

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

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

CERTIFICA

Que el contenido del Documento de Registro correspondiente a Banco Español de Crédito, S.A., inscrito por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 3 de agosto de 2006, coincide exactamente con el que se presenta adjunto a la presente certificación en soporte informático.

AUTORIZA

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

Y para que conste, a los efectos oportunos, se expide la presente en Madrid, a 4 de agosto de 2006.

DOCUMENTO DE REGISTRO

Anexo I según el Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión, registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha XX de agosto de 2006

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.

A) *INDICE*

pag

1.		PERSONAS RESPONSABLES	6
2.		AUDITORES DE CUENTAS	6
3.		INFORMACION FINANCIERA	6
4.		FACTORES DE RIESGO	10
5.		INFORMACION SOBRE EL EMISOR	10
	5.1	Historial y evolución del emisor	10
	5.2	Inversiones	10
6.		DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA	12
	6.1	Actividades principales	12
	6.2	Mercados principales	17
7.		ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	23
8.		PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO	25
9.		ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS	26
	9.1	Situación Financiera	26
10.		RECURSOS DE CAPITAL	41
11.		INVESTIGACION Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS	45
12.		INFORMACION SOBRE TENDENCIAS	47
13.		PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	48
14.		ORGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTION Y DE SUPERVISION Y ALTOS DIRECTIVOS	48
	14.2	Conflictos de interés de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión y altos directivos	51
15.		REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS	51
16.		PRACTICAS DE GESTION	52
17.		EMPLEADOS	55
18.		ACCIONISTAS PRINCIPALES	57
19.		OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS	58
20.		INFORMACION FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	59
	20.1	Información Financiera histórica	59
	20.4	Auditoria de la información financiera histórica anual	70
	20.5	Edad de la información financiera más reciente	70
	20.6	Información intermedia y demás información financiera	70
	20.7	Política de dividendos	75
	20.8	Procedimientos judiciales y de arbitraje	75
	20.9	Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor	76
21.		INFORMACION ADICIONAL	76
	21.2	Estatutos y escrituras de constitución	78
22.		CONTRATOS IMPORTANTES	81
24.		DOCUMENTOS A DISPOSICION	81
25.		INFORMACION SOBRE CARTERAS	82

B) FACTORES DE RIESGO

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

1 Riesgo crediticio

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

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

a) admisión de riesgos

Banesto dispone de una estructura de riesgos especializada en función de la tipología del cliente. Así, se distingue entre Riesgo Minorista, Riesgo de Empresas, Riesgo de Promoción Inmobiliaria y Riesgos Corporativos.

b) sistema de seguimiento de riesgos

Conscientes de la importancia de mantener una supervisión estrecha de las operaciones concedidas, con los sistemas de seguimiento del riesgo establecidos Banesto trata de anticipar situaciones problemáticas, para posibilitar una respuesta ágil y adaptada a cada escenario. Estos sistemas se fundamentan en los siguientes pilares:

- Sistema de Anticipación de Riesgos (SAR), que realiza una lectura mensual de 120 variables representativas del riesgo de crédito, incluyendo tanto información interna como externa.
- Revisión periódica de los ratings internos de los clientes.
- Monitorización de contratos irregulares.
- Personal especializado presente en las distintas Oficinas Territoriales.

Incorporación de las labores de seguimiento en nuestra dinámica mediante la celebración de diferentes Comités de Seguimiento, en todos los ámbitos de decisión.

c) recuperaciones

La recuperación de los créditos impagados forma parte fundamental de la gestión del riesgo. Desde el comienzo del impago se persigue su regularización a través de gestiones extrajudiciales continuas, desarrolladas por gestores internos o externos en función de la cuantía de la deuda. Para los asuntos de mayor complejidad o importancia, Banesto cuenta con gestores internos especializados en su tratamiento.

d) Riesgo País

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

2. Riesgos de Mercado

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

Gestión del riesgo de mercado estructural

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

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

a) Riesgo de Interés

Centrándonos, por lo tanto en este riesgo, el balance de Banesto está expresado en un 96% en euros, un 2,5% en dólares USA y el restante 1,5% en el resto de monedas, por lo que se realizan mediciones y gestión de riesgo de interés en dólares y, sobre todo, en euros.

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.

b) Riesgo de Liquidez

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

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

c) Riesgo de Cambio

Debido a la orientación estratégica de Banesto, las posiciones en divisas son poco significativas y su política es la de cubrir las posiciones estructurales en divisas siempre que sea posible.

3. Riesgo Operacional

El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea define el riesgo operacional como aquel que puede producir pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o por causas externas. Banesto ha desarrollado su modelo de gestión de acuerdo con los requerimientos del nuevo acuerdo de solvencia bancaria (BIS II), y la directiva comunitaria de requerimientos de capital aprobada recientemente por el Parlamento Europeo.

En 2005, Banesto ha seguido desarrollando e implantando un amplio conjunto de herramientas propias, de acuerdo con los principios de gestión cualitativa y cuantitativa de este riesgo, y aprovechando al máximo la avanzada tecnología disponible en el Banco.

Actualmente están en proceso de desarrollo las herramientas de Indicadores de Riesgo Operacional y Mitigación. Estas aplicaciones, junto con la herramienta de Seguros y el Módulo de Gestión, completan el modelo de gestión definido por el Banco, que estará concluido el próximo año.

4. Riesgo medioambiental

Banesto viene utilizando desde hace tiempo elaboradas metodologías para identificar y cuantificar el riesgo financiero. La fuerza con la que el medio ambiente y su protección han irrumpido en las actividades económicas hace que sea necesario plantear el riesgo ambiental como una variable más del riesgo financiero.

En la medida en que Banesto no realiza habitualmente actividades potencialmente contaminantes, el riesgo medioambiental se toma en consideración en la evaluación de los clientes, para lo que se está implantando una metodología de medición a través de un rating que tiene en cuenta la actividad, el cumplimiento de la legislación de medioambiente, la emisión y vertido de residuos, los litigios medioambientales, las medidas correctoras adoptadas y las certificaciones homologadas.

5. Riesgo reputacional

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

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

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

C) DOCUMENTO DE REGISTRO

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1 **D. José Félix Ainsa Abós**, Subdirector General Adjunto de Banco Español de Crédito, S.A., (en adelante también “Banesto” “el Banco” o “el Emisor”).

1.2. **D. José Félix Ainsa Abós**, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS

Las cuentas anuales e informes de gestión de BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. y del Grupo consolidado BANESTO, correspondientes a los tres últimos ejercicios económicos (2003, 2004 y 2005) han sido auditadas por Deloitte, S.L., siendo reelegidos para la auditoría del ejercicio 2006, con domicilio en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso 1, Torre Picasso e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0692.

3. INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA

3.1 Información financiera histórica

El 1 de enero de 2005 han entrado en vigor en España las Normas Internacionales de Contabilidad, bajo cuyos criterios se han elaborado las cuentas del ejercicio 2005, y se han reexpresado las de 2004, con el fin de permitir una adecuada comparación.

Por esta razón sólo se presenta información consolidada comparada referida a los dos últimos ejercicios, al no ser comprable la de ejercicios precedentes, que se presenta en forma individual.

