	60,68%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	750.227	891.552	1.117.139	-15,85%	-20,19%

Gastos de explotación y amortizaciones.

En contexto actual, hace más importante si cabe la eficiencia operativa y de gestión, ámbito en el que de forma continua Banesto ha mostrado su probada capacidad. Uno de los pilares básicos del modelo de negocio del Banco es la disciplina en la gestión de costes. Fruto de esta política, los gastos generales y amortizaciones han experimentado en 2010, un descenso interanual del 0,8%. El desarrollo de actuaciones concretas y selección de proyectos, han permitido avanzar en la generación de resultados, a la vez que los costes han tenido el descenso señalado.

Esta evolución, junto a la de los ingresos, ha dado lugar a un ratio de eficiencia del 39,7%, solo 1,2% superior al registrado un año antes.

Costes Generales de Administración

(Miles de euros)

	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	% 10/09	% 09/08
Gastos de Personal	645.861	664.555	673.383	-2,81	-1,31
Sueldos y salarios	481.702	496.178	493.897	-2,92	0,46
Cargas sociales	102.246	104.786	106.890	-2,42	-1,97
Otros	61.913	63.591	72.596	-2,64	-12,40
Otros gastos generales	266.195	255.817	247.666	4,06	3,29
Alquiler y mantenimiento de inmuebles	75.529	69.838	68.159	8,15	2,46
Informática y comunicaciones	66.644	65.515	60.396	1,72	8,48
Publicidad y propaganda	19.270	19.107	24.295	0,85	-21,35
Otros conceptos	87.370	86.529	79.527	0,97	8,80
Contribuciones e impuestos	17.382	14.828	15.289	17,22	-3,02
Total gastos de explotación	912.056	920.372	921.049	-0,9	-0,1
Amortizaciones	105.532	105.092	102.317	0,42	2,71
Total	1.017.588	1.025.464	1.023.366	-0,8	0,2

Los gastos de personal han ascendido a 645,9 millones de euros, un 2,8% menos que en 2009. La plantilla media, consecuencia del esfuerzo racionalizador realizado en 2009, ha tenido una bajada del 3,8% en tanto que el coste medio ha crecido un 1,0%.

Los gastos generales han aumentado un 4,1% frente al año 2009, y han supuesto 266,2 millones de euros. Este limitado aumento absorbe el incremento que se ha producido a mediados de 2010 por la subida del IVA, así como los nuevos alquileres asumidos tras la venta de oficinas realizada por el Banco con arrendamiento operativo posterior. Por líneas, además de estos gastos de alquiler, han tenido incrementos los procedentes de

publicidad y marketing, y sobre todo los derivados de externalización de procesos, La estructura de gastos que queda al finalizar 2010, tiene de esta manera, una mayor flexibilidad en la gestión de costes.

Las amortizaciones han sido 105,5 millones en 2010, prácticamente iguales a los del año anterior.

En cuanto a 2009, los gastos de personal ascendieron a 664,6 millones de euros, un 1,3% menores que en 2008. Durante el ejercicio 2009 se realizaron jubilaciones anticipadas de 424 personas, para los que se constituyó el oportuno fondo de pensiones con cargo a los resultados de 2009.

Los gastos generales aumentaron en 2009 un 3,3% respecto al año anterior, hasta los 255,8 millones de euros, efecto neto de subidas en alquileres y externalización de procesos, y bajadas en publicidad y contribuciones e impuestos.

Las amortizaciones ascendieron en 2009 a 105,1 millones, cifra un 2,7% superior a la registrada en 2008.

Pérdidas por deterioro de activos financieros y provisiones.

El principal componente de estas líneas de resultados es la dotación por deterioro de insolvencias, tanto de inversión crediticia (incluida en pérdidas por deterioro de activos), como de riesgos de firma y pasivos contingentes (incluida en provisiones). En este sentido, en el ejercicio 2010 se han realizado dotaciones extraordinarias voluntarias a la provisión genérica de insolvencias por un importe de 403 millones de euros (todos en la línea de deterioro de inversión crediticias), y en 2009 por un importe total de 100 millones de euros, de los que 58 millones se registraron en la línea de deterioro de inversión crediticia, y el resto, 42 millones, en provisiones para riesgos de firma y pasivos contingentes.

Las pérdidas netas por deterioro de la inversión crediticia, han supuesto en 2010, un importe de 811,1 millones de euros, un 79,6% más que en 2009, de los que 403 millones son la dotación extraordinaria a la provisión genérica detallada en el párrafo anterior. La situación económica actual, con las dificultades generales tanto de las empresas como de los particulares para hacer frente a sus compromisos, esta provocando un crecimiento de morosidad, circunstancia a la que nos ajeno Banesto, pero en la que esta mostrando un comportamiento comparado mejor que los competidores.

El importe de estas pérdidas netas, es el neto de dotaciones específicas de insolvencias, de recuperación de activos calificados previamente como fallidos y de recuperaciones de provisión genérica constituida en ejercicios anteriores. Las dotaciones específicas han ascendido a 1.304,5 millones de euros, y son consecuencia tanto del crecimiento de la morosidad en el ejercicio, como de un cambio de normativa contable en la dotación de provisiones de insolvencias, que ha supuesto una aceleración en los plazos de constitución de las mismas, y que en el caso de Banesto ha tenido un impacto de 177,7 millones de euros. Además, dentro de las dotaciones específicas se incluyen provisiones por 99,7 millones para la cobertura de riesgos, que aun teniendo una evolución completamente normal, el Banco ha considerado prudente realizar, debido a las dificultades del entorno económico en que se desenvuelven.

En cuanto a la provisión genérica de insolvencias, se han recuperado durante el ejercicio un importe neto de 461,0 millones de euros. Al cierre de ejercicio, se mantienen todavía provisiones genéricas por un importe total de 190 millones de euros.

Por ultimo se han recuperado 36,4 millones de riesgos que se habían calificado previamente como fallidos.

En 2009, las pérdidas netas por deterioro de la inversión crediticia, ascendieron a 451,6 millones de euros, de los que 58 millones de euros son la dotación voluntaria a la provisión genérica detallada en el párrafo primero. Excluido este importe, quedan unas pérdidas netas ordinarias en 2009 de 393,6 millones de euros, un 31,3% más que en 2008. Este importe es el neto de dotaciones específicas de insolvencias, de recuperación de activos calificados previamente como fallidos y de recuperaciones de provisión genérica constituida en ejercicios anteriores. Las dotaciones específicas ascendieron a 819,7 millones de euros, y son consecuencia del crecimiento de la morosidad en el ejercicio. Este importe incluye provisiones por 122,4 millones para la

cobertura de riesgos, que aun teniendo una evolución completamente normal, el Banco consideró prudente realizar, debido a las dificultades del entorno económico en que se desenvuelven.

Por lo respecta a la provisión genérica de insolvencias, se recuperaron durante el ejercicio 393,5 millones de euros. Por último también se recuperaron 32,8 millones de riesgos que se habían calificado previamente como fallidos.

Por lo que respecta a dotaciones de ajustes por deterioro de otros activos, han ascendido en el ejercicio 2010 a 34,0 millones de euros (65,7 millones en 2009), destinados en ambos ejercicios en su práctica totalidad al saneamiento de la cartera de valores, básicamente por la participación en Metrovacesa. En 2008 las dotaciones por deterioro de otros activos financieros ascendieron a 22,1 millones de euros.

En cuanto a las provisiones, en 2010 han supuesto una recuperación de 53,0 millones de euros, de los que 22,2 corresponden a fondo de pensiones y 30,8 millones es consecuencia de la desaparición o materialización de contingencias provisionadas en ejercicios anteriores.

En 2009, las provisiones representaron un cargo de 229,2 millones de euros. Esta cifra incluye dotaciones a fondos de pensiones y prejubilados por 89,9 millones de euros, la dotación voluntaria a la provisión genérica para riesgos de firma por 42 millones y dotaciones realizadas para reforzar las provisiones de activos inmobiliarios en previsión de posibles depreciaciones derivadas del deterioro que está sufriendo el mercado inmobiliario, mientras que en 2008 ascendieron a dotaciones netas por 16,3 millones, de los que 4,9 millones fueron una dotación a fondo de pensiones.

Pérdidas por deterioro del resto de activos y otros resultados.

Resultados antes de Impuestos					
Miles de Euros	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	% 10/09	% 09/08
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	750.227	891.552	1.117.139	-15,85%	-20,19%
-Pérdidas por deterioro del resto de activos	-53.182	-26.218	-6.882	102,85%	280,96%
-Ganancias/perdidas en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	108.224	-1.501	-455	-7310,13%	229,89%
-Ganancias/perdidas en activos no corrientes en venta no clasificados como no corrientes en venta					
-Ganancias/perdidas de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas.	-196.971	-84.496	-28.515	133,11%	196,32%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	608.298	779.337	1.081.287	-21,95%	-27,93%

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

Pérdidas por deterioro activos no financieros, básicamente saneamiento de activo material por obsolescencia y provisiones para existencias.

Resultados por venta de activos no clasificados como activos no corrientes, principalmente inmovilizado de uso propio. Del importe total, 84,0 millones corresponden a la venta de oficinas del Banco, que posteriormente se han seguido ocupando en régimen de arrendamiento.

Resultados derivados de activos no corrientes, principalmente activos adquiridos y activos adjudicados en el proceso de recuperación créditos, tanto por resultados en la venta, como por provisiones realizadas en cobertura de los mismos, por 197,0 millones de euros.

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

Una vez añadidos al resultado de la actividad de explotación, las pérdidas por deterioro del resto de activos así como los resultados derivados de activos no corrientes, se alcanza el beneficio antes de impuestos, que ha ascendido en 2010 a 608,3 millones de euros, un 21,9% menos que en 2009, que a su vez fue un 27,9% inferior al obtenido el año anterior.

Deducida la previsión del impuesto de sociedades, que se cifra en 150,9 millones de euros en 2010 y 220,5 millones de euros 2009, y considerando el impacto de los resultados atribuidos a minoritarios, el beneficio neto atribuible al grupo ha alcanzado en 2010 los 460,7 millones de euros, frente a los 559,8 millones de euros en 2009 y a los 779,8 millones en 2008.

Miles de euros	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	% 10/09	% 09/08
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	608.298	779.337	1.081.287	-21,95%	-27,93%
- Impuesto sobre sociedades	-150.876	-220.513	-306.278	-31,58%	-28,00%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	457.422	558.824	775.009	-18,15%	-27,89%
+ Resultado de operaciones interrumpidas					
RESULTADO DEL EJERCICIO	457.422	558.824	775.009	-18,15%	-27,89%
+/- Resultado atribuido a la minoría	-2.650	-979	-4.835	170,68%	-79,75%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	460.072	559.803	779.844	-17,82%	-28,22%
% Resultado ejercicio / A.T.M. (ROA)	0,42%	0,49%	0,71%		
% Resultado atribuido al Grupo /R.P.M. (ROE)	8,40%	10,54%	16,56%		
Resultados Grupo por Acción (Euros)	0,67	0,81	1,13	-17,8%	-28,2%
Valor neto Contable por Acción (Euros)	7,95	7,71	7,38	3,2%	4,5%
Recursos Propios Medios	5.467.466	5.310.409	4.695.242	2,96%	13,10%

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

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

	Jun-2011	2010	2009	2008	% variacion 10/09	% variacion 09/08
Capital Suscrito	543.036	543.036	543.036	543.036	0,0%	
Reservas acumuladas	4.901.690	4.682.760	4.444.247	4.052.869	5,4%	9,7%
Reservas de entidades valoradas por el m. de la participación	4.913	6.568	5.204	2.296	26,2%	126,7%
Otros instrumentos de capital	3.515	2.343				
Acciones Propias	-25.946	-41.164	-29.527	-36.074	39,4%	-18,1%
Beneficios consolidados del ejercicio	286.822	460.072	559.803	779.844	-17,8%	-28,2%
Menos: Dividendos y retribuciones	-54.991	-186.969	-223.401	-272.205	-16,3%	-17,9%
Total fondos propios al final del Ejercicio	5.659.039	5.466.646	5.299.362	5.069.766	3,2%	4,5%

En el epígrafe otros instrumentos de capital, se recoge la contrapartida del coste reconocido por los planes de incentivos a largo plazo pagadero en acciones de Banesto.

b).- Coeficiente de solvencia

Miles de euros

4891864

	jun-11	dic-10	dic-09	dic-08	% variacion 10/09	% variacion 09/08
Coeficiente Solvencia Normativa Banco de España						
1.- Riesgos Totales ponderados	63.297.713	64.910.763	67.634.888	68.125.038	-4,0%	-0,7%
2.- Coeficiente de solvencia exigido (en %)	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%		
3.- REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	5.063.817	5.192.861	5.410.791	5.450.003	-4,0%	-0,7%
4.- Recursos Propios Básicos	6.265.619	6.104.726	6.015.288	5.333.905	1,5%	12,8%
(+) Capital social y recursos asimilados	543.036	543.036	543.036	543.036		
(+) Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables	5.045.733	4.891.864	4.691.838	4.382.112	4,3%	7,1%
(+) Intereses minoritarios	1.079	1.059	1.441	1721	-26,51%	-16,27%
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la Entidad						
(+) Participaciones preferentes	772.720	786.191	876.114	499.985	-10,3%	75,2%
(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras deducciones	-96.949	-117.424	-97.141	-92.949	20,9%	4,5%
5.- Recursos propios de segunda categoría	850.332	1.461.937	1.852.825	2.102.773	-21,1%	-11,9%
(+) Reservas de revalorización de activos	2.193	1.905	7.715	3478	-75,3%	121,8%
(+) Cobertura genérica riesgo insolvencias	7.033	32	265.109	399.295	-100,0%	-33,6%
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto						
(+) Financiaciones subordinadas y asimiladas	848.400	1.460.000	1.580.000	1.700.000	-7,6%	-7,1%
(-) Deducciones	-7.294					
6.- Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría						
7.- Otras deducciones de recursos propios	-294.076	-282.160	-227.956	-175786		
8.- TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	6.821.875	7.284.503	7.640.157	7.260.892	-4,7%	5,2%
Coeficiente de solvencia de la Entidad (en %)	10,78%	11,22%	11,30%	10,66%	-0,7%	6,0%
9.- SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	1.758.058	2.091.642	2.229.365	1.810.889	-6,2%	23,1%
% de superavit (deficit) sobre recursos propios minimos(9/3 en%)	34,72%	40,28%	41,20%	33,23%		

Miles de euros

	jun-11	dic-10	dic-09	dic-08	% variacion 10/09	% variacion 09/08
Bis ratio						
1.- TOTAL ACTIVO CON RIESGO PONDERADO	63.297.713	64.910.763	67.634.888	68.125.038	-4,0%	-0,7%
Capital Tier I	6.118.581	5.972.540	5.901.310	5.246.012	1,2%	12,5%
Capital Tier II	703.294	1.311.963	1.738.847	2.014.880	-24,5%	-13,7%
2.- TOTAL RECURSOS PROPIOS (= Tier I+ Tier II)	6.821.875	7.284.503	7.640.157	7.260.892	-4,7%	5,2%
Coeficiente Recursos Propios(2/1 en %)	10,78%	11,22%	11,30%	10,66%	-	-
3.- SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (vs8%)	1.758.058	2.091.642	2.229.366	1.810.889	-6,2%	23,1%

c).- Evolución del patrimonio neto

Miles de Euros

	Jun-2011	2010	2009	2008	% variacio: 10/09	% variacio: 09/08
Patrimonio Neto al inicio del ejercicio	5.477.331	5.472.536	5.154.190	4.680.196	6,2%	10,1%
- Reducción de capital	-	-	-	-83.806	n.a.	n.a.
- Resultados del ejercicio	286.822	460.072	559.803	779.844	-17,8%	-28,2%
- Operativa con acciones propias	-	-	5.926	38.900	-100,0%	-84,8%
- Variación ajustes por valoración	853	-159.839	90.468	155.965	-276,7%	-42,0%
- Remuneraciones al personal con Instrumentos de capital propio	13.006	-15.365	-	-1.778	n.a.	n.a.
- Variación intereses minoritarios	-1.029	-2.650	-1.718	-3.845	54,2%	-55,3%
- Dividendo	-108.607	-279.766	-336.133	-411.071	-16,8%	-18,2%
- Otros	1.172	2.343	-	-215	n.a.	n.a.
Patrimonio neto al final del ejercicio	5.669.548	5.477.331	5.472.536	5.154.190	0,1%	6,2%

La variación de intereses minoritarios corresponde básicamente a la participación de accionistas minoritarios en el resultado generado en cada ejercicio por las sociedades del Grupo en las que la participación del Grupo Banesto es inferior al 100%.