	31/12/05	31/12/04	Variac.	%
<u>BALANCE</u>				
Activos totales	88.042.633	69.582.018	18.460.615	26,5%
Fondos propios (sin minoritarios)	3.425.675	3.086.055	339.620	11,0%
Crédito a la clientela (*)	49.722.797	41.504.012	8.218.785	19,8%
Recursos totales gestionados	70.030.426	58.639.454	11.390.972	19,4%
Morosos / Riesgos (%)	0,49%	0,63%	-0,14%	-
Cobertura (%)	371,66%	305,92%	65,74%	-

(*) Incluye titulizaciones de créditos

	31/12/05	31/12/04	Variac.	%
<u>CUENTA DE RESULTADOS</u>				
Margen de Intermediación	1.107.025	1.007.902	99.123	9,8%

Comisiones netas	514.222	488.806	25.416	5,2%
Actividad de seguros	61.274	50.583	10.691	21,1%
Margen ordinario	1.788.751	1.635.800	152.951	9,4%
Costes de Explotación	895.862	869.129	26.733	3,1%
Margen de explotación	1.189.819	1.018.493	171.326	16,8%
Resultado antes de Impuestos	978.998	783.234	195.764	25,0%
Resultado atribuible al Grupo	570.369	458.353	112.016	24,4%
Ratio eficiencia (%)	40,03%	43,02%	-2,99%	-

	31/12/05	31/12/04	Variac.	%
<u>OTRA INFORMACION</u>				
Empleados (Grupo financiero)	9.468	9.668	-200	-2,1%
Oficinas	1.703	1.683	20	1,2%
Bis Ratio	11,35%	12,34%	-0,99%	-
Tier 1	7,06%	7,29%	-0,23%	-
ROE	19,00%	18,25%	0,75%	-
ROA	0,76%	0,82%	-0,06%	-
Cotización al cierre del periodo	12,63	10,51	2,08	19,8%
Beneficio por acción del periodo	0,82	0,66	0,16	24,4%
VTC por acción	4,93	4,45	0,48	10,8%
PER	15,37	13,86	1,51	-
Precio sobre VTC	2,56	2,36	0,20	-

A continuación, de acuerdo con los requerimientos del Reglamento (CE) nº 809/2004, se presentan los datos del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003. Dichos datos fueron elaborados siguiendo criterios y modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991 por lo que no son comparables con la información referida a los ejercicios 2005 y 2004 que se ha presentado anteriormente de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002, con las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

	31/12/03
<u>BALANCE</u>	
Activos totales	57.931.344
Activos ponderados por riesgo	39.316.110

Recursos propios	2.805.815
Inversión crediticia (*)	34.218.123
Recursos totales gestionados	46.707.353
Morosos / Riesgos (%)	0,70%
Cobertura (%)	318,18%

(*) Incluye titulizaciones de créditos

	31/12/03
<u>CUENTA DE RESULTADOS</u>	
Margen de Intermediación	1.045.822
Comisiones netas	462.368
Margen ordinario	1.564.204
Costes de Explotación	738.975
Margen de explotación	710.231
Resultado antes de Impuestos	639.840
Resultado atribuible al Grupo	442.039
Ratio eficiencia (%)	47,24%

	31/12/03
<u>OTRA INFORMACION</u>	
Empleados	9.840
Oficinas	1.689
Bis Ratio	10,65%
Tier 1	7,46%
ROE	17,42%
ROA	0,82%
Cotización al cierre del periodo	9,50
Beneficio por acción del periodo	0,64
VTC por acción	3,40
PER	14,92
Precio sobre VTC	2,79

Información semestral reciente:

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

	30/6/06	30/6/05	%
<u>BALANCE</u>			
Activos totales	93.789.268	73.297.203	28,0%
Activos ponderados por riesgo	58.486.320	50.291.570	16,3%
Fondos propios	3.178.165	2.862.136	11,0%
Crédito a la clientela (*)	55.570.154	45.489.153	22,2%
Recursos totales gestionados	77.859.491	66.154.248	17,7%
Morosos / Riesgos (%)	0,45%	0,54%	-
Cobertura (%)	388,77%	349,55%	-

(*) Incluye titulizaciones de créditos

	30/6/06	30/6/05	%
<u>CUENTA DE RESULTADOS</u>			
Margen de Intermediación	594.225	538.347	10,4%
Comisiones netas y actividad de seguros	309.188	285.208	8,4%
Margen ordinario	969.021	879.632	10,2%
Costes de Explotación	388.006	373.300	3,9%
Margen de explotación	582.056	503.051	15,7%
Resultado antes de Impuestos	510.760	435.640	17,2%
Resultado atribuible al Grupo	345.706	296.184	16,7%
Ratio eficiencia (%) (*)	38,78%	41,60%	-

(*) Calculado sobre últimos doce meses

	30/6/06	30/6/05	%
<u>OTRA INFORMACION</u>			

Empleados (Grupo financiero)	9.534	9.512	0,2%
Oficinas	1.732	1.701	1,8%
Bis Ratio	10,67%	11,85%	-
Tier 1	6,68%	7,22%	-
ROE	19,54%	18,70%	-
ROA	0,75%	0,79%	-
Cotización al cierre del periodo	13,76	11,30	21,8%
Beneficio por acción del periodo	0,50	0,43	16,7%
VTC por acción	5,08	4,55	11,6%
PER (*)	15,41	14,63	-
Precio sobre VTC	2,71	2,48	-

(*) Calculado sobre últimos doce meses

4. FACTORES DE RIESGO

Descritos en el apartado B) del presente documento.

5. INFORMACION SOBRE EL EMISOR

5.1 Historial y evolución del emisor

5.1.1 Denominación social y comercial del Emisor

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

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

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

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

5.1.4 Banco Español de Crédito, S.A. tiene la forma jurídica de sociedad anónima y su actividad está sujeta a la legislación especial para entidades de crédito en general y, en particular, a la supervisión, control y normativa del Banco de España. Domiciliada en Madrid, España, en la Avda Gran Vía de Hortaleza número 3, teléfono 91-3381000.

5.2 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, y ha realizado inversiones que potencien su capacidad de negocio.

En los meses de enero de 2004 y julio de 2005 Banesto ha adquirido a través de su filial Hualle, S.A. el 70% y el 30%, respectivamente, del capital social de la sociedad Cambios Sol, S.A. cuya actividad consiste en la gestión de transferencias de inmigrantes al extranjero. El importe total de esta inversión ha sido de 15,1 millones de euros, generándose un fondo de comercio de 11,2 millones.

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

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

En el ejercicio 2003 no se realizaron inversiones financieras de carácter significativo.

En el primer semestre de 2006 no se han realizado 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 2005, han ascendido a 98 millones de euros. (65 millones de euros en el primer semestre de 2006). La financiación de las mismas se ha llevado a cabo con los fondos originados por la actividad ordinaria del Banco.

5.2.2 Inversiones en curso

No hay inversiones en curso de carácter significativo, salvo lo que se indica en el punto siguiente.

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

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

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

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

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

6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

6.1 Descripción de las principales actividades y negocios de la Entidad Emisor

El 1 de enero de 2005 han entrado en vigor en España las Normas Internacionales de Contabilidad, bajo cuyos criterios se han elaborado las cuentas del ejercicio 2005, y se han reexpresado las de 2004, con el fin de permitir una adecuada comparación.

Por esta razón, los siguientes cuadros presentan información consolidada comparada referida a los dos últimos ejercicios, al no ser comprable la de ejercicios precedentes, que se presenta de forma separada.

La actividad básica del Grupo Banesto es realización de operaciones bancarias. En este sentido los cuadros siguientes recogen las principales magnitudes relativas a esta actividad: financiación crediticia a la clientela y captación de recursos.

Dentro de la primera, tiene especial importancia el crédito al sector privado residente que supone el 92% del crédito total, y dentro de él, el crédito con garantía real, (más de la mitad de este epígrafe), básicamente financiación hipotecaria para la compra de vivienda. Por lo que respecta a la captación de recursos, también la actividad de orienta hacia el sector privado residente.

Crédito a clientes

(Miles de Euros)

	2005	2004	% de Variación 05/04
Crédito a las Administraciones Pública	922.262	726.751	26,90%
Crédito al sector privado residente	44.888.787	36.703.213	22,30%
- Cartera comercial	4.654.698	4.218.817	10,33%
- Crédito garantía real	24.716.521	18.840.750	31,19%
- Otros créditos y préstamos	15.517.568	13.643.646	13,73%
Crédito al sector no residente	2.684.295	2.327.966	15,31%
Inversión ordinaria	48.495.344	39.757.930	21,98%
Activos dudosos	270.497	271.165	-0,25%
Inversión crediticia bruta	48.765.841	40.029.095	21,83%
Ajustes por valoración:			
Pérdidas por deterioro y otros	-910.467	-907.263	0,35%
Inversión crediticia neta	47.855.374	39.121.832	22,32%
Préstamos titulizados	1.867.423	2.382.180	-21,61%
Inversión Neta Total (1)	49.722.797	41.504.012	19,80%
Inversión Ordinaria Total (2)	50.362.767	42.140.110	19,51%

(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)

	2005	2004	% de Variación 05/04
Administraciones Públicas	8.372.658	5.751.916	45,56%
Sector Privado	24.264.785	22.605.186	7,34%
- Cuentas corrientes y ahorro	13.065.926	11.971.572	9,14%
- Imposiciones a plazo	6.767.628	5.090.066	32,96%
- Cesión temporal y otras cuetas	4.431.231	5.543.548	-20,07%
Sector no residente	2.257.575	2.038.257	10,76%
1.-Total débito a clientes	34.895.018	30.395.359	14,80%
Bonos y empréstitos emitidos	17.859.938	11.886.274	50,26%
Pasivos subordinados	2.222.529	2.355.331	-5,64%
2.-Recursos ajenos	54.977.485	44.636.964	23,17%
- En moneda nacional	52.234.758	42.992.939	21,50%
- En moneda extranjera	2.742.727	1.644.025	66,83%
Fondos de inversión	12.268.586	11.398.942	7,63%
Fondos de pensiones	1.513.158	1.326.610	14,06%
Fondos de seguro - ahorro	1.271.197	1.276.938	-0,45%
Fondos gestionados fuera de balance	15.052.941	14.002.490	7,50%
3.- Total recursos gestionados	70.030.426	58.639.454	19,43%

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

Fondos de Inversión (Millones de Euros)

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	% de Variación 05 /04
Dinero	4.304,6	4.475,3	-3,8%
Renta fija	1.709,1	1.587,1	7,7%
Renta Variable	362,6	199,3	81,9%
Mixtos	412,0	379,8	8,5%
Internacionales	261,8	370,1	-29,3%
Garantizados	210,1	82,0	156,2%
Gestión Dinámica	3.073,7	3.331,2	-7,7%
Sim cav's	408,5	435,5	-6,2%
Unit Linked	252,6	294,4	-14,2%
Inmobiliarios	342,4	244,3	40,2%
Gestión externa	931,2	-	-
	12.268,6	11.398,9	7,6%

Fondos de Pensiones (Millones de Euros)

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

Débitos representados por Valores Negociables

Miles de euros

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	% de Variación 05/04
Títulos Hipotecarios	10.250.000	6.250.000	64,00%
Bonos y Obligaciones en circulación	7.042.100	5.150.835	36,72%
- Convertibles	-	-	-
- No convertibles	7.042.100	5.150.835	36,72%
Pagarés y Otros valores	-	-	-
	17.292.100	11.400.835	51,67%
Ajustes por valoración: intereses devengados y otros	567.838	485.439	
TOTAL DEBITOS REPRESENTADOS POR V.N.	17.859.938	11.886.274	50,26%
- En moneda nacional	17.859.938	11.886.274	50,26%
- En moneda extranjera	-	-	-

Información ejercicio 2003

A continuación, de acuerdo con los requerimientos del Reglamento (CE) nº 809/2004, se presentan los datos del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003. Dichos datos fueron elaborados siguiendo criterios y modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991 por lo que no son comparables con la información referida a los ejercicios 2005 y 2004 que se ha presentado anteriormente de acuerdo

con el Reglamento (CE) nº 1606/2002, con las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

	2003
Crédito a las Administraciones Pública	760.091
Crédito al sector privado residente	28.901.647
- Cartera comercial	3.970.843
- Crédito garantía real	13.300.732
- Otros créditos y préstamos	11.630.072
Crédito al sector no residente	2.154.777
Inversión ordinaria	31.816.515
Activos dudosos	259.490
Inversión crediticia bruta	32.076.005
Fondo de Insolvencias	-803.757
Inversión crediticia neta	31.272.248
Préstamos titulizados	2.945.876
Inversión Neta Total (1)	34.218.124
Inversión Ordinaria Total (2)	34.762.391

(1) Inversión crediticia neta más préstamos titulizados

(2) Inversión ordinaria más préstamos titulizados

Recursos de clientes

(Miles de Euros)

	2003
Administraciones Públicas	5.350.316
Sector Privado	21.005.156
- Cuentas corrientes	6.011.397
- Cuentas ahorro	5.273.747
- Imposiciones a plazo	4.282.397
- Cesión temporal de activos	5.437.615
- Otras cuentas	
Sector no residente	2.282.562
1.-Total débito a clientes	28.638.034
Bonos y empréstitos emitidos	5.658.337
Pasivos subordinados	762.074
2.-Recursos ajenos	35.058.445
- En moneda nacional	33.370.968
- En moneda extranjera	1.687.477
Fondos de inversión	10.330.510
Fondos de pensiones	1.190.350
Fondos de seguro - ahorro	890.120
Fondos gestionados fuera de balance	12.410.980
3.- Total recursos gestionados	47.469.425

Débitos representados por Valores Negociables

Miles de euros

Ejercicio 2003

Títulos Hipotecarios	2.500.000
Bonos y Obligaciones en circulación	3.158.337
- Convertibles	
- No convertibles	3.158.337
Pagarés y Otros valores	
TOTAL DEBITOS REPRESENTADOS POR V.N	5.658.337
- En moneda nacional	5.658.337
- En moneda extranjera	

**Fondos de Inversión
(Millones de Euros)**

Ejercicio 2003

Dinero	4.139,9
Renta fija	1.805,9
Renta Variable	275,7
Mixtos	484,0
Internacionales	298,1
Garantizados	1.784,0
Gestión Dinámica	1.170,6
Simcav's	372,3
	<hr/>
	10.330,5

**Fondos de Pensiones
(Millones de Euros)**

Ejercicio 2003

Individuales	1.185,4
Asociados	0,4
Empleo	4,5
	<hr/>
	1.190,3

6.2 Mercados Principales

Banca minorista

El Grupo Banesto es un grupo bancario español que opera principalmente en el sector minorista. A 31 de diciembre de 2005, las actividades de banca minorista del Grupo se desarrollaron a través de 1.698 sucursales repartidas por toda España en aproximadamente mil municipios. El negocio minorista del Grupo comprende una amplia variedad de servicios bancarios y financieros dirigidos a particulares, comercios y pequeñas y medianas empresas, y entre los que se pueden citar la realización de depósitos, la gestión de activos, los préstamos personales, los préstamos hipotecarios, la financiación a corto y medio plazo de empresas, la contratación y distribución de seguros, transferencias electrónicas de pagos, operaciones de tarjetas de crédito y débito y actividades de banca personal y privada.