En cuanto a las disminuciones recogidas en la línea de dividendo, corresponde a los dividendos repartidos por el Banco en los ejercicios correspondientes, con cargo a resultados obtenidos.

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

d).- Financiación Subordinada

Entidad Emisora	Miles de Euros				Divisa	Tipo de Interés
	Jun-2011	2010	2009	2008		
Banco Español de Crédito, S.A.:						
Depósito subordinado	600.000	600.000	600.000	600.000	Euros	Euribor 3 meses + 0,32%, a partir del quinto año + 0,3%
Depósito subordinado	600.000	600.000	600.000	600.000	Euros	Euribor 3 meses + 2,50%
Participaciones preferentes	89.870	96.934	125.000	125.000	Euros	Flotante CMS + 0,125% (Cupón fijo 6% 1er.año) (b)
Participaciones preferentes	154.148	158.004	200.000	200.000	Euros	Cupón fijo 5,5%
Participaciones preferentes	497.466	497.466	497.466	-	Euros	Cupón fijo 6%
Banesto Banco Emisiones, S.A.:						
Obligaciones subordinadas	-	-	-	-	Euros	Euribor 3 meses + 0,4%
Obligaciones subordinadas	10.500	500.000	500.000	500.000	Euros	Mid IRS a 1 año + 0,6%
Banesto Preferentes, S.A.:						
Participaciones preferentes	-	-	-	131.145	Euros	Euribor 3 meses + 0,2%
Banesto Holdign, Ltd.:						
Participaciones preferentes	31.236	33.787	53.648	51.684	Dólares	10,50%
	1.983.220	2.486.191	2.576.114	2.207.829		
Más: Ajustes por valoración	2.628	18.235	17.300	29.006		
De los que:						
Intereses devengados	2.812	18.699	19.047	32.120		
Coberturas contables	-184	-464	-1.747	-3.114		
Saldo al cierre del ejercicio	1.985.848	2.504.426	2.593.414	2.236.835		

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

(b) CMS : Constant Maturity Swap

10.2.- Estados de Flujos de efectivo

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

En el ejercicio 2010 las actividades de explotación han generado fondos por 2.012 millones de euros de efectivo neto, de los que una parte se han destinado a cubrir necesidades de 1.326 millones que han producido las actividades de inversión. Del excedente, 326 millones se han destinado a atender los flujos negativos de las actividades de financiación, y el resto, neto de 6,9 millones del efecto de la variación del tipo de cambio, se ha destinado a aumentar el efectivo o equivalente.

En consecuencia, al cierre de 2010, se ha vuelto a reforzar la liquidez del grupo, situándose el efectivo o equivalente en 2.915 millones de euros, 352 millones más que al cierre de 2009, continuando con los incrementos de 193 y 466 registrados en los ejercicios 2009 y 2008 precedentes.

En el ejercicio 2009 las actividades de explotación generaron fondos por 2.423 millones de euros de efectivo neto, de los que una parte se destinaron a cubrir necesidades de 2.220 millones producidas por las actividades de inversión. Del excedente, 30 millones se destinaron a atender los flujos negativos de las actividades de financiación, y el resto, neto de 0,6 millones del efecto de la variación del tipo de cambio, a aumentar el efectivo o equivalente.

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

GRUPO BANESTO

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 2009 Y 2008 (Miles de Euros)

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

	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2.011.734	2.423.261	982.724
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	457.422	558.824	775.009
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Amortización	105.532	105.092	102.317
Otros ajustes	740.289	1.842.502	2.027.167
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:			
Cartera de negociación-	-248.016	1.753.183	478.008
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-	-780.626	81.151	698.400
Activos financieros disponibles para la venta-	648.288	839.102	828.806
Inversiones crediticias-	-6.285.339	943.770	3.096.279
Otros activos de explotación	219.766	416.349	2.148.724
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:			
Cartera de negociación-	-22.510	628.086	1.321.820
Pasivos financieros a coste amortizado-	-4.874.299	3.795.440	4.706.884
Otros pasivos de explotación	-830.893	-502.199	-564.422
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	-9.734	29.071	-135.834

	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-1.326.586	-2.220.281	-154.753
Pagos			
Activos materiales	-158.001	-135.101	-276.709
Activos intangibles	-29.672	-45.043	-48.708
Participaciones	-10.884	-4.924	-
Cartera de inversión a vencimiento	-1.354.846	-2.076.328	-
Cobros			
Activos materiales	226.817	39.620	168.562
Activos intangibles	-	-	2.102
Participaciones	-	1.495	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-326.359	-29.718	-371.944
Pagos			
Dividendos	-293.514	-358.128	-403.656
Pasivos subordinados	-	-140.887	-500.000
Amortización de instrumentos de capital propio	-	-	-5.485
Adquisición de instrumentos de capital propio	-11.637	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-21.208	-28.169	-75.648
Cobros			
Pasivos subordinados	-	497.466	611.855
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-	990
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-6.883	-572	10.276
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	351.906	172.690	466.303
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	2.562.733	2.390.043	1.923.740
7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	2.914.639	2.562.733	2.390.043
PRO-MEMORIA			
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO			
Caja	235.540	255.025	263.073
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	1.343.315	1.428.821	1.425.080
Otros activos financieros	1.335.784	878.887	701.890
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	2.914.639	2.562.733	2.390.043

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (Miles de Euros)

GRUPO BANESTO

	30/06/2011	30/06/2010
A. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	-777.371	-404.780
Resultado consolidado del periodo	285.778	379.842
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Amortización	54.355	52.800
Otros ajustes	438.291	401.775
Aumento/(Disminución) neta en los activos y pasivos de explotación:		
Activos de explotación	9.454.295	-4.288.042
Pasivos de explotación	-11.010.090	3.048.845
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	-	-
B. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2.828	47.357
Pagos		
Activos materiales	-49.836	-116.857
Activos intangibles	-	-
Participaciones	-5.386	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Cobros		
Activos materiales	12.414	164.214
Activos intangibles	16.322	-
Participaciones	15.107	-
Cartera de inversión a vencimiento	14.207	-
C. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-226.407	-324.022
Pagos		
Adquisición instrumentos de capital propio	-	-4.717
Dividendos	-108.607	-161.536
Pasivos subordinados	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-134.190	-157.769
Cobros		
Enajenación de instrumentos de capital propio	15.218	-
Emisión de Otros instrumentos de capital	1.172	-
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
D. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	4.141	-10.772
E. AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES	-996.809	-692.217
F. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	2.914.639	2.562.733
G. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1.917.830	1.870.516
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja	251.708	219.224
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	707.326	528.915
Otros activos financieros	958.796	1.122.377
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1.917.830	1.870.516

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

No proceden comentarios.

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

No proceden comentarios.

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

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

11.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

Investigación y Desarrollo

En el ámbito tecnológico, el Grupo ha seguido desarrollando aplicaciones que permite 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. Los principales esfuerzos han permitido continuar con la política de aprovechamiento de sus recursos, obteniendo resultados en eficiencia y racionalización de procesos.

Para el desarrollo de estos trabajos y de la constante adecuación de de la plataforma microinformática del personal de la organización, el Grupo ha realizado en 2010 gastos e inversiones en materia informática en el entorno de 113 millones de euros.

La formación de las plantillas y adaptación de las mismas a las nuevas necesidades del negocio y el desarrollo continuo de los profesionales de Banesto han sido en 2010 uno de los focos importantes en la gestión de los Recursos Humanos. La estrategia de desarrollo de la formación enfocada a un aprendizaje continuo, al desarrollo profesional y al aprovechamiento de las ventajas de las nuevas tecnologías, ha tenido un fuerte impulso en 2010 con resultados ampliamente satisfactorios.

El afán innovador de Banesto se traduce año tras año en avances en este campo. Merece mención especial, el lanzamiento en 2010 de InnoBanesto, una red social interna del Grupo, que es una plataforma para la gestión, canalización, selección e implantación de ideas surgidas de la creatividad y la inteligencia colectiva de Banesto. Esta actuación está permitiendo avanzar aun más si cabe en la innovación continua del Grupo en procesos, productos y servicios.

Banesto es consciente de la responsabilidad que tiene frente a la sociedad. Por ello, el esfuerzo innovador realizado, no está generando solo un aprovechamiento interno de recursos, sino que nuestra capacidad para ofrecer respuestas a los nuevos retos que ofrecen las tecnologías de la información, se pone al servicio de la sociedad. En este sentido, durante el ejercicio 2010 el Grupo ha seguido desarrollado eficazmente los convenios firmados con Organismos oficiales para impulsar actuaciones que faciliten el acceso de los ciudadanos y de las empresas al uso de nuevas tecnologías. Asimismo, las actuaciones desarrolladas en 2010 por la Fundación Banesto Sociedad y Tecnología, un referente en España, están ayudando en la consecución de este objetivo.

12.- INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

12.1.- Perspectivas de negocio

La información relativa a las perspectivas de negocio del Banco puede consultarse en el informe de gestión correspondiente al último ejercicio social cerrado.

12.2.- Hechos conocidos con incidencia en las perspectivas

Desde mediados del ejercicio 2007, han confluído elementos de riesgo e incertidumbre en el sector financiero internacional, y en la economía en general, con una significativa caída del ritmo de crecimiento del negocio en el mercado. En este contexto no existe a nivel individual del Emisor ninguna tendencia conocida, incertidumbre, demandas, compromisos o hechos que puedan razonablemente tener una incidencia importante distinta a la del sector en las perspectivas del Emisor, por lo menos para el actual ejercicio.

13.- PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

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

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

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

A) Miembros del órgano de administración

Consejeros Ejecutivos

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

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

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

D. Antonio Basagoiti García – Tuñón. Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid, “Honorary Degree” en Administración y Dirección de Empresas por la Fundación Universitaria ESERP y abogado en ejercicio del Ilustre Colegio de Abogados de Madrid. Fue presidente de Unión Fenosa. Es Consejero externo (independiente), miembro de la Comisión Ejecutiva, de la Comisión Delegada de Riesgos y de la Comisión de Tecnología Productividad y Calidad de Banco Santander, S.A., vicepresidente dominical no ejecutivo de Faes Farma, S.A., Consejero no ejecutivo y presidente del Comité de Nombramientos y retribuciones de Pescanova, S.A. y miembro del Consejo Asesor externo de A.T. Kearney.

D. Matías Rodríguez Inciarte: Vicepresidente tercero, consejero ejecutivo y responsable de riesgos de Banco Santander, S.A.; Consejero de Santander Seguros y Reaseguros (Compañía Aseguradora, S.A.); Presidente de Unión de Crédito Inmobiliario, S.A.; Consejero de Financiera Ponferrada, S.A.; Consejero de Cia. Operador del Mercado Iberico de Energía Polo Español S.A., Consejero de Sanitas S.A. de Seguros, Presidente de Santander Totta SGPS, S.A. y Presidente de Banco Santander Totta S.A. Es licenciado en Ciencias Económicas y Técnico Comercial y Economista del Estado.

D. José María Fuster Van Bendegem: Director General de Banco Santander, S.A.; Consejero de Sistemas 4B, S.A.; Consejero de Portal Universia S.A., Consejero de Open Bank; Consejero de Santander UK, Plc, Consejero de Alliance & Leicester PLC; Consejero de Ingeniería de Software Bancario S.L., Consejero de Santander Consumer Bank AKTIENGESELLSCHT; consejero de Grupo Konectanet S.L. Es Ingeniero Aeronáutico.

D. Juan Guitard Marín: Director General de Banco Santander S.A.; consejero de Santander Seguros y Reaseguros, CIA Aseguradora, S.A.; Consejero de Santander Real Estate S.a. S.G.I.I.C.; Consejero de Santander Asset Management, S.A. SGIIC y Consejero de Santander Pensiones, S.A. SGFP. Es Abogado del Estado.

Consejeros Externos Independientes.

D^a Rosa María García García: Es consejera de BME, Sociedad Holding Mercados y sistemas Financieros Vicepresidente de Microsoft Western Europe (división Consumo & Online), Consejera de la Asociación para el Progreso de la Dirección (APG) y miembro del Forum de Alta Dirección. Fue Consejero Delegada y Presidente de Microsoft Ibérica. Es licenciada en Ciencias Matemáticas.

D^a Belén Romana García: Licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales, y Técnico Comercial y Economista del estado. En la actualidad es consejera de Acerinox S.A. y de Ageas SA/NV. Ha formado parte

de los Consejos de Administración de MERCASA, ICO, SIDENOR, CERSA Y SEIASA. Fue Directora General de Política Económica y Directora General del Tesoro, así como miembro del Consejo de Gobierno del Banco de España y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

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

D. José Luís López Combarros: Es Vicepresidente del Consejo de Administración. Ha sido socio de Arthur Andersen y Presidente de ICAC. Es Licenciado en Ciencias Económicas y Profesor de Derecho Mercantil.

D. Alfonso Líbano Daurella: Es Presidente de Abastecedora Balear S.A.; Consejero delegado de Cobega S.A; Consejero de Refrige Sociedade Industrial de Refrigerantes S.A.; Consejero Delegado de Larfin S.A.; Presidente del consejo de ECCBC (Ecuatorial Botling company), Administrador Solidario de The Coca-cola Bottling Company of Ghana Ltd. Es Diplomado en Empresariales.

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

Otros Consejeros externos

D. José Corral Lope: Ha sido Director General de Riesgos y Recuperaciones de Banco Español de Crédito, S.A., Consejero y miembro de su Comisión ejecutiva y del Comité de Auditoría y Cumplimiento. Fue Director General Adjunto de Riesgos en Banco de Vizcaya, Responsable de la Dirección Funcional y de Control de Riesgos de BBV, Consejero de Bancaya Hipotecaria y de la Sociedad Bancaya de Promoción Empresarial. Es Profesor Mercantil

Secretaria – no Consejero del Consejo de Administración

D^a Mónica López-Monís Gallego. Es igualmente Consejera de Santander Seguros y Reaseguros, Compañía Aseguradora, S.A. y Tesorera de la Junta de Gobierno del Ilustre Colegio de Abogados de Madrid. Es Abogada del Estado y Licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales.

B).- Miembros de la Comisión Ejecutiva.