Clientes Particulares. Banesto se ha concentrado en el crecimiento de su base general de clientes, además de su base de clientes particulares, aspirando a liderar este segmento del mercado, desarrollando una estrategia que permita tener más clientes y con mayor margen. El segmento de clientes particulares es actualmente el segmento de mayor peso para Banesto. En este contexto, se ha consolidado la estrategia CIMA para clientes particulares, iniciada en 2003 y consistente en la gestión diferenciada de clientes en función de sus características. Dentro de esta estrategia, en el último trimestre de 2004 se lanzó al mercado la Cuenta Tarifa Plana Banesto, que permite al Banco adaptarse a las necesidades de los clientes, combinando productos financieros y no financieros, vendidos en un solo contrato y a precio único. En 2005, además de consolidarse este vehículo básico de vinculación, se ha producido la evolución de la Cuenta Tarifa Plana a nuevos sectores de clientes. (Modalidad Welcome para el colectivo de inmigrantes, o la versión diseñada para Euroresidentes).

Pequeñas y medianas empresas y comercios y negocios. Los clientes de Banesto procedentes del sector de las pequeñas empresas tienen unos ingresos anuales de entre 300.000 y 3 millones de euros, y los clientes de la entidad pertenecientes al segmento de medianas empresas tienen unos ingresos anuales de entre 3 y 100 millones de euros. En línea con su estrategia de incrementar su presencia en el sector de las *pymes*, Banesto tiene organizadas sus sucursales de forma que puede prestar servicios a sus clientes pertenecientes al segmento de pequeñas empresas a través de su red de más de 1.550 sucursales minoristas, y a las medianas empresas a través de una red especializada de 150 centros de empresas. Por otra parte, las medianas empresas reciben actualmente servicio de 300 directores de cuentas altamente especializados en productos como arrendamientos financieros, gestión de cobros (*factoring*) y comercio exterior, entre otros.

Los esfuerzos de BANESTO están dirigidos a aumentar su base de clientes en el sector de las *pymes*, para lo que cuenta con una red dimensionada, un esquema de gestión avanzado y un equipo humano preparado, todo ello apoyado en la capacidad tecnológica desarrollada por el grupo.

Banesto ha continuado en 2005 con el programa Banespyme con el que hemos llevado nuestro mensaje impulsor de innovación y tecnificación de las Pymes al tejido empresarial español, en 80 eventos por las principales ciudades españolas, a los que han acudido más de 14.000 empresarios, que han conocido el impacto que puede tener en su negocio la tecnología, la innovación y la modernización de sus procesos.

En diciembre de 2004 se firmó un convenio de colaboración con el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, por el que a través de Banespyme se destinaron 200 millones de euros para la mejora de la capacidad tecnológica de las pymes. Ha sido una línea de créditos al 0% al que se han acogido más de 14.000 empresas.

En 2005 Banesto ha continuado rentabilizando su apuesta por el sector del comercio minorista. Una vez más, el liderazgo tecnológico del grupo ha permitido sacar al mercado un producto único, los terminales punto de venta (TPV's), con tecnología GPRS, de los que ya disponen más de 33.000 de nuestros clientes.

Banca personal . Los servicios de banca personal de Banesto están dirigidos a particulares con un patrimonio superior a 200.000 euros y que requieren asesoramiento y tratamiento específico. Banesto comenzó a ofrecer servicios de banca personal en 2000, y a finales de 2005 los clientes a los que Banesto prestaba este tipo de servicios eran más de 38.000. Banesto presta sus servicios de banca personal a través de sus directores de sucursal, además de 170 gestores especializados en el asesoramiento financiero. En este segmento Banesto ofrece a sus clientes una amplia variedad de interesantes productos financieros españoles e internacionales, además de servicios de asesoramiento legal y fiscal con respecto a la gestión de activos.

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

Red de distribución Banesto presta servicio a sus clientes minoristas a través de su red de distribución multicanal integrada, formada a 31 de diciembre de 2005 por 1.698 sucursales, 1.982 puestos de cajero automático, 4.750 colaboradores y agentes financieros, 2.910 agentes de propiedad inmobiliaria y 900 prescriptores de consumo (concesionarios, agentes comerciales, etc.) y mediante servicios de banca telefónica e Internet. Actualmente, Banesto presta servicio a sus clientes particulares principalmente a través de su red de sucursales que, a 31 de diciembre de 2005, era la cuarta mayor red dentro del sector de banca comercial y la sexta mayor en el sector bancario en general en España en cuanto a número de oficinas, de acuerdo con las estadísticas publicadas por el Banco de España. Esta red de sucursales se extiende por toda España, tanto en grandes ciudades como en las poblaciones más pequeñas y áreas rurales en las que, en muchos casos, las oficinas del Grupo son la única o la principal oficina bancaria de la zona.

Además de la red de sucursales, Banesto ha desarrollado activamente otros canales de distribución en los últimos años. Por ejemplo, Banesto complementa la red de sucursales con el uso de agentes autorizados en las áreas en las que no posee oficinas. Banesto utiliza asimismo agentes colaboradores en mercados de alto potencial. Mediante el uso de estos agentes Banesto puede incrementar sus volúmenes de negocio sin que ello suponga gastos asociados al establecimiento de nuevas oficinas. Banesto también ofrece créditos a promotores inmobiliarios, que facilitan la posterior subrogación de los compradores de inmuebles vendidos por el promotor.

Asimismo, Banesto ha creado diversos canales de servicios por Internet, como son *iBanesto*, *Banesnet*, *Banesto Broker* y *Banco del Deporte*, a fin de que los clientes puedan acceder directamente a los productos y servicios financieros de Banesto. Más de 426.000 particulares estaban registrados como usuarios de los servicios de Banesnet al 31 de diciembre de 2005 y más de un 25% de las operaciones con valores mobiliarios realizadas a través de Banesto se llevaron a cabo a través de Banesto Broker en el ejercicio 2005. Aumentando el uso de canales de distribución distintos de las sucursales, Banesto puede incrementar la cantidad de tiempo que el personal de las sucursales puede dedicar a la venta de productos y servicios, reduciendo al mismo tiempo el coste medio por operación.

Tipos de productos

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

Depósitos. A 31 de diciembre de 2005 el Grupo tenía una base de depósitos de clientes – incluyendo valores negociables - de 52.755 millones de euros.

Préstamos hipotecarios. En 2005 Banesto ha seguido ofreciendo una gran diversidad de productos de préstamo hipotecario a fin de aumentar sus préstamos garantizados concedidos al sector privado, incrementándose éstos en un 27,4%. En 2005, aproximadamente 45.000 familias contrataron hipotecas con Banesto, lo que supone un incremento de la cuota del mercado hipotecario de la entidad hasta la cifra de 10,4%, según datos del Banco de España.

Gestión de activos. El Grupo Banesto ofrecía 99 fondos de inversión a 31 de diciembre de 2005, 38 más que en el ejercicio anterior. Estos fondos tenían activos por valor de 12.269 millones de euros al 31 de diciembre de 2005.

Asimismo, el Grupo Banesto ofrecía 13 fondos de pensiones y 30 planes de pensiones, con un total de 1.513 millones de euros en activos al 31 de diciembre de 2005.

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

Durante el año 2005 Banesto ha seguido desarrollando productos y servicios diferenciados para ajustarse mejor a las necesidades, preferencias y perfil de los clientes. Entre ellos se puede mencionar “Banesto Selección Especial”, una solución de gestión integral del patrimonio, hasta hace poco reservada a clientes institucionales y grandes inversores: es un contrato de gestión de carteras que permite ofrecer una selección de fondos en función del perfil inversor de nuestros clientes. O también la “Gama Banesto Porvenir” de planes de pensiones, un nuevo modelo de planes que se acomoda al horizonte temporal del cliente frente a la jubilación.

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

Desde que a finales de 2002 el Grupo lanzó la tarjeta Visa Banesto 1.2.3. novedoso producto que devuelve a los clientes un porcentaje de las compras pagadas con la tarjeta 1.2.3. en determinados establecimientos, la actividad de tarjetas ha tenido un notable éxito, ampliando la gama de las mismas, lo que se ha traducido en un crecimiento sostenido del parque de tarjetas emitidas por Banesto, y del negocio generado por las mismas. Al 31 de diciembre de 2005, Banesto tenía 842.000 tarjetas de crédito emitidas. Dentro de este proceso innovador, en 2005 se han lanzado al mercado, entre otras la Tarjeta Compra y Vuela o la Tarjeta Visa Real Madrid Banesto, que ha obtenido el reconocimiento a nivel nacional e internacional con el premio EFMMA a la tarjeta de fidelización más innovadora en Europa en 2005.

Seguros. El Grupo Banesto ofrece productos de seguro de vida, ahorro, hogar y automóvil mediante su filial Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A., comercializando estos productos a través de la red de sucursales del Grupo. Al 31 de diciembre de 2005 Banesto Seguros había contratado más de 388.000 pólizas de seguro. En 2005 los ingresos por primas ascendieron a 365 millones de euros y los beneficios antes de impuestos fueron 26,0 millones de euros.

Préstamos al consumo. Banesto ofrece una amplia variedad de productos de préstamo al consumo, como préstamos para la compra de automóviles y para la adquisición de productos de larga duración, como electrodomésticos. En los últimos años Banesto ha desarrollado relaciones con cerca de 900 concesionarios de automóviles para ofrecer la financiación a los clientes de éstos, así como el servicio Credinet, que con tecnología altamente avanzada ofrece un servicio de gran agilidad y fiabilidad para el cliente. En el año 2005, Banesto ha potenciado este negocio, con la creación de una nueva Unidad de Consumo, que aglutina el negocio de tarjetas, consumo y Credinet, y de la que se espera un significativo crecimiento futuro, dado el potencial que atesora.

Otros productos para empresas. Banesto, aprovechando su capacidad tecnológica y la formación de su equipo humano, ha continuado durante 2005 con el desarrollo de productos innovadores para las empresas de tamaño medio. Además de productos y servicios ya muy consolidados, como la distribución de estructuras de tesorería, Banesto ofrece servicios de factoring, comercio exterior, confirming, o la novedosa e-factura, que consiste en una factura firmada digitalmente, que permite integrar de forma mecanizada todas las fases de los procesos financieros y de aprovisionamiento.

Banca mayorista

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

Banca corporativa. El Grupo ofrece servicios de financiación a corto, medio y largo plazo, descuento de efectos, financiación de comercio exterior, operaciones estructuradas de tesorería, banca electrónica y gestión de cobros a grandes empresas, principalmente a través de sus dos sucursales especialmente dedicadas a este sector en Madrid, y Barcelona. El enfoque es maximización de la rentabilidad obtenida con estos clientes, con un menor énfasis en el crecimiento del balance. En 2005, la inversión media ha crecido un 7%, mientras que la exposición ajustada al riesgo lo ha hecho un 1,8%. Consiguiendo un margen ordinario de 132 millones de euros, que supone un aumento del 10,3% respecto al 2004. En relación con su política de orientación al cliente, Banesto ha aumentado el número de asesores en esta área llegando actualmente a la cifra de 40 directores de cuentas, a fin de proporcionar servicios personalizados a los casi 300 grupos económicos a los que presta servicio esta división del Grupo.

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

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

dad filial de valores, Banesto Bolsa, el Grupo realiza operaciones con valores de renta variable por cuenta de sus clientes particulares e institucionales.

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

Información segmentada por negocios

a) Criterios de segmentación -

La información por segmentos se estructura en función de las distintas líneas de negocio del Grupo. La distribución geográfica no es significativa, ya que la práctica totalidad de los resultados se generan en España. Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Banesto en vigor al cierre del ejercicio 2005; 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 2005 el Grupo Banesto centró sus actividades en las siguientes líneas de negocio:

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

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

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

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

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

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

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

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

	Miles de Euros									
	Banca Comercial		Banca Corporativa		Mercados e Internacional		Actividades Corporativas		Total Grupo	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Margen de intermediación	939.320	859.344	78.830	70.148	66.160	62.800	22.715	15.610	1.107.025	1.007.902
Resultados entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	996	340	996	340
Comisiones netas y actividad de seguros pérdidas por deterioro	478.220	446.434	42.980	38.960	29.550	26.020	24.746	27.975	575.496	539.389
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	52.050	36.620	9.850	8.940	45.020	26.755	(1.686)	15.854	105.234	88.169
Margen Ordinario	1.469.590	1.342.398	131.660	118.048	140.730	115.575	46.771	59.779	1.788.751	1.635.800
Ventas netas y otros rtdos. Netos de explotación	17.867	19.600	(263)	(300)	(19)	(100)	376.378	325.819	393.963	345.019
Gastos de administración y amortizaciones	(754.667)	(723.200)	(19.067)	(19.200)	(35.733)	(33.400)	(183.428)	(186.526)	(992.895)	(962.326)
Margen de explotación operativa	732.790	638.798	112.330	98.548	104.978	82.075	239.721	199.072	1.189.819	1.018.493
Perdidas por deterioro de activos	(130.251)	(129.480)	(12.374)	(25.020)	(1.456)	(4.600)	(4.530)	(8.793)	(148.611)	(167.893)
Otros resultados netos	-	-	-	-	-	-	(62.210)	(67.366)	(62.210)	(67.366)
Resultados antes de Impuestos	602.539	509.318	99.956	73.528	103.522	77.475	172.981	122.913	978.998	783.234
Impuesto sobre beneficios	(198.838)	(168.075)	(32.986)	(24.264)	(34.162)	(25.567)	(58.205)	(43.812)	(324.191)	(261.718)
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-	-	-	(84.438)	(63.163)	(84.438)	(63.163)
Resultado atribuible al Grupo	403.701	341.243	66.970	49.264	69.360	51.908	30.338	15.938	570.369	458.353
Activos por segmentos (millones)	41.011	32.910	7.675	6.726	26.399	19.076	12.958	10.870	88.043	69.582
Pasivos por segmentos (")	25.182	22.036	1.384	1.022	32.381	23.535	29.096	22.989	88.043	69.582

La Banca Comercial, principal área generadora de negocio ha obtenido en 2005 el 82,2% del margen ordinario y el 70,8% del Resultado atribuible al Grupo. Por lo que respecta a Banca Corporativa, estos porcentajes son del 7,4% y 11,7%, respectivamente, y en Mercados e Internacional del 7,9% del margen ordinario y el 12,2% del resultado.