Presidente: D. Antonio Basagoiti García – Tuñón

Vocales: D. José Luis López Combarros

D. José García Cantera

D. Juan Delibes Liniers.

D. José Corral Lope

D. Carlos Sabanza Teruel.

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

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

Presidente: D. José Corral Lope

Vocales: D. Juan Delibes Liniers.

D^a. Belén Romana García.

D. Carlos Sabanza Teruel.

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

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

D. José García Cantera: Consejero Delegado de la entidad

Miembros del Comité de Dirección

Presidente:

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

Miembros:

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

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

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

D. Matías Francisco Sánchez García. Subdirector General. Responsable de Pymes, Comercios y Negocios.

D. José Miguel Alonso de Ozalla. Subdirector General. Responsable del Área de Empresas.

D. Jesús Fuentes Colella. Director General Adjunto. Responsable del Área de Riesgos.

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

D. Adolfo Ramírez Morales. Director General. Responsable del Área de Medios.

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

D. Jaime Ybarra Loring. Director General. Responsable del Área de Banca Mayorista.

D. José María Lombardía Saint Germain. Director General Adjunto. Responsable del Área de Estrategia Relacional con Clientes, Marketing y Productos.

Secretario Técnico (No miembro): *D. Ignacio Ezquerro Bastida.* Director General. Responsable del Área de Cumplimiento.

Todos los miembros de los órganos de gestión y administración tienen su domicilio profesional en la Gran Vía de Hortaleza, número 3 de Madrid. Ningún miembro del órgano de administración ni de la alta dirección ha sufrido condena en relación con delitos de fraude, ni ejerciendo los cargos contemplados en los apartados

A), B), C) y D) han estado relacionados con quiebras, suspensión de pagos o liquidación. Igualmente ninguno ha sido sancionado por autoridades estatutarias o reguladoras ni ha sido descalificado por ningún tribunal en relación a su actuación como miembro de los órganos de administración, de gestión o de supervisión de un emisor o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor durante los cinco años anteriores al presente documento de registro. Asimismo se hace constar que no existe ninguna relación familiar entre las personas que integran dichos órganos de gestión y administración.

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

No existen conflictos de interés entre los órganos administrativos, de gestión y de supervisión y altos directivos con el Emisor y sus intereses privados y/o otros deberes, según el artículo 226 ter del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital

De acuerdo con lo requerido por el artículo 35.1 de la Ley del Mercado de Valores (antes 114.2), se hace constar que durante los ejercicios 2010 y 2009, los Administradores del Banco no han realizado ni por si mismos ni por persona interpuesta, ninguna operación con el Banco o con otras sociedades del Grupo ajenas al tráfico ordinario o en condiciones que no hayan sido de mercado. Adicionalmente, y de conformidad con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se informa seguidamente sobre situaciones de conflicto de interés en 2010 de los miembros del consejo de administración:

Nombre o denominación social del consejero

Don Carlos Sabanza Teruel

Descripción de la situación de conflicto de interés

1. Se abstuvo de participar en la deliberación y votación del acuerdo del Consejo de administración celebrado con fecha 20 de enero de 2010 en el que se proponía a la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de febrero de 2010 su reelección como Administrador de la entidad.
2. Se abstuvo de participar en la deliberación y votación de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración en su reunión de 24 de febrero de 2010 relativos a su reelección como miembro de la Comisión Ejecutiva de la entidad.

Nombre o denominación social del consejero

Don José Antonio García Cantera

Descripción de la situación de conflicto de interés

Se abstuvo de participar en la deliberación y votación de las propuestas realizadas por el Consejo de Administración en su reunión de 22 de diciembre de 2010 relativas a sus retribuciones por el ejercicio de funciones distintas de las de supervisión y decisión colegiada inherentes a su condición de consejero.

Nombre o denominación social del consejero

Don José María Nus Badía

Descripción de la situación de conflicto de interés

1. Se abstuvo de participar en la deliberación y votación de las propuestas realizadas por el Consejo de Administración en su reunión de 20 de enero de 2010 a la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de febrero de 2010, relativas a su reelección como Administrador.

2. Se abstuvo de participar en la deliberación y votación de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración en su reunión de 24 de febrero de 2010, relativos a su reelección como miembro de la Comisión Ejecutiva de la entidad y como Presidente de la Comisión Delegada de Riesgos

Don José María Nus Badía cesó en su cargo de consejero en fecha 19 de enero de 2011.

Nombre o denominación social del consejero

Don Rafael del Pino Calvo-Sotelo

Descripción de la situación de conflicto de interés

Se abstuvo de participar en la deliberación y votación de las propuestas realizadas por el Consejo de Administración en su reunión de 20 de enero de 2010 a la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de febrero de 2010, relativas a su reelección como Administrador.

Nombre o denominación social del consejero

Doña Rosa María García García

Descripción de la situación de conflicto de interés

Se abstuvo de participar en la deliberación y votación del acuerdo del Consejo de Administración celebrado con fecha 20 de enero de 2010 en el que se proponía a la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de febrero de 2010, la ratificación y renovación de su nombramiento por Cooptación por el Consejo de Administración.

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

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

15.- REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS.

15.1.- Remuneración pagada y prestaciones en especie concedidas a los Consejeros y Altos Directivos del Banco durante el ejercicio 2010

Retribuciones al Consejo de Administración: a continuación se indica el detalle individualizado de los importes, por conceptos, devengados por los Consejeros del Banco en activo a 31 de diciembre de 2010, en su condición de tales, en el ejercicio 2010, en concepto de participación estatutaria en los beneficios sociales y dietas:

Consejeros	2010 (En miles de euros)						Total
	Atención Estatutaria		Comité de Auditoría y Cumplimiento	Dietas			
	Consejo	Comisión Ejecutiva		Comisión Delegada de Riesgos	Consejo	Otras Dietas	
Don Antonio Basagoiti García-Tuñón	44.442	38.891	.	-	-	-	83.333

D. José Antonio García Cantera	59.400	26.100		15.000	-	100.500
D. Víctor Manuel Menéndez Millán	-	-	-	-	-	-
D. José María Nus Badía	59.400	26.100	26.100	15.000		126.600
D. Juan Delibes Liniers	59.400	26.100	26.100	15.000		126.600
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	59.400			10.500		69.900
D. Francisco Daurella Franco	59.400			12.000		71.400
D. José Luis López Combarros	59.400	26.100	26.100	15.000	15.750	142.350
D. Carlos Sabanza Teruel	59.400	26.100		26.100	15.000	126.600
D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga	59.400			13.500		72.900
Dª Belén Romana García	59.400		45.900	19.575	13.500	153.375
D. David Arce Torres	59.400		26.100	13.500	10.500	109.500
Dª Rosa María García García	59.400			12.000	3.000	74.400
Total Ejercicio 201	697.842	169.391	98.100	97.875	150.000	44.250
						1.257.458

Retribuciones a los Consejeros Ejecutivos: Adicionalmente a los conceptos devengados como miembros del Consejo de Administración mostrados en la tabla anterior, los Consejeros Ejecutivos del Banco, en su condición de tales durante el ejercicio de 2010, han recibido los siguiente conceptos

Consejeros Ejecutivos – En Miles de Euros

	31 de diciembre de 2010		
	Banco Español de Crédito, S.A.	Resto Sociedades	Total
Sueldos	3.089	-	3.089
Remuneración variable	4.501	-	4.501
Remuneración en especie	29	-	29
Otros conceptos (*)	321	-	321
TOTAL	7.940	0	7.940

(*) Se refiere a la entrega de acciones Santander, a AP Botin correspondiente al 2º Ciclo del Plan de Acciones vinculado a Objetivos del Banco de Santander, aprobado en la Junta General de Accionistas de Banesto celebrada el 24 de febrero de 2010.

Retribuciones a Altos Directivos: a continuación se indica el detalle de los importes, por conceptos devengados por los Altos directivos no Consejeros del Banco, en su condición de tales durante el ejercicio 2010.

Altos Directivos no Consejeros – En Miles de Euros

	31 de diciembre de 2010		
	Banco Español de Crédito, S.A.	Resto Sociedades	Total
Sueldos	3.147	-	2.206
Remuneración variable	2.936	-	2.936
Remuneración en especie	59	-	59
Otros conceptos (*)	24	-	24
TOTAL	6.166	-	6.166

(*) Se refiere a la entrega de acciones Santander, correspondientes al 2º Ciclo del Plan de Acciones vinculado a Objetivos del Banco de Santander

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

En miles de euros a 31 de diciembre de 2010

CONSEJEROS	(Miles de Euros)
Fondos y Planes de Pensiones: aportaciones	2.206
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	43.989
Primas de seguros de vida	41
Total:	46.236
ALTOS DIRECTIVOS NO CONSEJEROS	(Miles de Euros)
Fondos y Planes de Pensiones: aportaciones	707
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	5.493
Primas de seguros de vida	2
Total:	6.202

16.- PRÁCTICAS DE GESTIÓN.

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

Consejeros	Fecha primer nombramiento	Fecha ultimo nombramiento
Consejero-Presidente: Doña Antonio Basogoiti García-Tuñon	24/11/2010) (1)	23/02/2011
Consejero-Vicepresidente: D. José Luis López Combarros	29/07/2004 (2)	25/02/2009
Consejero-Delegado: D. José García Cantera	22/06/2006 (5)	23/02/2011
D. Juan Delibes Liniers	23/08/1994	23/02/2011
D. Carlos Pérez de Bricio y Olariaga	22/07/2008	25/02/2009
D. José Corral Lope	19/01/2011(4)	23/02/2011
D. José Mª Fuster Van Bendegem	28/02/2006 (3)	25/02/2009
D. Matías Rodríguez-Inciarte	24/08/1994 (3)	26/02/2011
D. Juan Guitard Marín	19/01/2011 (3)(4)	23/02/2011
D. Rafael del Pino y Calvo Sotelo	04/02/2003	24/02/2010
Doña Belén Romana García	25/03/2008	25/02/2009
D. Alfonso Líbano Daurella	19/01/2011(4)	23/02/2011
D. Carlos Sabanza Teruel	28/02/2006	24/02/2010
Doña Rosa María García García	12/05/2009	24/02/2010
Secretario no Consejero Doña Mónica López-Monís Gallego	25/03/2009	

(1) Nombrado Consejero por cooptación y presidente en el consejo de 24 de noviembre de 2010, ratificado en Junta de 23 de febrero de 2011 y ratificado como Presidente en el Consejo de 23 de febrero de 2011.

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

(3) Ejercen funciones en Banco Santander.

(4) Nombrado por cooptación en el consejo celebrado con fecha 19 de enero de 2011 y ratificado en junta celebrada con fecha 23 de febrero de 2011

(5) Nombrado Consejero-Delegado mediante acuerdo de Consejo de fecha 22 de junio de 2006. Reelegido como Administrador mediante acuerdo de Junta de fecha 23 de febrero de 2011 y como consejero delegado en el consejo celebrado a continuación de la citada junta general.

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

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

A fecha del registro del presente documento existen 9 contratos con la alta dirección del Banco en los que existen cláusulas de garantía o blindaje, consistentes en el pago de una a tres anualidades, para caso de despido o cambio de control del Emisor. De estos 9 contratos, 2 corresponden a los Consejeros Ejecutivos del Banco.

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

1. En el caso de José Antonio García Cantera, percibir una indemnización de 3 anualidades del salario fijo anual, según se fija en contrato.
2. En el caso de Juan Delibes Liniers, percibir una indemnización de la mitad del 80% del salario fijo anual multiplicado por el número de años de antigüedad reconocida en banca, según contrato.

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

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

Comité de Auditoría y Cumplimiento

El Comité de Auditoría está regulado en el artículo 36 de los Estatutos Sociales del Emisor y en el artículo 14 del Reglamento del Consejo de Administración, que es el órgano encargado de nombrarlo.

El comité de auditoría y cumplimiento estará formado por un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros, todos ellos administradores no ejecutivos nombrados por el consejo de administración, teniendo en cuenta, en especial respecto al presidente, sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

El presidente del comité de auditoría y cumplimiento, deberá tener la condición de consejero independiente, y será sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un año desde su cese.

El número de miembros, las competencias y las normas de funcionamiento del comité de auditoría y cumplimiento serán las establecidas en los estatutos y en el reglamento del consejo de administración, y deberán interpretarse en la forma más favorable a la independencia de su funcionamiento. Entre sus competencias estarán las establecidas en el artículo 36 de los estatutos sociales que establece las siguientes:

- 1ª Informar a la junta general sobre las cuestiones que se planteen en su seno en materia de su competencia.
- 2ª Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.

3ª Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.

4ª Proponer al órgano de administración para su sometimiento a la junta general de accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas, de acuerdo con la normativa aplicable a la sociedad.

5ª Establecer las oportunas relaciones con los auditores de cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, para su examen por el comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores de cuentas la confirmación escrita de su independencia frente a la sociedad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los citados auditores, o por las personas o entidades vinculados a éstos de acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Auditoría de Cuentas.

6ª Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el apartado anterior.

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 a 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 solicitar 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.

A través de su presidente, el comité de auditoría y cumplimiento informará al consejo de administración, al menos, dos veces al año.

Las normas anteriores son desarrolladas por el reglamento del consejo que en su artículo 14 establece las siguientes competencias del comité de auditoría y cumplimiento:

- a) Informar, a través de su Presidente o de su Secretario, en la Junta General de accionistas sobre las cuestiones que en ella se planteen en materias de su competencia. De igual modo, corresponderá al Comité de Auditoría y Cumplimiento conocer y, en su caso, dar respuesta a las iniciativas, sugerencias o quejas que planteen los accionistas respecto del ámbito de las funciones de este Comité y que le sean sometidas por la Secretaría General de la Sociedad.
- b) Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas la designación del Auditor de Cuentas, procurando que sea el mismo para todas las sociedades del Grupo, así como sus condiciones de contratación, el alcance de su mandato profesional y, en su caso, la revocación o no renovación de su nombramiento.
- c) Revisar las cuentas de la Sociedad y del Grupo, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la dirección.
- d) Supervisar los servicios de Auditoría interna. A tal fin, su responsable deberá presentar anualmente al Comité su plan de trabajo e informarle directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo, sometiendo al Comité un informe de actividades al final del ejercicio. Con el objeto de

posibilitar esta supervisión, los servicios de Auditoría interna del Banco atenderán los requerimientos de información que reciban del Comité de Auditoría y Cumplimiento en el ejercicio de sus funciones.

- e) Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- f) Conocer en su integridad y supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al Grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- g) Servir de canal de comunicación entre el Consejo y el Auditor de Cuentas, evaluar los resultados de cada Auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones y mediar en los casos de discrepancias entre aquél y éste en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros.
- h) Supervisar el cumplimiento del contrato de Auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de Auditoría sean redactados de forma clara y precisa.
- i) Velar por la independencia del Auditor de Cuentas, estableciendo las oportunas relaciones con el Auditor de Cuentas para recibir información sobre aquellas circunstancias o cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de aquél, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el Auditor de Cuentas las comunicaciones previstas en la legislación de Auditoría de Cuentas y en las normas de Auditoría. Y, en concreto:
 - i. Recibir anualmente del Auditor de Cuentas la confirmación escrita de su independencia frente a la Sociedad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por el citado auditor, o por las personas o entidades vinculados al mismo de acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Auditoría de Cuentas.
 - ii. Requerir información sobre el porcentaje que representan los honorarios satisfechos por todos los conceptos sobre el total de los ingresos de la firma Auditora y sobre la antigüedad del socio responsable del equipo de Auditoría en la prestación del servicio a la Sociedad, así como advertir a la firma Auditora sobre la existencia del límite a que se refiere el artículo 39 de este Reglamento.
 - iii. En caso de renuncia del Auditor examinar las circunstancias que la hubieran motivado.
 - iv. Velar por que 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.
 - v. Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el apartado i anterior.
- j) Revisar antes de su difusión la información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad debe hacer pública periódicamente, y velar porque se elabore conforme a los mismos principios y

prácticas de las cuentas anuales, a cuyo efecto podrá considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.