De la cifra total de ingresos del ejercicio 2005, que incluyen los intereses y rendimientos asimilados, los ingresos de la cartera de valores, las comisiones y honorarios percibidos, el resultado neto de la cartera de negociación y otros ingresos de las actividades ordinarias, la práctica totalidad se han generado en España. Únicamente es reseñable que el 1,1% de estos ingresos de 2005 se han generado en América (0,95% en 2004).

En cuanto a los activos, el 94,5% de los créditos a la clientela corresponde a deudores residentes en España (94,4% en 2004), el 3,8% a deudores residentes en el resto de la Unión Europea (3,3% en 2004) y el 0,7% a residentes en el resto de países de la OCDE (1,1% en 2004).

7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

7.1 Posición de BANESTO en el Grupo SCH.

Banco Español de Crédito, S.A. y su Grupo forman parte de otro grupo consolidado cuya matriz es Banco Santander Central Hispano, S.A. Al 31 de diciembre de 2005 el accionista mayoritario de Banco Español de Crédito, S.A. es Banco Santander Central Hispano, S.A. que posee directamente el 87,33 % del capital social de Banesto (606.345.555 acciones) .

Al 31 de diciembre de 2005, Banco Santander Central Hispano, S.A. es además titular indirecto del 1,1 % del capital social de Banesto a través de Banco Madesant SCDAD, Unipessoal, S.A. (351.799 acciones - 0,05% - y de Cántabro Catalana de Inversiones, S.A. (7.350.543 acciones - 1,06% -), entidades ambas participadas íntegramente por Banco Santander Central Hispano, S.A. En consecuencia, Banco Santander Central Hispano, S.A. es titular, directa e indirectamente, del 88,44% del capital social de Banco Español de Crédito, S.A.

7.2 Grupo consolidado Banco Español de Crédito.

BANESTO es entidad matriz del Grupo consolidado Banco Español de Crédito, del que al 31 de diciembre de 2005 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 31.12.2005

Entidad	País de Constitución	Porcentaje de Participación		
		Directa	Indirecta	Total
AGRICOLA TABAIBAL, S.A.	G.Canaria		74,16 (1)	74,16
ALCAIDESA HOLDING, S.A.	Cádiz		49,95 (2)	49,95
ALJARAFE GOLF S.A.	Sevilla	79,58		79,58
APARCAMIENTOS Y CONSTRUCCIONES, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANCO ALICANTINO DE COMERCIO, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANESTO BANCA PRIVADA GESTION SA S.G.I.I.C.	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANESTO BOLSA, S.A., SDAD. DE VALORES Y BOLSA	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANESTO DELAWARE, Ltd	N. York	100,00		100,00
BANESTO E-BUSINESS S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANESTO FACTORING, S.A., ESTABL. FINAC..CREDITO	Madrid	99,94	0,06	100,00
BANESTO FINANCIAL PRODUCTS Plc	Irlanda	99,99		99,99
BANESTO FINANCE, Ltd	I. Cayman	100,00		100,00
BANESTO HOLDING, Ltd	Guernsey	100,00		100,00
BANESTO ISSUANCES, Ltd.	I. Cayman	100,00		100,00
BANESTO PREFERENTES, S.A.	Madrid	99,76	0,24	100,00
BANESTO RENTING, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANESTO SECURITIES, Inc.	N.York		100,00 (3)	100,00
BANESTO SEGUROS, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANESTO SERVICIOS Y TECNOLOGIA APLICADA, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANESTO, S.A.	Madrid	74,00	26,00	100,00
BANESTUR, S.A.	Madrid	74,00	26,00	100,00
BETA CERO, S.A.	Madrid	74,00	14,00	88,00
B2C ESCAPARATE, S.L.	Madrid		100,00	100,00
CAMBIOS SOL, S.A.	Madrid		100,00 (3)	100,00
CLINICA SEAR, S.A.	Madrid		50,52 (5)	50,52
CLUB ZAUDIN GOLF, S.A.	Sevilla		75,67 (4)	75,67
CORPOBAN, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.	Madrid	99,88		99,88
COSTA CANARIA VENEGUERA, S.A.	G.Canaria	37,08	37,08	74,16
CRINARIA, S.A.	G.Canaria	48,01	51,93	99,94
DEPOSITOS PORTUARIOS, S.A.	Madrid	11,00	88,89 (5)	99,89
DEPOSOLTENEGOF, S.A.	Tenerife	99,90	0,10	100,00
DINSA CUSTOMER SERVICES S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
DISEÑO E INTEGRACION DE SOLUCIONES, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
DUDEBASA, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
EFEARVI, S.A.	Madrid		99,90 (6)	99,90
ELERCO, S.A.	Madrid	7,10	92,78 (5) (6)	99,88
FORMACION INTEGRAL, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
GEDINVER E INMUEBLES, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
GEOBAN, S.A.	Madrid		51,00 (*)	51,00
GESCOBAN SOLUCIONES, S.A.	Madrid	74,00	26,00	100,00
GRUPO EUROCIBER, S.A.	Madrid		100,00 (7)	100,00
GRUPO GOLF DEL SUR, S.A.	Tenerife	99,90	0,10	100,00
GRUPO INMOBILIARIO LA CORPORACION BANESTO, S.A.	Madrid		99,87 (5)	99,87
HUALLE, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
INGENIERIA DE SOFTWARE BANCARIO, S.L.	Madrid	51,00	(*)	51,00
INMOBILIARIA LAUKARIZ S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
INMOBILIARIA URBIS S.A.	Madrid	50,37		50,37
INVERSIONES TURISTICAS S.A.	Sevilla	99,99	0,01	100,00
ISBAN PORTUGAL, S.A.	Portugal		25,55 (*)	25,55
ISBAN UK, L.L.d.	Gran Bretaña		51,00 (*)	51,00
LARIX CHILE INVERSIONES, LTD	Chile		100,00 (8)	100,00
LARIX LIMITED	I. Man	100,00		100,00
MERCADO DE DINERO, S.A.	Madrid	74,00	26,00 (9)	100,00
MERCIVER, S.L.	Madrid	99,91	0,09	100,00
OIL-DOR, S.A.	Madrid		99,87 (5)	99,87
PROGRAMA HOGAR MONTIGALA, S.A.	Madrid		99,88 (6)	99,88
PROYECTO EUROPA, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
SCH GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	Madrid	20,00	(*)	20,00
SCH PENSIONES, E.G.F.P, S.A.	Madrid	20,00	(*)	20,00
SERCOPYME, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
SODEPRO, S.A.	Vitoria	99,99	0,01	100,00
VIRTUAL PAYMENTS, S.L.	Madrid		100,00 (7)	100,00
WEX POINT ESPAÑA, S.L.	Madrid	100,00		100,00

(*) Sociedades consolidadas por el método de integración proporcional

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

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

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

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

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

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

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

(8) Participación indirecta a través de Banesto Holding, Ltd.

(9) Participación indirecta a través de Larix Limited

Las Sociedades marcadas con (*) en el cuadro anterior consolidan por el método de integración proporcional al tener la consideración de entidades multigrupo, según se definen éstas en la circular 4/2004 del Banco de España, ostentando Banesto la gestión compartida con el otro socio (BSCH) y consolidando dichas Sociedades en el Grupo consolidado SCH.

Desde el 31 de diciembre de 2005 hasta la fecha de presentación de este folleto, no se han producido cambios significativos en la composición del Grupo Banco Español de Crédito, salvo los consignados a continuación:

1.- Con fecha 5 de abril de 2006 los respectivos Consejos de Administración de Banesto Seguros, S.A. y Santander Seguros, ambas integradas en el Grupo Santander, aprobaron el Proyecto de Fusión de ambas compañías, mediante la absorción de Banesto Seguros por Santander Seguros, habiéndose aprobado la referida fusión por las respectivas Juntas Generales de Accionistas de ambas compañías, en reuniones celebradas el día 5 de junio de 2006.

La referida operación de fusión, tiene como principal objetivo el ahorro de costes y el aprovechamiento de las sinergias derivadas de la integración de ambas compañías. Actualmente dicha operación de fusión se encuentra pendiente de recibir la preceptiva autorización de la Dirección General de Seguros.

Una vez concluido el proceso de fusión, la participación que Banesto ostentará en Santander Seguros ascenderá al 39%, correspondiendo la restante participación del 61%, a Banco Santander Central Hispano, S.A. el 60,999% y a su Sociedad instrumental Cántabro Catalana de Inversiones, S.A. el restante porcentaje hasta completar el total del 61%.

2.- Con fecha 27 de julio de 2006, Banesto e Inmobiliaria Reyal, S.A. han suscrito un acuerdo relativo a la participación accionarial del 50,267% de Banesto en Inmobiliaria Urbis, S.A., en virtud del cual Inmobiliaria Reyal se ha comprometido a presentar una oferta pública de adquisición por el 100% de las acciones de Inmobiliaria Urbis, S.A., ofreciendo como contraprestación un precio de 26 euros por acción, a satisfacer en efectivo. A su vez, Banesto se ha comprometido a aceptar de forma irrevocable dicha oferta pública y a vender en la misma las acciones de su titularidad representativas del 50,267% del capital social de Inmobiliaria Urbis, S.A.

Con fecha 28 de julio de 2006, Inmobiliaria Reyal, S.A. ha presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores la solicitud de autorización de la referida Oferta, junto con la documentación correspondiente a la misma.

La referida operación afecta a la participación total del Banco en Inmobiliaria Urbis, S.A. (50,267% de su capital social) y supondrá para Banesto unos ingresos de 1.667 millones de euros y unas plusvalías de unos 1.200 millones de euros aproximadamente.

8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

8.1 Inmovilizado material tangible

Inmovilizado funcional

Este inmovilizado, que es el utilizado por el Grupo para el desarrollo de su actividad, asciende al 31 de Diciembre de 2005 a 439 millones de euros en Terrenos y Edificios, a 232 millones en Mobiliario e Instalaciones y a 124 millones en Equipos de oficina, mecanización y otro inmovilizado. (486, 204 y 158 millones respectivamente en 2004), (320 millones de Terrenos y Edificios y 317 millones de Mobiliario, Instalaciones, Equipos de oficina y otro inmovilizado en 2003). Sobre este inmovilizado no pesan cargas ni gravámenes de carácter significativo, que puedan suponer una limitación a su uso o valoración.

Banesto desarrolla su actividad a través sucursales ubicadas en locales propios o alquilados. Del total, 734 sucursales, así como los Servicios Centrales están en locales en propiedad. Otras 969 sucursales están en locales alquilados.

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el Grupo tenía contraídos derechos sobre bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero por únicamente 464 y 4 miles de euros, respectivamente. En 2003 no tenía contratos de estas características.

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

En cuanto al inmovilizado alquilado, los gastos de alquiler del ejercicio 2005 han ascendido a 26.463 miles de euros.

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 2005, los gastos de mantenimiento de inmovilizado han ascendido a 16.854 miles de euros.

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

8.2 No proceden comentarios de interés sobre aspectos medioambientales.

9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS

9.1 Cuenta de resultados del Grupo Consolidado

El 1 de enero de 2005 han entrado en vigor en España las Normas Internacionales de Contabilidad, bajo cuyos criterios se han elaborado las cuentas del ejercicio 2005, y se han reexpresado las de 2004, con el fin de permitir una adecuada comparación.

Por esta razón sólo se presenta información consolidada comparada referida a los dos últimos ejercicios, al no ser comparable la de ejercicios precedentes, que se presenta en forma separada.

El Grupo Banesto ha obtenido durante el año 2005 unos resultados de calidad, con significativos crecimientos en todos los márgenes, conjugando un alto nivel actividad, básicamente en los segmentos y negocios clave, con la estabilidad conseguida en el diferencial de clientes, y un estricto control de costes y de la calidad del riesgo, lo que ha permitido superar los objetivos fijados para el ejercicio.

En el ejercicio 2005 han entrado en vigor en España las Normas Internacionales de Contabilidad, bajo cuyos criterios se han elaborado las cuentas del año 2005, y se han reexpresado las del 2004, con el fin de permitir una adecuada comparación.

El beneficio consolidado antes de impuestos del Grupo Banesto en el ejercicio 2005 ha ascendido a 979,0 millones de euros, un 25,0% más que el año anterior.

El beneficio neto consolidado, una vez deducido el impuesto de sociedades, que ha supuesto el 33,1% del Beneficio antes de impuestos, ha sido de 654,8 millones de euros, un 25,6% más que en 2004.

De este importe, corresponden a minoritarios 84,4 millones, con lo que el Beneficio Atribuible al Grupo ha ascendido a 570,4 millones, un 24,4% más que el año anterior.

Este beneficio supone la obtención de un ROE en el ejercicio del 19,0%, rentabilidad considerablemente superior al 18,2% alcanzado en 2004.

GRUPO BANESTO

Cuenta de resultados consolidada (Miles de Euros)

Cuenta de resultados consolidada del Grupo Banesto

(Mills de euros)

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	%
	Importe	Importe	05/04
Intereses y rendimientos asimilados	2.290.104	1.932.036	18,53
Rendimiento de instrumentos de capital	19.588	17.019	15,09
Intereses y cargas asimiladas	-1.202.667	-941.153	27,79
Margen de intermediación	1.107.025	1.007.902	9,83
Resultado en entidades método de la participación	996	340	192,94
Comisiones percibidas	645.367	594.060	8,64
Comisiones pagadas	-131.145	-105.254	24,60
Actividad de seguros	61.274	50.583	21,14
Beneficio por operaciones financieras y diferencias de cambio	105.234	88.169	19,35
Margen ordinario	1.788.751	1.635.800	9,35
Ventas netas por prestación de servicios no financieros	404.955	336.167	20,46
Gastos Generales de Administración			
a/ de personal	-648.364	-636.719	1,83
b/ otros gastos administrativos	-247.498	-232.410	6,49
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-97.033	-93.197	4,12
Otros productos y cargas de explotación	-10.992	8.852	-224,18
Margen de explotación	1.189.819	1.018.493	16,82
Perdidas por deterioro de activos			
Inversiones Crediticias	-152.238	-164.897	-7,68
Resto	3.627	-2.996	-221,06
Dotaciones a provisiones (neto)	-85.982	-77.234	11,33
Ingresos financieros netos de actividades no financieras	-22.049	-12.729	73,22
Otras ganancias	54.394	33.892	60,49
Otras pérdidas	-8.573	-11.295	-24,10
Resultado antes de impuestos	978.998	783.234	24,99
Impuesto de sociedades	-324.191	-261.718	23,87
Resultado de la actividad ordinaria	654.807	521.516	25,56
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)			
Resultado consolidado del ejercicio	654.807	521.516	25,56
Resultado atribuido a la minoría	-84.438	-63.163	33,68
Resultado atribuible al Grupo	570.369	458.353	24,44