- k) Supervisar el cumplimiento del Código de Conducta del Grupo en los Mercados de Valores, de los Manuales y procedimientos de prevención de blanqueo de capitales y, en general, de las reglas de gobierno y cumplimiento de la Sociedad y hacer las propuestas necesarias para su mejora. En particular, corresponde al Comité recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas disciplinarias a miembros de la Alta Dirección. Todo ello sin perjuicio de la aplicación de las reglas corporativas aprobadas en materia de prevención del blanqueo de capitales.
- l) Conocer los informes o actuaciones de inspección de las autoridades administrativas de supervisión y control y revisar el cumplimiento de las acciones y medidas que sean consecuencia de ellos.
- m) Adoptar las medidas necesarias para: (i) recibir, tratar y conservar las reclamaciones recibidas por el Banco sobre cuestiones relacionadas con el 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.
- n) Informar las propuestas de modificación del Reglamento con carácter previo a su aprobación por el Consejo de Administración.
- ñ) Supervisar los sistemas de control interno y gestión de riesgos para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- o) 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.
- p) Informar sobre las operaciones con partes vinculadas sometidas a la aprobación del Consejo de Administración.
- q) Informar el proceso de evaluación de su funcionamiento.

Los servicios de Auditoría interna del Banco dependerán del Consejo de Administración, al que reportarán. Sin perjuicio de ello, el Comité de Auditoría y Cumplimiento velará en todo momento por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna, informando las propuestas sobre la elección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna en el Banco. El Comité de Auditoría y Cumplimiento recibirá información periódica sobre las actividades de auditoría interna y verificará que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

El Comité de Auditoría y Cumplimiento podrá recabar asesoramientos externos en los términos del artículo 23 del reglamento del consejo.

A través de su Presidente, el Comité de Auditoría y Cumplimiento dará cuenta al Consejo de su actividad y del trabajo realizado, en las reuniones previstas al efecto, o en la inmediata posterior cuando el Presidente del Comité de Auditoría lo considere necesario. Las Actas de sus reuniones estarán a disposición de cualquier miembro del Consejo que las solicite.

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

Presidente: D^a. Belén Romana García

Vocales: D. Matías Rodríguez Inciarte
D. Juan Guitard Marín
José Luis López Combarros

Secretario no miembro: Doña Mónica López-Monís Gallego

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

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

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones limita su actuación en el área de su competencia a los Consejeros y miembros de la Alta Dirección Igualmente analiza la retribución de aquellos otros directivos que no perteneciendo a la alta dirección tengan remuneraciones significativas, en especial las variables, y cuyas actividades puedan tener un impacto relevante en la asunción de riesgos por parte del Grupo.

De acuerdo con el Reglamento del Consejo de Administración, deberá reunirse cuantas veces sea convocada por acuerdo de la propia Comisión o de su Presidente y, al menos, dos veces al año, pudiendo asistir a las reuniones cualquier persona del Emisor o ajena a éste que se considere oportuno por la propia Comisión. El número de reuniones que ha mantenido durante el año 2011 ha sido de 6

El Reglamento del Consejo de Administración desarrolla y completa las anteriores reglas, y en todo lo no previsto en la Ley, en los Estatutos y en el Reglamento del Consejo, el funcionamiento de dicha comisión se rige supletoriamente por las normas relativas al Consejo de Administración, en cuanto sean compatibles con su naturaleza y con la independencia que debe presidir su actuación.

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

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

- Presidente: D. José Luís López Combalis
- Vocales: Doña Belén Romana García
Doña Rosa María García García
- Secretario: Doña Mónica López-Monís Gallego
- Dicha Comisión tiene las siguientes funciones:
 - a) Proponer al Consejo de Administración los criterios que deben seguirse para la composición del mismo y para la selección de quienes hayan de ser propuestos para el cargo de Consejero, y en particular:
 - (i) Evaluará las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo;
 - (ii) Definirá las funciones y aptitudes necesarias de los candidatos que deban cubrir cada vacante, valorando el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar adecuadamente su cometido.

- b) Formular, con criterios de objetividad y adecuación a los intereses sociales, las propuestas de nombramiento, reelección y ratificación de Consejeros a que se refiere el apartado 2 del artículo 19 del Reglamento, así como las de nombramiento de los miembros de cada una de las Comisiones del Consejo de Administración. Igualmente, formular, con los mismos criterios anteriormente citados, las propuestas de nombramiento de cargos en el Consejo y sus Comisiones.

Los Consejeros podrán solicitar de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de Consejero.

- c) Proponer al Consejo la política retributiva de los Consejeros y de la Alta Dirección, así como las condiciones básicas de sus contratos. Proponer al Consejo el importe de la retribución de los Consejeros, por todos los conceptos, e informar las propuestas de retribución de los Altos directivos que el Presidente eleve al Consejo de Administración. Así como la retribución de aquellos otros directivos que no perteneciendo a la alta dirección tengan remuneraciones significativas, en especial las variables, y cuyas actividades puedan tener un impacto relevante en la asunción de riesgos por parte del Grupo.
- d) Velar por la observancia de la política retributiva de los Consejeros y Altos Directivos y por la transparencia de las retribuciones, a cuyo efecto se cerciorará de la inclusión en la Memoria anual de la información preceptiva acerca de las remuneraciones del Consejo de Administración.
- e) Informar el nombramiento y cese del Secretario del Consejo y de Altos Directivos que el Presidente proponga al Consejo.
- f) Velar por el cumplimiento por parte de los Consejeros de las obligaciones establecidas en los artículos 28 y 29 del Reglamento, así como recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas a adoptar respecto de los Consejeros en caso de incumplimiento de aquéllas o del Código de Conducta del Grupo en los Mercados de Valores.
- g) Revisar el carácter con el que constan los Consejeros en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.
- h) Informar el proceso de evaluación de su funcionamiento.

16.4.- Régimen de Gobierno Corporativo aplicable

El Emisor cumple el régimen de gobierno corporativo aplicable en España.

17.- EMPLEADOS

17.1.- Número de empleados

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

	<u>Junio-2011</u>		<u>Dic-2010</u>		<u>Dic-2009</u>		<u>dic-08</u>	
	<u>Banesto</u>	<u>Resto Grupo</u>	<u>Banesto</u>	<u>Resto Grupo</u>	<u>Banesto</u>	<u>Resto Grupo</u>	<u>Banesto</u>	<u>Resto Grupo</u>
Altos Cargos	11		14		15		14	
Técnicos	7.458		7.566		7.748		7.975	
Administrativos	1.040		1.132		1.331		1.571	
Servicios Generales	5		4		6		11	
Filiales y sucursales en el extranjero	10	40	10	42	11	42	15	47
Otras sociedades no financieras		555		506		491		687
	8.524	595	8.726	548	9.111	533	9.586	734

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

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

NOMBRE	Nº acciones directas	% Sobre Capital Social	Nº acciones indirectas	% Sobre Capital Social
D. Antonio Basagoiti García-Tuñon	1.000	0,000	12.817.178 (1)	1,865
D. José Luis López Combarros	2.600	0,000	-----	0,000
D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga	100	0,000	-----	0,000
D. Matías Rodríguez Inciarte	27.575	0,004	-----	0,000
D. José Antonio García Cantera	45.736	0,007	-----	0,000
D. José Mª Fuster Van Bendegem	19.762	0,003	-----	0,000
D. Carlos Sabanza Teruel	2.001	0,000	-----	0,000
D. Juan Delibes Liniers	50.955	0,007	-----	0,000
Dª Belén Romana García	200	0,000	-----	0,000
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	5.000	0,001	-----	0,000
Dª. Rosa María García García	200	0,000	-----	0,000
D. Juan Guitard Marín	100	0,000	-----	0,000
D. José Corral Lope	10.000	0,001	-----	0,000
D. Alfonso Líbano Daurella	50	0,000	64.000 (2)	0,009

Detalle de la participación indirecta:

(1) Se corresponden a los 12.817.178 derechos de voto en representación que constan notificados e incorporados en el correspondiente registro de la CNMV.

(2) Corresponden a las acciones mantenidas a través de Fonlar Futuro Sicav, S.A., sociedad controlada en el sentido del artículo 4 de la LMV, según declaración de 19-01-2011 notificada e incorporada en el correspondiente registro de la CNMV.

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

NOMBRE	Nº Acciones Directas	% Sobre Capital Social	Nº Acciones Indirectas	% Sobre Capital Social
D. Miguel Sanz Saíz	9.875	0,001	0	0,000
D. Gonzalo Alonso Tejuca	7.611	0,001	0	0,000
D. José Doncel Razola	7.729	0,001	379 (1)	0,000
D. Mónica Monís López-Gallego	6.521	0,001	0	0,000
D. Jaime Ybarra Loring	10.284	0,001	0	0,000
D. Jesús Fuentes Colella	9.199	0,001	0	0,000
D. Adolfo Ramírez Morales	7.509	0,001	0	0,000
D. Matías Francisco Sánchez García	105	0,000	0	0,000
D. José Miguel Alonso de Ozalla Borrás	0	0	0	0,000
D. José Antonio Lombardía de Saint Germain	0	0	0	0,000

Detalle de la participación indirecta:

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

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

17.3.- Plan de Incentivos basado en la entrega de acciones Banesto y vinculado al cumplimiento de objetivos.

La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco, en su reunión celebrada el 24 de febrero de 2010, aprobó un Plan de Incentivos que supone la entrega, en caso de cumplirse las condiciones del Plan, de acciones del Banco Español de Crédito, S. A. a determinados directivos, entre los que se encuentran los Consejeros Ejecutivos y los miembros de la Alta Dirección

El número de acciones de Banco Español de Crédito, S.A. a entregar a cada uno de los Consejeros Ejecutivos beneficiarios del Plan, quedó establecido en un máximo de:

	Número Máximo de Acciones			
	Primer Plan	Segundo Plan	Tercer Plan	Total
Plan de incentivos a medio/largo plazo:				
D ^a Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (1)	10.786	21.572	32.358	64.716
D. José Antonio García Cantera	23.078	46.156	69.234	138.468
D. Juan Delibes Liniers	17.680	35.360	53.040	106.080
D. José María Nus Badía (1)	14.975	29.951	44.926	89.852
	66.519	133.039	199.558	399.116

(1) D^a Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea y D. José María Nus Badía no ostentan cargos en la actualidad en Banco Español de Crédito, S.A.

A fecha 31 de diciembre de 2010, se cumplieron los objetivos de RTA previstos en el Reglamento del Plan, estando Banesto el tercero entre los bancos comparables de referencia. En consecuencia, el número máximo de acciones correspondiente a cada uno de los beneficiarios (conforme se ha detallado en el cuadro anterior) fue entregado el 6 de julio de 2011.

Tanto D.^a Ana Patricia Botín de Sautuola y O'Shea y D. Jose María Nus Badía, a pesar de no ostentar cargos en la actualidad en Banco Español de Crédito, S.A., conservan los derechos del Segundo y Tercer Plan, dado que en el Reglamento de los mismos se indica que, en el caso de que el beneficiario pase a otra

Empresa del Grupo Santander (incluso mediante asignación internacional y/o expatriación), como es el caso de ambos directivos, sin que se den otras circunstancias de modificación, no se producirá ningún cambio en los referidos derechos.

En nota 21.1.6 de este documento se detalla el Plan de Incentivos basado en la entrega de acciones Banesto que fue aprobado en Junta General.

18.- ACCIONISTAS PRINCIPALES

18.1.- Accionistas

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

18.2.- Derechos de voto de los accionistas

Todas las acciones tienen el mismo derecho de voto.

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

Banco Español de Crédito, S.A. y su Grupo forman parte de otro grupo consolidado cuya matriz es Banco Santander, S.A. Al 30 de junio de 2011 el accionista mayoritario de Banco Español de Crédito, S.A. es Banco Santander, S.A. que ostenta (entre participación directa e indirecta) el 89,949 % del capital social con derecho a voto de Banesto (687.386.798 acciones).

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

- Las relaciones entre las sociedades del Grupo Santander (Santander) y el Grupo Banesto (Banesto) están sometidas a una serie de reglas, cuyo contenido se puede ver en la página web Corporativa del Emisor (www.banesto.es), y de las cuales extractamos las siguientes:
 - Principio de concurrencia en la Actividad Bancaria y Financiera: con carácter general, las sociedades que forman parte de ambos grupos, concurren en el desarrollo de las actividades bancarias y financieras en España; por tanto y salvo de lo que resulta de otras reglas recogidas en dicho documento, desarrollarán dichas actividades en régimen de libre competencia.”
 - Podrán desarrollar negocios comunes en aquellos casos en que, por razones de eficiencia compartida, mejora de gestión, penetración en el mercado, proyección internacional u otras razones, así lo consideren oportuno sus órganos de gobierno competentes. Una vez tomada la correspondiente decisión por los órganos competentes, la configuración del vehículo común y las relaciones de negocio resultantes se ajustarán a los criterios que se hubieran seguido en negocios en otras Sociedades distintas de Santander y Banesto.

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

- Cualquier operación comercial entre una sociedad del Grupo Santander (incluido Banco Santander, S.A.) y otras del Grupo Banesto (incluido el Emisor), deberá pactarse en términos razonables de mercado atendiendo a sus características, volumen y demás circunstancias

relevantes que se tendrían en cuenta para operaciones realizadas con otras entidades ajenas a ambos Grupos.

- En lo que a los miembros del Consejo de Administración se refiere, quienes ocupen cargos ejecutivos en Santander o Banesto y formen parte del Consejo de la otra entidad actuarán en las deliberaciones y decisiones del mismo evitando la aparición de conflictos de interés por su doble condición o, y de no ser ello posible, absteniéndose cuando se produzcan. En todo caso, actuarán según lo previsto en el Código de Conducta en los Mercados de Valores corporativo.
- El Consejo de Administración consta de 14 miembros, de los cuales, 2 son consejeros ejecutivos y 7, la mitad, son consejeros independientes.
- La mayoría de los miembros del Comité de Auditoría y Cumplimiento y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, así como de la Comisión Delegada de Riesgos, son consejeros ejecutivos y consejeros independientes.

18.4.- Acuerdos en relación con el control del Emisor

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

19.- OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS

No existen operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, los Consejeros, los Altos Directivos, los accionistas significativos, y las empresas del grupo en relación con lo previsto en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, a excepción de las siguientes:

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

a).- Operaciones con sociedades del Grupo Santander

Se destacan seguidamente las operaciones más significativas correspondientes a los ejercicios 2008, 2009 y 2010.

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

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

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

	Miles de Euros		
	2010	2009	2008
Activo:			
Entidades de crédito	13.959.093	10.522.931	9.244.875
Crédito sobre clientes	187.637	203.815	517.714
Pasivo:			
Entidades de crédito	1.128.710	2.856.940	3.067.146
Débitos a clientes	74.169	98.611	523.254
Pérdidas y ganancias:			
Debe-			
Intereses y cargas asimiladas	(50.798)	(67.655)	(95.037)
Comisiones pagadas	(2.558)	(702)	(329)
Gastos generales de administración	(79.332)	(75.054)	(72.895)
Haber-			
Intereses y rendimientos asimilados	328.405	173.978	227.645
Rendimiento de la cartera de renta variable	3.551	3.175	560
Comisiones percibidas	80.845	74.104	70.091
Cuentas de orden:			
Pasivos contingentes	121.519	243.483	245.279
Compromisos	7.441	8.988	1.666.631

A continuación, en las dos tablas siguientes, se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2011, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y otras partes vinculadas.

Posteriormente, en el apartado b) siguiente se detallan los saldos correspondientes a Préstamos y Créditos vivos a 30 de junio de 2011 concedidos a los Consejeros y a los miembros del Comité de Dirección de Banesto en activo actualmente.

Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y, en el caso de tratarse de retribuciones en especie, éstas se han valorado e imputado como tales.

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30/06/2011				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos (1)	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	22.220	-	256	710	23.186
Contratos de gestión o Arrendamientos	16.797	-	-	-	16.797
Recepción de servicios	489	-	-	-	489
Recepción de servicios	23.900	-	-	-	23.900
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	17.365	-	-
Pérdidas por baja o enajenación	-	-	-	-	-
Otros gastos	100.127	-	2.687	-	102.814
	163.533	-	20.308	710	184.551
Ingresos:					
Ingresos financieros	192.634	-	3.384	9.758	205.776
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	5.534	-	460	-	5.994
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	107.159	-	672	4.077	111.908
	305.327	-	4.516	13.835	323.678

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30/06/2011				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos -1	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	19.927	-	-	-	19.927
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	9.023.572	165	264.849	278.935	9.567.521
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	1.179.871	-	26.040	40.120	1.246.031
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	5.288	-	-	-	5.288
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	267.622	-	-	266.187	533.809
Garantías y avales recibidos	309	-	3218	-	3.527
Compromisos adquiridos	-	-	0	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	96.697	-	-	-	96.697

(1) En la columna Administradores y Directivos se contiene información relativa a Consejeros. La información y detalle correspondiente a esos consejeros y la información sobre miembros del Comité de Dirección se contiene en el apartado b) siguiente.

(2) En los epígrafes de la tabla denominados “Acuerdos de Financiación” se contienen las operaciones de empréstito, habituales del negocio bancario, formalizadas con las partes vinculadas, ya sea como acreedor o deudor. En el epígrafe de la tabla denominado “Compromisos adquiridos” se recoge el límite de liquidez, no dispuesto, concedido por las partes vinculadas.

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 vivos a 30 de junio de 2011 concedidos a los Consejeros y altos Directivos de Banesto en activo actualmente, comparando datos de saldo a 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010:

En miles de euros

Nombre o denominación social de los administradores o directivos hasta 30-6-2011	Hasta 30-06-2011	2010	2009	2008
José María Fuster Van Bendegem (Consejero)	165	177	204,05	227,7
José Maria Nus Badia (Consejero) (1)	-	167	186,6	205,6
Miguel Sanz Saíz	579	596	624,6	638,0

José F. Doncel Razola	693	815	952,6	1080,9
Rami Aboukhair (1)	-	815	814,3	837,9
Adolfo Ramírez Morales	155	163	178,7	193,2
Jaime Ybarra Loring	516	567	551,9	568,1
Jesús Fuentes ColellaCancelado	0	3	16,5	29,9
Mónica López-Monis Gallego	267	275	-	-
José Miguel Alonso de Ozalla	94	101	112,0	204,9
Matias Francisco Sánchez Garcia	25	28	34,05	4,4
TOTAL	2494	3.707	3.529,25	3.781,3

(1) No se incluyen datos a 30 de junio de 2011, al no ostentar cargos en Banco Español de Crédito, S.A a esa fecha.

Los importes mantenidos al cierre de los ejercicios 2010, 2009 y 2008 con miembros del Consejo de Administración y personal clave de la Entidad que desempeñaban estas funciones en dichos momentos ascendían a un total de 3.255, 4.216 y 4.485 miles de euros, respectivamente. Las diferencias en los totales indicados en este párrafo y los señalados en la tabla anterior responden a cambios de personal (altas y/o bajas de miembros del Consejo o de la Alta dirección del Banco).

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

c) Operaciones con otras partes vinculadas

Las posiciones mantenidas con otras partes vinculadas definidas en la normativa aplicable, tal como constan en la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Español de Crédito, S.A. a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, son las siguientes:

- Operaciones de financiación (descuento comercial, créditos, préstamos con y sin garantías hipotecarias y otras operaciones de activo): 279 millones de euros (30-06-2011), 333 millones de euros (31-12-10), 309 millones de euros (31-12-09) y 415 millones de euros (31-12-08).
- Riesgos de firma (avales y créditos documentarios): 266 millones de euros (30-06-2011), 266 millones de euros (31-12-10), 265 millones de euros (31-12-09) y 225 millones de euros (31-12-2008).
- Operaciones de pasivo (depósitos de la clientela): 40 millones de euros (30-06-2011), 6 millones de euros (31-12-10), 25 millones de euros (31-12-09) y 3,6 millones de euros (31-12-08).

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.

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

A continuación se presenta la información financiera seleccionada que resume la situación financiera del Grupo Banesto al cierre de los tres últimos ejercicios auditados: 2010, 2009 y 2008. La información financiera se ha elaborado de acuerdo con el Circular de Banco de España 6/2008.

Las cuentas individuales de 2010, 2009 y 2008, se incorporan por referencia en el punto 24 del presente Documento.

a.1) GRUPO BANESTO BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 2009 y 2008

(En miles de euros)

ACTIVO	2010	2009	2008	% variación 10/09	% variación 09/08	PASIVO	2010	2009	2008	% variación 10/09	% variación 09/08
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:	1.578.855	1.683.846	1.688.153	-6,24%	-0,26%	CARTERA DE NEGOCIACION	4.554.149	4.418.011	3.913.573	3,08%	12,89%
CARTERA DE NEGOCIACION						Derivados de negociación	2.146	160.793	37.145	-98,67%	332,88%
Valores representativos de deuda	334.808	1.026.643	402.154	-67,39%	155,29%	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO					
Otros instrumentos de capital	1.818.344	1.456.905	472.996	24,81%	208,02%	Depósitos de bancos centrales	1.537.587	2.526.643	1.952.343	-39,15%	29,42%
Derivados de negociación	4.435.830	4.353.450	4.208.665	1,89%	3,44%	Depósitos de entidades de crédito	6.013.047	11.501.181	10.454.275	-47,72%	10,01%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	1.491.687	2.272.313	2.191.162	-34,35%	3,70%	Depósitos de la clientela	60.076.180	56.717.721	57.589.628	5,92%	-1,51%
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA						Débitos representados por valores negociables	29.214.182	29.664.452	28.315.103	-1,52%	4,77%
Valores representativos de deuda	7.754.470	7.270.941	6.620.409	6,65%	9,83%	Pasivos subordinados	2.504.426	2.593.414	2.236.835	-3,43%	15,94%
Otros instrumentos de capital	287.021	346.582	122.173	-17,19%	183,68%	Otros pasivos financieros	3.022.523	4.091.915	2.897.472	-26,13%	41,22%
INVERSIONES CREDITICIAS						AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	810.376	806.418	440.135	0,49%	83,22%
Depósitos en entidades de crédito	16.110.980	22.616.417	19.700.685	-28,76%	14,80%	DERIVADOS DE COBERTURA	492.540	301.029	577.091	63,62%	-47,84%
Créditos a la clientela	75.749.057	75.632.681	77.772.663	0,15%	-2,75%	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA					
Valores representativos de deuda	379.188	629.662	736.239	-39,78%	-14,48%	PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	3.919.029	4.387.146	3.435.629	-10,67%	27,70%
CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO	3.431.173	2.076.328				PROVISIONES					
AJUSTES DE ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS	91.213	61.448				Fondos para pensiones y obligaciones similares	2.024.299	2.175.466	2.215.208	-6,95%	-1,79%
DERIVADOS DE COBERTURA	1.534.464	1.394.098	1.194.849	10,07%	16,68%	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	82.609	112.966	102.092	-26,87%	10,65%
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	2.328.170	2.030.878	1.556.174	14,64%	30,50%	Otras provisiones	132.081	311.139	214.990	-57,55%	44,72%
PARTICIPACIONES	30.048	18.623	16.722	61,35%	11,37%	PASIVOS FISCALES					
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	202.458	227.609	248.025	-11,05%	-8,23%	Corrientes	221.668	242.993	326.095	-8,78%	-25,48%
ACTIVOS POR REASEGUROS	71.974	152.824	199.411	-52,90%	-23,36%	Diferidos	60.735	50.773	68.727	19,62%	-26,12%
ACTIVO MATERIAL						RESTO DE PASIVO	475.345	686.043	548.442	-30,71%	25,09%
De uso propio	1.064.579	1.133.388	1.154.954	-6,07%	-1,87%	TOTAL PASIVO	115.142.921	120.748.103	115.324.783	-4,64%	4,70%
Inversiones inmobiliarias	150.500	125.335	70.592	20,08%	77,55%	INTERESES MINORITARIOS	38.515	41.165	42.883	-6,44%	-4,01%
ACTIVO INTANGIBLE						AJUSTES POR VALORACION					
Fonso de comercio						Activos financieros disponibles para la venta	-112.409	20.843	-48.614	-639,31%	-142,87%
Otro activo intangible	75.896	69.200	58.524	9,68%	18,24%	Coberturas de flujos de efectivo	83.599	111.180	90.115	-24,81%	23,38%
ACTIVOS FISCALES						Diferencias de cambio	980	-14	40		
Corrientes	107.751	51.662	205.235	108,57%	-74,83%	FONDOS PROPIOS					
Diferidos	1.050.758	908.202	894.694	15,70%	1,51%	Capital emitido	543.036	543.036	543.036		
RESTO ACTIVOS						Reservas:					
Existencias	344.548	440.443	566.876	-21,77%	-22,30%	Reservas acumuladas	4.682.760	4.444.247	4.052.869	5,37%	9,66%
Resto	196.480	241.161	397.618	-18,53%	-39,35%	De entidades valoradas por el método de la participaci	6.568	5.204	2.296	26,21%	126,66%
						Menos: Valores propios	-41.164	-29.527	-36.074	39,41%	-18,15%
						Otros instrumentos de capital:	2.343				
						Resto					
						Resultado atribuido al Grupo	460.072	559.803	779.844	-17,82%	-28,22%
						Menos: Dividendos y retribuciones	-186.969	-223.401	-272.205		
TOTAL ACTIVO	120.620.252	126.220.639	120.478.973	-4,44%	4,77%	TOTAL PATRIMONIO NETO	5.477.331	5.472.536	5.154.190	0,09%	6,18%
Promemoria						TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	120.620.252	126.220.639	120.478.973	-4,44%	4,77%
Riesgos contingentes	9.131.524	10.159.684	10.896.866	-10,12%	-6,77%						
Compromisos contingentes	19.408.590	14.365.941	16.218.347	35,10%	-11,42%						

Notas sobre el balance:

La cartera de inversión a vencimiento recoge inversiones realizadas por el Banco en activos financieros, llevadas a cabo de acuerdo con la estrategia seguida por el Banco en la gestión de activos y pasivos. Corresponde en su práctica totalidad a deuda pública española.

Los cambios más significativos producidos en el balance de situación respecto al ejercicio anterior han sido:

- El activo total a 31/12/10 es de 120.620 millones de euros, un 4,4% menor al del cierre del ejercicio anterior, bajada resultante de la gestión y optimización de balance realizada durante el ejercicio.
- El crédito a la clientela se ha mantenido estable, con un incremento del 0,2% hasta los 75.749 millones de euros. Dentro de él, el crédito al sector privado ha alcanzado la cifra de 69.968 millones de euros, con una variación del (0,6)%.
- Los depósitos de la clientela han alcanzado la cifra de 60.076 millones de euros, con un incremento anual del 5,9%.

b.1) GRUPO BANESTO
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 2009 y 2008

Cuenta de resultados consolidada del Grupo Banesto	Ingresos /(Gastos)			%	
	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	10/09	09/08
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	3.041.218	3.717.540	5.471.597	-18,19	-32,06
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-1.317.817	-1.921.101	-3.756.531	-31,40	-48,86
REMUNERACIONES DE CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA	-	-	-	-	-
MARGEN DE INTERES	1.723.401	1.796.439	1.715.066	-4,07	4,74
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	42.894	44.570	59.237	-3,76	-24,76
RESULTADO EN ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	240	3.269	1.874	-92,66	74,44
COMISIONES PERCIBIDAS	667.037	662.111	705.699	0,74	-6,18
COMISIONES PAGADAS	-122.780	-120.082	-144.025	2,25	-16,62
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	153.628	208.315	109.400	-26,25	90,42
<i>Cartera de negociación</i>	58.470	110.293	80.848	-46,99	36,42
<i>Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</i>	95.501	98.041	29.260	-2,59	235,07
<i>Coberturas contables no incluidas en intereses</i>	-343	-153	-	-	-
<i>Otros</i>	-	134	-708	-100,00	-118,93
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	42.242	26.707	41.867	58,17	-36,21
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.045.137	1.588.882	2.189.420	-34,22	-27,43
<i>Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos</i>	986.788	1.517.059	2.000.274	-34,95	-24,16
<i>Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros</i>	29.362	47.278	75.401	-37,90	-37,30
<i>Resto de productos de explotación</i>	28.987	24.545	113.745	18,10	-78,42
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-991.898	-1.546.760	-2.199.840	-35,87	-29,69
<i>Gastos de contratos de seguros y reaseguros</i>	-912.705	-1.459.473	-2.027.516	-37,46	-28,02
<i>Variación de existencias</i>	-4.921	-2.500	-18.107	96,84	-86,19
<i>Resto de cargas de explotación</i>	-74.272	-84.787	-154.217	-12,40	-45,02
MARGEN BRUTO	2.559.901	2.663.451	2.478.698	-3,89	7,45
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-912.056	-920.372	-921.049	-0,90	-0,07
<i>Gastos de personal</i>	-645.861	-664.555	-673.383	-2,81	-1,31
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-266.195	-255.817	-247.666	4,06	3,29
AMORTIZACIÓN	-105.532	-105.092	-102.317	0,42	2,71
DOTACIONES A PROVISIONES (Neto)	52.967	-229.166	-16.271	n.s.	1308,43
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (Neto)	-845.053	-517.269	-321.922	63,37	60,68
<i>Inversiones crediticias</i>	-811.093	-451.594	-299.799	79,61	50,63
<i>Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</i>	-33.960	-65.675	-22.123	-48,29	196,86
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	750.227	891.552	1.117.139	-15,85	-20,19
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):	-53.182	-26.218	-6.882	102,85	280,96
<i>Fondo de comercio y otro activo intangible</i>	-634	6	4	n.s.	50,00
<i>Otros activos</i>	-52.548	-26.224	-6.886	100,38	280,83
GANANCIAS/(PERDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS	108.224	-1501	-455	n.s.	229,89
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-	-	-	-
GANANCIAS / (PERDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS	-196.971	-84.496	-28.515	133,11	196,32
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	608.298	779.337	1.081.287	-21,95	-27,93
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-150.876	-220.513	-306.278	-31,58	-28,00
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	457.422	558.824	775.009	-18,15	-27,89
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)	-	-	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	457.422	558.824	775.009	-18,15	-27,89
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	460.072	559.803	779.844	-17,82	-28,22
RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	-2.650	-979	-4.835	170,68	-79,75

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO EJERCICIOS 2008, 2009 Y 2010

2008

(Miles de Euros)

	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (*)												Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto	
	FONDOS PROPIOS											Ajustes por Valoración			Total
	Capital	Prima de Emisión	Reservas Acumuladas	Reservas/(Pérdidas) de entidades Valoradas por el Método de Participación	Otros Instrumentos de Capital	Menos: Valores propios	Resultado Atribuido a la Entidad Dominante	Menos: Dividendos y Retribuciones	Total Fondos Propios						
Saldo al 1/01/09	548.521	-	3.768.093	1.809	1.778	-86.917	764.567	-249.959	4.747.892	-114.424	4.633.468	46.728	4.680.196		
Ajustes por cambios de criterio contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Saldo inicial ajustado	548.521	-	3.768.093	1.809	1.778	-86.917	764.567	-249.959	4.747.892	-114.424	4.633.468	46.728	4.680.196		
Total ingresos/(Gastos) Reconocidos	-	-	-	-	-	779.844	-	779.844	155.965	935.809	-4.835	930.974			
Otras variaciones del patrimonio neto	-5.485	-	284.776	487	-1.778	50.843	-764.567	-22.246	-457.970	0	-457.970	990	-456.980		
Reducciones de capital	-5.485	-	-78.321	-	-	-	-	-83.806	-	-83.806	-	-			
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-411.071	-	-411.071	-	-			
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-12.088	-	-	50.843	-	-	38.755	-	38.755	38.755			
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	375.255	487	-	-	-764.567	388.825	0	-	-	-			
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-1.778	-	-	-	-1.778	-	-1.778	-	-1.778		
Resto de incrementos/(reducciones) de patrimonio neto	-	-	-70	-	-	-	-	-	-70	-	-70	990	990		
Saldo al 31/12//09	543.036	-	4.052.869	2.296	0	-36.074	779.844	-272.205	5.069.766	41.541	5.111.307	42.883	5.154.190		

2009

(Miles de Euros)

	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (*)												Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto	
	FONDOS PROPIOS											Ajustes por Valoración			Total
	Capital	Prima de Emisión	Reservas Acumuladas	Reservas/(Pérdidas) de entidades Valoradas por el Método de Participación	Otros Instrumentos de Capital	Menos: Valores propios	Resultado Atribuido a la Entidad Dominante	Menos: Dividendos y Retribuciones	Total Fondos Propios						
Saldo al 1/01/09	543.036	-	4.052.869	2.296	-	-36.074	779.844	-272.205	5.069.766	41.541	5.111.307	42.883	5.154.190		
Ajustes por cambios de criterio contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Saldo inicial ajustado	543.036	-	4.052.869	2.296	-	-36.074	779.844	-272.205	5.069.766	41.541	5.111.307	42.883	5.154.190		
Total ingresos/(Gastos) Reconocidos	-	-	391.378	2.908	0	6.547	-779.844	48.804	559.803	90.468	650.271	-979	649.292		
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	48.804	-330.207	0	-330.207	-739	-330.946		
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-336.133	-336.133	-	-336.133	-	-		
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-621	-	-	6.547	-	-	5.926	-	5.926	-	5.926		
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	391.999	2.908	-	-	-779.844	384.937	0	-	-	-	-		
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	0	-	0		
Resto de incrementos/(reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-739	-739		
Saldo al 31/12//09	543.036	-	4.444.247	5.204	0	-29.527	559.803	-223.401	5.299.362	132.009	5.431.371	41.165	5.472.536		

2010

	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (*)											Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto	
	FONDOS PROPIOS										Ajustes por Valoración			Total
	Capital	Prima de Emisión	Reservas Acumuladas	Reservas/(Pérdidas) de entidades Valoradas por el Método de Participación	Otros Instrumentos de Capital	Menos: Valores propios	Resultado Atribuido a la Entidad Dominante	Menos: Dividendos y Retribuciones	Total Fondos Propios					
Saldo al 1/01/10	543.036	-	4.444.247	5.204	-	-29.527	559.803	-223.401	5.299.362	132.009	5.431.371	41.165	5.472.536	
Ajustes por cambios de criterio contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo inicial ajustado	543.036	-	4.444.247	5.204	-	-29.527	559.803	-223.401	5.299.362	132.009	5.431.371	41.165	5.472.536	
Total ingresos/(Gastos) Reconocidos	-	-	238.513	1.364	2.343	-11.637	460.072	36.432	460.072	-159.839	300.233	-2.650	297.583	
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-292.788	0	-292.788	
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-279.766	-279.766	-	-279.766	-	-	
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-3.728	-	-	-11.637	-	-	-15.365	-	-15.365	-	-15.365	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	242.241	1.364	-	-	-559.803	316.198	0	-	-	-	-	
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	2.343	-	-	-	2.343	-	2.343	-	2.343	
Resto de incrementos/(reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo al 31/12/10	543.036	-	4.682.760	6.568	2.343	-41.164	460.072	-186.969	5.466.646	-27.830	5.438.816	38.515	5.477.331	

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

(Miles de Euros)

Miles de euros	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión y reservas (1)	Otros Instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del período atribuido a la entidad dominante				
Saldo al 31/12/09	543.036	4.226.050	-	-29.527	559.803	132.009	41.165	5.472.536	
Ajustes por cambios de criterio contables	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo inicial ajustado	543.036	4.226.050	-	-29.527	559.803	132.009	41.165	5.472.536	
Total ingresos/(Gastos) Reconocidos	-	-	-	-	381.709	-73.022	-1.867	306.820	
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-92.797	
Distribución de Dividendos	-	-92.797	-	-	-	-	-	-92.797	
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-3.107	-	-4.717	-	-	-	-7.824	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	559.803	-	-	-559.803	-	-	0	
Resto de incrementos/(reducciones) de patrimonio Net	-	-	1.172	-	-	-	-	1.172	
Saldo al 30/6/10	543.036	4.689.949	1.172	-34.244	381.709	58.987	39.298	5.679.907	

(1) Neto de dividendos y retribuciones.

(Miles de Euros)

Miles de euros	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante					Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios							
	Capital	Prima de emisión y reservas (1)	Otros Instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del período atribuido a la entidad dominante			
Saldo al 31/12/10	543.036	4.502.359	2.343	-41.164	460.072	-27.830	38.515	5.477.331
Ajustes por cambios de criterio contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	543.036	4.502.359	2.343	-41.164	#¡VALOR!	-27.830	38.515	5.477.331
Total ingresos/(Gastos) Reconocidos	-	-	-	-	286.822	853	-1.044	286.631
Otras variaciones del patrimonio neto	-	349.253	1.172	15.218	-460.072	-	15	-94.414
Distribución de Dividendos	-	-108.607	-	-	-	-	-	-108.607
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-2.212	-	15.218	-	-	-	13.006
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	460.072	-	-	-460.072	-	-	0
Resto de incrementos/(reducciones) de patrimonio Net	-	0	1.172	-	-	-	15	1.187
Saldo al 30/6/10	543.036	4.851.612	3.515	-25.946	#¡VALOR!	-26.977	37.486	5.669.548

(1) Neto de dividendos y retribuciones.

GRUPO BANESTO

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 2009 Y 2008

(En miles de Euros)

	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
INGRESOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:			
Activos financieros disponibles para la venta-			
Ganancias/Pérdidas por valoración	-116.987	185.546	6.463
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-73.373	-61.124	-39.675
Coberturas de los flujos de efectivo-			
Ganancias/Pérdidas por valoración	-22.122	77.480	245.420
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-17.279	-33.171	19.189
Diferencias de cambio-			
Ganancias/Pérdidas por conversión	6	-57	91
Entidades valoradas por el método de la participación			
Ganancias/Pérdidas por conversión	990	3	-
Impuesto sobre beneficios	68.926	-79.209	-75.523
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO:			
Resultado consolidado publicado	457.422	559.824	775.009
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO:			
Entidad dominante	300.233	650.271	935.809

d) Estado de Flujos de Efectivo

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

e) Políticas contables utilizadas y notas explicativas

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

20.4.- 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 (2008, 2009 y 2010) 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 2008, 2009 y 2010 una opinión sin salvedades.

20.5.- Edad de la información financiera más reciente

La última información financiera auditada corresponde a los estados financieros consolidados intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 por lo que se trata de una revisión limitada.

20.6.- Información intermedia y demás información financiera.

A).- ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA

La última información financiera publicada correspondiente al segundo trimestre de 2011 es la siguiente:

ACTIVO	30-06-11	31-12-10	% Var.	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30-06-11	31-12-10	% Var.
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	959.034	1.578.855	-39,3%	CARTERA DE NEGOCIACIÓN	3.823.119	4.556.295	-16,1%
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	5.424.207	6.588.982	-17,7%	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	-	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	1.490.715	1.491.687	-0,1%	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	92.228.279	102.367.945	-9,9%
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	8.587.833	8.041.491	6,8%	AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS	513.481	810.376	-36,6%
INVERSIONES CREDITICIAS	83.157.640	92.239.225	-9,8%	DERIVADOS DE COBERTURA	506.857	492.540	2,9%
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	3.416.966	3.431.173	-0,4%	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS	73.296	91.213	-19,6%	PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	4.356.785	3.919.029	11,2%
DERIVADOS DE COBERTURA	1.047.981	1.534.464	-31,7%	PROVISIONES	2.117.817	2.238.989	-5,4%
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	2.581.019	2.328.170	10,9%	PASIVOS FISCALES:	187.914	282.403	-33,5%
PARTICIPACIONES:	32.395	30.048	7,8%	Corrientes	111.342	221.008	-47,1%
Entidades asociadas	32.395	30.048	7,8%	Diferidos	76.572	61.395	10,2%
Entidades multigrupo	-	-	-	RESTO DE PASIVOS	485.488	475.344	2,1%
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	191.178	202.458	-5,6%	TOTAL PASIVO	104.219.740	115.142.921	-9,5%
ACTIVOS POR REASEGUROS	70.747	71.974	-1,7%	FONDOS PROPIOS:	5.659.039	5.466.646	3,5%
ACTIVO MATERIAL:	1.204.362	1.215.079	-0,9%	Capital	343.030	343.030	-
De uso propio	1.034.003	1.064.519	-2,8%	Prima de emisión	-	-	-
Inversiones inmobiliarias	169.759	150.500	12,8%	Reservas	4.300.009	4.089.328	4,0%
ACTIVO INTANGIBLE:	70.594	75.896	-7,0%	Otros instrumentos de capital	3.513	2.343	-
Otro activo intangible	70.594	75.896	-7,0%	Menos: Valores propios	-25.940	-41.104	-37,0%
ACTIVOS FISCALES:	1.067.130	1.158.509	-7,9%	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	280.822	400.072	-37,7%
Corrientes	107.351	107.751	48,8%	Menos: Dividendos y retribuciones	-	-186969	-
Diferidos	906.779	1.050.758	-13,7%	AJUSTES POR VALORACION:	-26.977	-27.830	-3,1%
RESTO DE ACTIVOS	513.591	541.028	-5,1%	Activos disponibles para la venta	-57.013	-112.409	-48,7%
				Cobertura de los flujos de efectivo	29.782	83.599	-64,4%
				Entidades valoradas por el método de la participación	930	-	-
				Diferencias de cambio	-10	900	-101,0%
				PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	5.632.062	5.438.810	3,6%
				INTERESES MINORITARIOS	37.486	38.515	-2,7%
				Ajustes por valoración	-	-	-
				Resto	37.486	38.515	-2,7%
TOTAL ACTIVO	109.889.288	120.620.252	-8,9%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	109.889.288	120.620.252	-8,9%
PRO-MEMORIA:							
RIESGOS CONTINGENTES	8.433.868	9.730.290	-13,3%				
COMPROMISOS CONTINGENTES	12.644.327	15.439.155	-18,1%				

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

Notas sobre el balance:

La cartera de inversión a vencimiento recoge inversiones realizadas por el Banco en activos financieros, llevadas a cabo de acuerdo con la estrategia seguida por el Banco en la gestión de activos y pasivos. Corresponde en su práctica totalidad a deuda pública española.

Los cambios más significativos producidos en el balance de situación respecto al ejercicio anterior han sido:

- El activo total a 30/6/11 es de 109.889 millones de euros, un 8,9% menor al del cierre del ejercicio anterior, bajada resultante de la gestión y optimización de balance realizada durante el ejercicio.

- El crédito a la clientela, incluido dentro de la línea de Inversiones crediticias, asciende a 71.979 millones, un 5% que al cierre de 2010, bajada consecuencia básicamente de la menor demanda del mercado.
- Los depósitos de la clientela, incluidos dentro de la línea de pasivos financieros a coste amortizado han alcanzado la cifra de 54,356 millones de euros, con una bajada desde diciembre del 9,5%.

	(Debe) Haber		
	30-06-11	30-06-10	\$% Var.
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.561.472	1.452.673	7,5%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-760.919	-557.701	36,4%
REMUNERACION DE CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA			
MARGEN DE INTERESES	800.553	894.972	-10,5%
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	20.067	23.385	-14,2%
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	-2172	784	-377,0%
COMISIONES PERCIBIDAS	333.293	331.148	0,6%
COMISIONES PAGADAS	-62.743	-58.330	7,6%
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	68.835	81.621	-15,7%
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	22.836	27.532	-17,1%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	883.763	563.355	56,9%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	-854.045	-534.094	59,9%
MARGEN BRUTO	1.210.387	1.330.373	-9,0%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-448.385	-457.340	-2,0%
<i>Gastos de personal</i>	-313.926	-325.988	-3,7%
<i>Otros gastos generales</i>	-134.459	-131.352	2,4%
AMORTIZACIÓN	-54.355	-52.800	2,9%
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	-11.641	-72.037	-83,8%
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)	-260.398	-286.824	-9,2%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	435.608	461.372	-5,6%
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto)	-1.254	-13.669	-90,8%
GANANCIAS/ (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	6.412	83.863	-92,4%
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION		-	
GANANCIAS/ (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-69.847	-22.486	210,6%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	370.919	509.080	-27,1%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-85.141	-129.238	-34,1%
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	285.778	379.842	-24,8%
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)		-	
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	285.778	379.842	-24,8%
<i>Resultado atribuido a la entidad dominante</i>	286.822	381.709	-24,9%
<i>Resultado atribuido a intereses minoritarios</i>	-1.044	-1.867	-44,1%
BENEFICIO POR ACCIÓN:			
<i>Beneficio básico (euros)</i>	0,42	0,56	-24,9%
<i>Beneficio diluido (euros)</i>	0,42	0,56	-24,9%

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

B).- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

En julio de 2011, se han publicado los resultados correspondientes a los primeros seis meses de 2010, cuyas cifras se detallan en cuadros incluidos en el apartado 3.2. de este documento.

RESULTADOS

El ejercicio 2011 se está desarrollando en un entorno difícil, donde persisten la debilidad económica y las tensiones en los mercados.

El margen de intereses en el primer semestre de 2011 ha alcanzado los 800,6 millones de euros, un 10,6% menos que el año anterior, pero mejorando respecto a trimestres anteriores. La gestión de balance y de precios desarrollada por el Banco ha permitido limitar el impacto de la menor actividad en el negocio bancario y del crecimiento de los costes de financiación.

Las comisiones netas han ascendido a 270,6 millones de euros, un 0,8% inferiores a las de igual periodo del año anterior. En este capítulo, los ingresos por servicios ascienden a 230,1 millones, con un avance interanual del 2,4%, gracias a la gestión y vinculación de clientes que se traduce en un aumento de la transaccionalidad y de la utilización de servicios de valor añadido. Las derivadas de fondos de inversión y pensiones suponen 40,5 millones de euros, menores que en el primer semestre de 2010, debido a la preferencia de los clientes por otros productos de colocación de sus ahorros.

Los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio han ascendido a 91,7 millones de euros, de los que 14 millones corresponden a beneficios en venta de activos financieros. El resto corresponde a resultados recurrentes del Grupo, que apoyados en la distribución de productos de tesorería a clientes y obtenidos con un elevado grado de diversificación que favorece su recurrencia, han ascendido a 77,7 millones de euros, solo un 1,8% inferiores a los obtenidos el primer semestre del año anterior.

Producto de esta evolución, el margen bruto obtenido en el primer semestre de 2011 ha sido de 1.210,4 millones de euros, un 9,0% menos que el mismo periodo del año anterior.

La mejora de la eficiencia está siendo clave en el entorno actual. Gracias a la gestión de los gastos, el primer semestre se ha cerrado con unos costes de explotación de 502,7 millones, que son un 1,4% menores a los registrados el año pasado.

Las dotaciones para insolvencias han ascendido a 260,0 millones de euros, frente a 297,0 millones en el primer semestre de 2010. Las cifras del primer semestre de 2010 incluían una dotación extraordinaria de 104 millones de euros a la provisión genérica de insolvencias. En cuanto a las dotaciones específicas, incluidas en las cifras anteriores, la dotación necesaria en 2011 ha sido de 371 millones frente a 559 millones en 2010.

Resultante de todo lo anterior, el resultado de la actividad de explotación del primer semestre de 2011 ha alcanzado los 435,6 millones de euros, un 5,6% menos que en igual periodo de 2010.

Además, en el primer semestre de 2011 el Grupo ha obtenido 6,4 millones de beneficios en venta de activos corrientes y se han realizado dotaciones adicionales para activos no corrientes en venta, que han situado esta línea de resultados en el primer semestre de 2011 en -69,8 millones de euros.

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos ha ascendido a 370,9 millones de euros, un 27,1% menos que el primer semestre de 2010. Deducida la previsión de impuestos, y el resultado atribuido a intereses

minoritarios, el beneficio atribuible a la entidad dominante ha sido de 286,8 millones de euros, un 24,9% inferior al del año anterior.

BALANCE

La captación y vinculación de clientes sigue siendo una de las prioridades de gestión en 2011. La amplia base de clientes de Banesto, junto con la situación de liquidez del Banco, ha permitido desarrollar en el semestre una eficiente política de gestión rentable de los recursos.

Los depósitos de la clientela al cierre de junio de 2011 ascienden a 54.356 millones de euros. Dentro de ellos, y considerando los fondos de inversión y pensiones gestionados, los recursos del sector privado residente, ascienden a 55.667 millones, y son un 5,1% inferiores a los de hace un año. Excluyendo el impacto de plan especial de captación del segundo trimestre de 2010, el aumento interanual es del 3,3%.

La menor demanda de crédito en el mercado se traduce en una evolución a la baja de la inversión, que al cierre del primer semestre se ha situado en 71.979 millones de euros, un 4,97% menos que al cierre de junio de 2010, caída en línea con el sector y que supone mantener la cuota de mercado.

En el primer semestre de 2011 la morosidad ha tenido un buen comportamiento. Aunque la tasa de morosidad ha subido hasta el 4,39%, este aumento es básicamente debido al menor volumen de inversión total mantenido al cierre del trimestre, pues la cifra de morosos ha tenido desde diciembre de 2010 un incremento de sólo el 1,9%. Al cierre de junio la cobertura con provisiones es del 52,1%.

El nivel de capitalización del Banco sigue mejorando de manera orgánica, y está muy por encima de los mínimos exigidos, con un exceso de capital sobre los mínimos requeridos de más de 1.750 millones. Al acabar el primer semestre de 2011 la Ratio BIS es del 10,8%, con un Tier I del 9,7% y un Core Capital del 8,8%, que mejora 80 pb desde hace un año y está cerca del objetivo del 9,0% a fin de año.

20.7.- Política de Dividendos.

El Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A. en su reunión del día 17 de julio de 2007 aprobó la política de dividendos de la entidad, que se viene aplicando desde entonces y se aplicará en tanto no concurran circunstancias extraordinarias, y que tiene 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.

En lo que se refiere al ejercicio 2010, el Consejo de Administración celebrado el 21 de julio de 2010 acordó el pago de un primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2010 de 0,112 euros, hecho efectivo el 2 de agosto de 2010. El Consejo de Administración celebrado el 25 de octubre de 2010 acordó el pago de un segundo dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2010 de 0,08 euros por acción, hecho efectivo el 2 de noviembre de 2010. El Consejo de Administración celebrado el 22 de diciembre de 2010 acordó el pago de un tercer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2010 de 0,08 euros por acción, hecho efectivo el 1 de febrero de 2011, y la Junta General celebrada el 24 de febrero de 2011 acordó el pago de un dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2010 de 0,078 euros por acción, cuyo pago en efectivo se satisfizo el 2 de mayo de 2011.

En el cuadro adjunto se recogen los dividendos satisfechos durante los tres últimos ejercicios económicos cerrados.

	2010	2009	2008
Miles de euros			
Dividendo pagado	240.585	316.198	384.936
Numero de acciones medio	687.386.798	687.386.798	687.386.798
Dividendo por acción (en €)	0,35	0,46	0,56
Variación DPA	-24%	-18%	0%
Rentabilidad por dividendo (*)	5,64%	5,37%	6,93%

(*) Calculada por precios de cierre del año

20.8.- Procedimientos judiciales y de arbitraje

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

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

20.9.- Cambios significativos

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

21.- INFORMACION ADICIONAL

21.1.1.- Importe del capital emitido

El importe del capital suscrito y desembolsado a fecha del Documento de Registro (así como al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008) era de 543.035.570,42 euros (QUINIENTOS CUARENTA Y TRES MILLONES, TREINTA Y CINCO MIL QUINIENTOS SETENTA EUROS CON CUARENTA Y DOS CÉNTIMOS), representado por 687.386.798 acciones de 0,79 euros (SETENTA Y NUEVE CÉNTIMOS DE EUROS), de valor nominal cada una de ellas, numeradas del 1 al 687.386.798 ambas inclusive, y representadas por medio de anotaciones en cuenta. Estas acciones se encontraban totalmente suscritas y desembolsadas y cotizan en las 4 Bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao) a través del mercado continuo. Este capital es resultante del acuerdo de la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 26 de febrero de 2008, que acordó reducir el capital social de la entidad en la cifra de 5.485.207 euros, mediante la amortización de 6.943.300 acciones propias en autocartera. La reducción no ha entrañado devolución de aportaciones por ser la propia compañía titular de las acciones amortizadas.

El free float o capital que circula libre en bolsa ascendía, a fecha del Documento de Registro al 10,720%, del que el 46,258 % corresponde a accionistas institucionales.

21.1.2.- Acciones que no representan capital

No aplicable.

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

Al 30 de junio de 2011, el número de acciones propias de Banco Español de Crédito, S.A. poseídas por el Grupo ascendía a 3.996.170 acciones, todas ellas a través de una sociedad filial, con un valor nominal de 3.156.974,30 euros. El Banco no tiene en su cartera acciones propias. El coste contable de estas acciones es de 25.946 miles de euros

Al 31 de diciembre de 2010, el número de acciones propias de Banco Español de Crédito, S.A. poseídas por el Grupo ascendía a 5.819.840 acciones, todas ellas a través de una sociedad filial, con un valor nominal de 4.597.636,60 euros. El Banco no tiene en su cartera acciones propias. El coste contable de estas acciones es de 41.164 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo poseía 3.382.126 acciones propias, cuyo coste contable ascendía a 29.527 miles de euros.

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

El movimiento producido en la autocartera durante los ejercicios 2008, 2009, 2010 y primer semestre del 2011, ha sido el siguiente:

MOVIMIENTO AUTOCARTERA - Importe en euros -	2008	2009	2010	Junio-2011
Saldo al inicio del ejercicio	6.272.646 acciones	3.863.230 acciones	3.382.126 acciones	5.819.840 acciones
Nº de acciones compradas	33.367.629 acciones	13.028.206 acciones	14.347.489 acciones	5.556.814 acciones
Precio compra	363.742.000	102.350.000	104.359.435	33.943.188
Precio medio compra por acción	10,90	7,86	7,27	6,11
Nº acciones vendidas	35.777.045 acciones	13.509.310 acciones	11.909.775 acciones	7.380.484 acciones
Precio venta	396.522.000	106.648.000	87.378.881	43.975.008
Precio medio venta por acción	11,08	7,89	7,34	5,96
Saldo final	3.863.230 acciones	3.382.126 acciones	5.819.840 acciones	3.996.170 acciones
Plusvalía (minusvalía)	11.943.000	-622.000	-3.728.000	-2.212.000

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

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

No aplicable.

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

La Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 24 de febrero de 2008 acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir obligaciones y cualesquiera otros valores representativos de parte de un empréstito convertibles en acciones de nueva emisión de la Sociedad y/o canjeables por

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

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

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

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

En la junta general ordinaria de accionistas celebrada con fecha 24 de febrero de 2010 se acordó:

1. Aprobar un Plan de Incentivos basado en la entrega de acciones Banesto, que queda sujeto a las siguientes reglas:

En el marco de la aprobación por el Consejo de Administración del Banco, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de la política de incentivos a largo plazo y de los planes que conforman dicha política, se adoptan los siguientes acuerdos en relación con las materias que requieren para su ejecución la decisión de la Junta General.

I. Aprobación del Plan de Incentivos a Largo Plazo

Aprobar los planes de entrega de acciones vinculados al cumplimiento de objetivos, que quedan sujetos a las siguientes reglas:

(i) Beneficiarios: Presidente, Comité de Dirección incluyendo Consejero Delegado, Consejeros Ejecutivos y otros directivos hasta completar un número aproximado de 300 beneficiarios, si bien el Consejo de Administración o, por su delegación, la Comisión Ejecutiva podrán decidir inclusiones o exclusiones, sin que ello varíe el número total máximo de acciones a entregar autorizado en cada momento.

(ii) Objetivos: Los objetivos cuyo cumplimiento determinará el número de acciones a entregar (los “Objetivos”) están vinculados al Retorno Total para el Accionista (“RTA”).

A la finalización del ciclo respectivo se calcularán los RTA correspondientes a Banesto y a cada una de las entidades del Grupo identificado más abajo (“Grupo de Referencia”) y se ordenarán de mayor a menor. El porcentaje de acciones a entregar se determinará sobre la base de la siguiente escala y en función de la posición relativa de Banesto dentro del Grupo de Referencia:

Posición de Banesto en el Ranking de Porcentaje de acciones ganadas sobre el

RTA	máximo
1º a cuartil superior inclusive	100%
Por debajo del cuartil superior y por encima de la mediana	Interpolación lineal
En la mediana	30%
Por debajo de la mediana	0%

El Grupo de Referencia estará inicialmente integrado por las siguientes 16 entidades:

Banco	País	Banco	País
Banco Sabadell	España	Danske Bank	Dinamarca
Banco Popular	España	DnB Nord	Noruega
Bankinter	España	Nordea	Suecia
Unicredito	Italia	Svenska	Suecia
Intesa Sanpaolo	Italia	BNP Paribas	Francia
Monte Paschi	Dei Italia	Deustche Bank	Alemania
BCP	Portugal	KBC Bank	Bélgica
Banco Espírito Santo	Portugal	Erste Bank	Austria

El Consejo o, por su delegación, la Comisión Ejecutiva, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, tendrá la facultad de adaptar, en su caso, la composición del Grupo de Referencia ante circunstancias no previstas que afecten a las entidades que lo constituyen inicialmente o cuando la adaptación a los objetivos estratégicos del Banco así lo exija. En tales casos, no se ganará ninguna acción si Banesto queda por debajo de la mediana (50%il en terminología estadística) del Grupo de Referencia; se ganará un 30% del máximo de las acciones en la mediana (50%il en terminología

estadística); se ganará el porcentaje máximo de acciones si Banesto queda dentro del primer cuartil (incluyendo el 25%il –el 75%il en terminología estadística-) del Grupo de Referencia; y, para posiciones intermedias entre la mediana (exclusive) y el primer cuartil (exclusive), se calculará por interpolación lineal.

(iii) Duración: El primer plan abarca desde el 1 de enero de 2010 hasta el 30 de junio de 2011. Por tanto, a efectos del objetivo de RTA se ha tenido en cuenta la media del precio de cierre de la acción de que se trate en los 15 días hábiles bursátiles previos al 1 de enero (excluido) del 2010 (tratándose del valor inicial) y al 31 de diciembre (incluido) del año 2010 (tratándose del valor final).

Para recibir las acciones ha sido necesario haber permanecido en activo en el Banco, salvo en caso de fallecimiento o incapacidad, hasta el 30 de junio de 2011. La entrega de acciones se hizo el 6 de julio de 2011.

El segundo plan abarcará desde el 1 de enero de 2010 hasta el 30 de junio 2012. Por tanto, a efectos del objetivo de RTA se tendrá en cuenta la media del precio de cierre de la acción de que se trate en los 15 días hábiles bursátiles previos al 1 de enero (excluido) del 2010 (tratándose del valor inicial) y al 31 de diciembre (incluido) del año 2011 (tratándose del valor final).

Para recibir las acciones será necesario haber permanecido en activo en el Banco, salvo en caso de fallecimiento o incapacidad, hasta el 30 de junio de 2012. La entrega de acciones se hará, en su caso, no más tarde del 31 de julio de 2012, en la fecha que determine el Consejo de Administración o, por su delegación, la Comisión Ejecutiva.

El tercer plan abarcará desde el 1 enero de 2010 hasta el 30 de junio de 2013. Por tanto, a efectos del objetivo de RTA se tendrá en cuenta la media del precio de cierre de la acción de que se trate en los 15 días hábiles bursátiles previos al 1 de enero (excluido) del 2010 (tratándose del valor inicial) y al 31 de diciembre (incluido) del año 2012 (tratándose del valor final).

Para recibir las acciones será necesario haber permanecido en activo en el Banco, salvo en caso de fallecimiento o incapacidad, hasta el 30 de junio de 2013. La entrega de acciones se hará, en su caso, no más tarde del 31 de julio de 2013, en la fecha que determine el Consejo de Administración o, por su delegación, la Comisión Ejecutiva.

Las acciones serán entregadas por el Banco o, en su caso, por una filial del Grupo Banesto.

(iv) Número máximo de acciones a entregar:

El número máximo de acciones a entregar a cada uno de los beneficiarios se determinará antes del inicio de cada Plan, teniendo en cuenta las siguientes variables:

- La retribución fija anual a la fecha del Consejo de Administración que aprueba el correspondiente Plan.
- Criterios de mercado y criticidad del puesto.
- El porcentaje de valoración de cada Plan calculado de acuerdo con las normas contables aplicables legalmente a dicho plan.
- La cotización de cierre de la acción del Banco en los quince días bursátiles hábiles anteriores a la fecha en la que se acuerda por el Consejo la aprobación del Plan.

En el caso de los Consejeros ejecutivos, el número máximo de acciones, para cada uno de los tres primeros planes aprobados ahora, es el siguiente:

	Primer Plan	Segundo Plan	Tercer Plan	TOTAL
José A. García Cantera	28.847	57.695	86.542	173.085
Juan Delibes Liniers	22.083	44.167	66.250	132.500

II. Nuevas normas aplicables al devengo de la retribución variable anual de acuerdo con las recomendaciones de Banco de España de diciembre de 2009.

Toda retribución variable anual que comience a devengarse a partir del 1 de enero de 2010 (y que sea pagadera a partir del ejercicio 2011 y siguientes) y que pudiera superar una determinada cuantía, se satisfará en parte en metálico y en parte en acciones de acuerdo con un calendario específico.

La cuantía que se satisfará en acciones se calculará en función de una escala progresiva creciente que depende de la cuantía de la retribución variable anual total que podría ser atribuible a la persona en dicho ejercicio. Dicha cuantía se genera de acuerdo con el nivel de cumplimiento de objetivos que se hubiera alcanzado y con las normas que regulan dicha retribución variable.

Dicha cuantía se convertirá en un número cierto de acciones del Banco, redondeándose al entero más cercano, utilizando la media de los precios de cierre de la acción de Banesto entre el 1 de enero del año en que se fuera a pagar dicha retribución variable anual y el último día del mes previo a la fecha en la que se vaya a hacer efectiva la parte en metálico de dicha retribución variable anual.

El citado número de acciones se devengará por tercios en cada uno de los tres años siguientes en las fechas en las que proceda el pago de la parte en metálico de la retribución variable anual correspondiente a cada uno de dichos tres años, y en la medida en que no concurra ninguna de las siguientes circunstancias en cada año de diferimiento:

- Deficiente performance financiero del Grupo;
- Incumplimiento por el beneficiario de los códigos de conducta y demás normativa interna, incluyendo en particular la relativa a riesgos, que resulte de aplicación al directivo; o
- Reformulación material de los estados financieros de la entidad, excepto cuando resulte procedente conforme a una modificación de la normativa contable.

Corresponderá al Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, determinar (i) la concurrencia de las indicadas circunstancias y, de concurrir, (ii) sus efectos sobre el número de acciones correspondientes a cada beneficiario, pudiendo modularlos en función de las circunstancias existentes.

III. Otras reglas

El límite máximo total de acciones a entregar en aplicación del presente acuerdo será de 2.749.547 acciones ordinarias, equivalente al 0,40% del capital social a esta fecha (el Límite Total).

En caso de variación del número de acciones por disminución o incremento del valor nominal de las acciones u operación de efecto equivalente se modificará el número de acciones a entregar, para mantener

el porcentaje que representan sobre el total capital social, y se realizarán los oportunos ajustes a fin de que el cálculo de RTA sea correcto.

Para determinar el valor de cotización de cada acción se tomarán los datos correspondientes a la bolsa en la que se produzca el mayor volumen de contratación y, en caso de duda, la que coincida con el domicilio social.

Si fuera necesario o conveniente por razones legales, regulatorias u otras de análoga naturaleza, podrán adaptarse en casos concretos los mecanismos de entrega aquí previstos, sin alterar el número máximo de acciones vinculadas al plan ni las condiciones esenciales de las que dependa la entrega. Dichas adaptaciones podrán incluir la sustitución de la entrega de acciones por la entrega de cantidades en metálico de valor equivalente.

Las acciones a entregar podrán ser propiedad del Banco o de alguna de sus sociedades filiales, ser de nueva emisión o proceder de terceros con los que se hayan suscrito acuerdos para asegurar la atención de los compromisos asumidos.

Igualmente la junta general ordinaria de accionistas celebrada con fecha 23 de febrero de 2011 acordó aprobar la remuneración de parte de la retribución variable de los administradores ejecutivos correspondiente al ejercicio 2010 mediante la entrega diferida y condicionada de acciones, basada en los siguientes términos y condiciones:

I. Objeto y beneficiarios

La entrega de acciones diferida y condicionada se aplica en relación con la retribución variable o bono aprobado por el consejo de administración, correspondiente al ejercicio 2010, de los consejeros ejecutivos cuya retribución variable o bono anual correspondiente a 2010 ha resultado superior a 300.000 euros brutos a fin de diferir una parte de dicha retribución variable o bono durante un período de tres años para su abono, en acciones Banesto, de conformidad con las reglas que se detallan a continuación.

II. Funcionamiento

El devengo de la retribución diferida en acciones queda condicionado, además de a la permanencia del beneficiario en el grupo Banesto o en otras sociedades del grupo al que el Banco pertenece, a que no concurra, a juicio del consejo de administración, a propuesta de la comisión de nombramientos y retribuciones, ninguna de las siguientes circunstancias durante el período anterior a cada una de las entregas:

- (i) deficiente desempeño financiero del Grupo;
- (ii) incumplimiento por el beneficiario de la normativa interna, incluyendo en particular la relativa a riesgos;
- (iii) reformulación material de los estados financieros del Banco, excepto cuando resulte procedente conforme a una modificación de la normativa contable; o
- (iv) variaciones significativas del capital económico y de la valoración cualitativa de los riesgos

El diferimiento del bono en acciones se extenderá durante un período de tres años y se abonará, en su caso, por tercios a partir del primer año.

El importe a diferir en acciones se calcula con arreglo a los tramos de la siguiente escala fijada por el consejo de administración, en función del importe bruto de la retribución variable o bono anual correspondiente al ejercicio 2010:

Bono de referencia

<u>(miles de euros)</u>	<u>% diferido</u>
menor o igual a 300	0%
de más de 300 a 600 (inclusive)	20%
de más de 600 a 1.200 (inclusive)	30%
de más de 1.200 a 2.400 (inclusive)	40%
superior a 2.400	50%

III. Número máximo de acciones a entregar

El importe máximo distribuible en acciones para el conjunto de los consejeros ejecutivos del Banco durante el ejercicio 2010, asciende a un total de 964.960 euros. El número máximo de acciones Banesto que se podrá entregar al conjunto de los consejeros ejecutivos, viene determinado por la aplicación de la siguiente fórmula:

Importe Máximo Distribuible en acciones

$$\text{Limite de Acciones para consejeros ejecutivos} = \frac{\text{para consejeros ejecutivos}}{\text{Cotización acción Banesto}}$$

La media ponderada por volumen diario de las cotizaciones medias ponderadas de la acción Banesto correspondientes a las 15 sesiones bursátiles anteriores al 19 de enero de 2011, fecha de aprobación por el consejo de administración de la retribución variable de los consejeros ejecutivos del ejercicio 2010, es de 6,143 euros.

La estimación que ha hecho el consejo de administración, en aplicación de las escalas y fórmula anterior, del importe máximo a diferir en acciones de la retribución variable global correspondiente al ejercicio 2010 de los consejeros ejecutivos, es de 157.083 acciones que ha quedado diferida conforme al siguiente calendario de entrega:

	2011	2012	2013	Total
D. José A. García Cantera	13.023	13.023	13.023	39.069
D. Juan Delibes Liniers	7.260	7.260	7.261	21.781

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

No aplicable.

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

Órgano y fecha de adopción del acuerdo	Tipo de operación societaria	Capital social resultante	Valor nominal por acción	Nº acciones
Junta General Ordinaria de Accionistas de 26 de febrero de 2008	Reducción del Capital Social mediante la amortización de 6.943.300 acciones propias de la autocartera.	543.035.570,42€	0,79€	687.386.798

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

21.2.- Estatutos vigentes y escrituras de constitución

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

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

“Artículo 2º.- El objeto de la Sociedad está constituido por las actividades propias de las entidades bancarias privadas en general y en particular, las determinadas en el Artículo 175 del Código de Comercio y demás legislación en vigor relativa a la actividad de tales entidades.

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

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

Las disposiciones relativas al Consejo de Administración están recogidas en el Título Tercero de los Estatutos Sociales del Banco y en el Reglamento de Consejo de Administración que el propio órgano de administración aprobó en su reunión de 18 de enero de 2006, habiendo sido modificado en sucesivas reuniones del consejo de administración aprobándose la última modificación en el consejo celebrado con fecha 19 de enero de 2011 que aprobó igualmente el texto refundido del reglamento del consejo actualmente en vigor. Estas últimas modificaciones tienen como finalidad fundamental incorporar al Reglamento del Consejo las nuevas competencias del Comité de Auditoría y Cumplimiento reguladas en la Ley 12/2010 de 30 de junio que modifica la Ley de Auditoría de Cuentas y la Ley del Mercado de Valores y las nuevas competencias de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones derivadas de la adopción por la sociedad de los estándares del Financial Stability Board (FSB) para la implementación de los Principios del FSF sobre buenas prácticas en materia de remuneración. Al mismo tiempo, se ha aprovechado la modificación para incorporar algunas aclaraciones derivadas de la modificación de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta cuya propuesta se propuso y aprobó por la Junta general de accionistas celebrada con fecha 23 de febrero de 2011.

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.

Salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General, el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de la Sociedad. Sin perjuicio de lo anterior, la política del Consejo es delegar la gestión ordinaria de la Sociedad en los órganos ejecutivos y en el equipo de dirección y concentrar su actividad en la función general de determinar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía.

El régimen interno y las normas de funcionamiento del Consejo de Administración y de las comisiones del Consejo, los derechos y los deberes de los Consejeros, las normas de conducta en el mercado de valores exigibles a los mismos, y las medidas concretas tendentes a garantizar la mejor administración de la sociedad se regulan de acuerdo con lo establecido en los Estatutos y en el Reglamento del Consejo de Administración, cuya aprobación y modificación requerirá acuerdo del Consejo.

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

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

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

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

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

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

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

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

La convocatoria de las Juntas Generales, tanto ordinarias como extraordinarias de la sociedad se rige por lo dispuesto en los artículos 44, 45 y 46 de los Estatutos sociales, cuyo tenor es el siguiente:

ARTICULO 44. Convocatoria de la junta general.

1. Las juntas generales, ordinarias o extraordinarias, serán convocadas por el consejo de administración, fijando el orden del día, en los siguientes casos:

a) Cuando proceda, de conformidad con lo establecido en el artículo 42 de los presentes estatutos para la junta general ordinaria.

b) Si lo solicita un número de accionistas que represente al menos un cinco por ciento del capital social, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la junta; en este caso, el consejo de administración dispondrá como máximo de quince días, contados desde que hubiere sido requerido notarialmente al efecto, para convocar la reunión con la antelación mínima legalmente exigible. En el orden del día se incluirán necesariamente los asuntos que hubieran sido objeto de la solicitud.

c) Cuando el consejo lo estime conveniente para los intereses sociales.

2. También procederá la convocatoria judicial de la junta general en los casos y con los requisitos previstos en la legislación vigente.

3. En caso de muerte o cese de la mayoría de los miembros del consejo de administración, sin que existan suplentes, cualquier socio podrá solicitar del juez de lo mercantil del domicilio social la convocatoria de junta general para el nombramiento de los administradores. Además, cualquiera de los administradores que permanezcan en el ejercicio del cargo podrá convocar la junta general con ese único objeto.

4. Los accionistas que representen, al menos, el cinco por ciento del capital social, podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de una junta general de accionistas incluyendo uno o más puntos en el orden del día. El ejercicio de este derecho deberá hacerse mediante notificación fehaciente, en la que figurará el número de acciones de que el solicitante sea titular o representante, que habrá de recibirse en el domicilio social dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la convocatoria.

El complemento de la convocatoria deberá publicarse con quince días de antelación como mínimo a la fecha establecida para la reunión de la junta.

ARTICULO 45. Forma, contenido y plazo de la convocatoria.

1. La convocatoria de toda clase de juntas se hará por medio de anuncio publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en la página web de la sociedad o, en el caso de que no exista, en uno de los diarios de mayor circulación en la provincia en que esté situado el domicilio social, por lo menos un mes antes de la fecha fijada para su celebración. Queda a salvo lo establecido para el complemento de convocatoria.

2. Los anuncios expresarán el nombre de la sociedad, la fecha y hora de la reunión en primera convocatoria, así como el orden del día, en el que figurarán los asuntos a tratar. 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.

3. También se indicará en los anuncios de convocatoria de la junta 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.

Los anuncios contendrán las demás menciones que determinen la ley o los estatutos.

ARTICULO 46. Lugar de celebración.

1. Las juntas se celebrarán en el término municipal donde la sociedad tenga su domicilio.
2. La asistencia a la junta general podrá realizarse bien acudiendo al lugar en que vaya a realizarse la reunión, bien en su caso a otros lugares que haya dispuesto la sociedad, indicándolo así en la convocatoria, y que se hallen conectados con aquél por sistemas de videoconferencia que permitan el reconocimiento e identificación de los asistentes, la permanente comunicación entre los concurrentes independientemente del lugar en que se encuentren, así como la intervención y emisión del voto. El lugar principal deberá estar situado en el término municipal del domicilio social, no siendo ello necesario para los lugares accesorios. Los asistentes a cualquiera de los lugares se considerarán, a todos los efectos relativos a la junta general, como asistentes a la misma y única reunión. La reunión se entenderá celebrada en donde radique el lugar principal.
3. Si en la convocatoria no figurase el lugar de celebración, se entenderá que la junta ha sido convocada para su celebración en el domicilio social.

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

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

Se hace constar que el quórum de constitución de la Junta General está establecido en los Estatutos sociales y en el reglamento de la Junta es el mismo que el previsto en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. El régimen de adopción de los acuerdos sociales en la Junta General está regulado en el artículo 56º 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, establecido en el artículo 201, apartado 2, del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, y con la aplicación en todo caso de lo establecido al efecto en el artículo 53 de los estatutos.

21.2.7.- Propiedad del accionista

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

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

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

22.- CONTRATOS IMPORTANTES

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

24.- DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN

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

- a) Escritura de constitución del Emisor;
- b) Estatutos vigentes;
- c) Información financiera histórica del Emisor, principios contables aplicados, Cuentas anuales e Informes de Auditoría del Emisor y sus filiales para los ejercicios 2008, 2009 Y 2010, que estén incluidos en parte o mencionados en el documento de registro;
- d) Informe de Gobierno Corporativo 2010;
- e) Reglamento del Consejo de Administración;
- f) Composición, funciones y Reglamento interno del Comité de Auditoría y Cumplimiento;
- g) Composición, funciones y Reglamento interno de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones;
- h) Reglamento de la Junta General de accionistas;
- i) Código de Conducta en los mercados de valores.

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

La Información Financiera histórica del Emisor y el Informe de Gobierno Corporativo 2010 se encuentran asimismo disponibles en la página web de la CNMV (www.cnmv.es).así como el Reglamento del Consejo, el Reglamento de la Junta y el Código de Conducta.

25.- INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS.

Banco Español de Crédito, S.A. mantiene su inversión del 12,267 % del capital social de Metrovacesa, S.A., adquirida por título de compra el 30 de enero de 2009 por un importe de 362 millones de euros a los anteriores accionistas de control de la sociedad, y por la conversión de créditos en capital por un importe de 172 millones de euros, realizada en el segundo semestre de 2011.

Esta participación ha sido declarada por Banco Santander, S.A. a la CNMV, mediante la correspondiente comunicación de participaciones significativas, como participación indirecta en el capital de Metrovacesa, S.A. Asimismo, a fecha 5 de agosto de 2011, Banco Santander, S.A. ha declarado ostentar de forma directa el 22,599% del capital social con derecho a voto de la misma compañía.

En Madrid, a 30 de septiembre de 2011

Fdo.: D. José Francisco Doncel Razola