Margen de Intermediación

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

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

Los activos totales medios han ascendido a 74.824 millones de euros, un 23,8% más que los mantenidos el año anterior. El aumento se ha producido fundamentalmente en la cartera de crédito a clientes, que suponen el 57% del total y generan el 67% de los ingresos totales, lo que es una buena muestra de la calidad del margen de intermediación.

Los activos totales han alcanzado en 2005 un rendimiento medio del 3,20% frente al 3,27% registrado el año anterior. El coste medio del pasivo, que en 2004 fue del 1,60%, en este ejercicio se ha situado en el 1,72%. En consecuencia, la mayor actividad, que ha supuesto un incremento del margen por efecto volumen de 149,7 millones de euros, ha casi triplicado el efecto negativo causado por presión de los bajos tipos de interés.

Miles de euros	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	% Variación 05 / 04
+ Ingresos por Intereses y Rendimientos asimilados	2.290.104	1.932.036	18,53%
+ Rendimientos Cartera renta variable	19.588	17.019	15,09%
- Gastos por intereses y cargas asimiladas	-1.202.267	-941.153	27,79%
MARGEN DE INTERMEDIACION	1.107.025	1.007.902	9,83%
% Margen intermediación / A.M.R. (**)	1,56%	1,76%	
% Margen intermediación / A.T.M. (**)	1,48%	1,67%	

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

El cuadro anterior muestra la progresión del margen financiero, no sólo en términos cuantitativos con aumentos porcentuales del 9,8% en el ejercicio 2005 sobre el 2004, sino también en términos cualitativos, pues a pesar de la presión a la baja de los tipos de interés se ha conseguido que la tasa de crecimiento de los ingresos se haya situado en un 18,5%, porcentaje levemente inferior al registrado en su crecimiento por los activos totales. En cuanto a los gastos, el crecimiento del 27,8% es consecuencia del aumento del negocio, ya que los 261 millones de incremento de gasto, son el resultado neto de un aumento derivado del efecto volumen de 295 millones (como consecuencia de que los Recursos Ajenos suben un 23,17%) y un descenso derivado del efecto tipo de interés de 34 millones, pues en términos generales los tipos de interés de mercado de 2005 estuvieron levemente por debajo de 2004.

Margen ordinario:

Miles de euros	%de Variación		
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	05 / 04
MARGEN DE INTERMEDIACION	1.107.025	1.007.902	9,83%
+ Rdos. Entidades valoradas método participación.	996	340	192,94%
+/- Comisiones percibidas y pagadas	514.222	488.806	5,20%
+ Resultados actividad de seguros	61.274	50.583	21,14%
+ Resultados operaciones financieras y dif. de cambio	105.234	88.169	19,35%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	681.726	627.898	8,57%
% Comisiones y Otros ingresos / A.T.M.	0,91%	1,04%	
MARGEN ORDINARIO	1.788.751	1.635.800	9,35%

Ingresos por Comisiones y Actividad de Seguros

Los ingresos netos por comisiones y actividad de seguros, se han situado en 575,5 millones de euros, y crecen un 6,7% sobre el ejercicio anterior. En el cuadro siguiente se reflejan estos ingresos por línea de actividad.

Ingresos por comisiones y actividad de seguros (Millones de euros)	Variación 05/03		
	2005	2004	%
Comisiones por servicios	444,7	400,6	11,02
Operaciones de riesgo	75,2	67,1	12,07
Servicios de cobros y pagos	268,0	242,5	10,52
Servicio de valores	35,4	32,9	7,76
Otras comisiones	66,1	58,2	13,72
Actividades de seguros	61,3	50,6	21,13
Fondos de inversión y pensiones	181,8	181,3	0,25
Comisiones Pagadas	-112,3	-93,1	20,59
Comisiones Netas	575,5	539,4	6,69

Las comisiones cobradas por servicios han tenido un crecimiento equilibrado en todas sus líneas y han supuesto 444,7 millones de euros, que representan una mejora del 11,0% sobre el año anterior.

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

Las comisiones de fondos de inversión y pensiones, han supuesto 181,8 millones de euros, cifra similar a la registrada en 2004, consecuencia de la política comercial de captación de recursos, más enfocada en este ejercicio hacia los depósitos a plazo. Por último, la actividad de seguros ha tenido una evolución muy favorable y ha generado unos ingresos de 61,3 millones de euros, con un aumento del 21,1% respecto al ejercicio precedente.

En cuanto a las comisiones pagadas, han ascendido a 112,3 millones de euros, un 20,6% más que en 2004, aumento que es consecuencia del crecimiento de negocio al corresponder básicamente a pagos realizados a prescriptores y agentes colaboradores.

Resultados de Operaciones Financieras y diferencias de cambio

Los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio han ascendido en 2005 a 105,3 millones de euros, que suponen un 19,35% más que las obtenidas en el ejercicio anterior.

Esta línea de resultados ha vuelto registrar el éxito que ha supuesto el impulso comercial dado a la actividad de distribución de productos de tesorería a clientes, que crecen un 28,7% en el ejercicio, hasta 88,4 millones de euros, y representan el 84% de los resultados de esta línea, dotándole de esta manera de un elevado nivel de recurrencia. Esta línea también incluye las comisiones cobradas de los fondos de titulización que han ascendido a 13,1 millones de euros, frente a 16,3 millones en 2004, en línea con el menor volumen de inversión titulizada.

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

Una vez añadidas las comisiones y los resultados por operaciones financieras, el margen ordinario ha ascendido a 1.788,7 millones de euros, con un aumento del 9,4% sobre el ejercicio anterior. La solidez de su estructura y el elevado carácter recurrente del mismo, queda refrendado por el hecho de que el margen de intermediación, las comisiones y los resultados de distribución de productos de tesorería entre clientes, representan más del 98% del margen ordinario.

Margen de Explotación

Miles de euros	%de Variación		
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	05 / 04
MARGEN ORDINARIO	1.788.751	1.635.800	9,35%
+ Ventas netas por prestación de servicios no financieros	404.955	336.167	20,46%
- Gastos generales de administración	-895.862	-869.129	3,08%
- Amortización y saneamiento de activos materiales e in-materiales	-97.033	-93.197	4,12%
+ Otros productos y cargas de explotación netos	-10.992	8.852	-224,18
MARGEN DE EXPLOTACION	1.1.89.819	1.018.493	16,82%

Gastos de explotación y amortizaciones.

Un año más, la disciplina observada por el Grupo Banesto en la gestión de sus costes operativos, ha permitido una evolución controlada de los mismos, que a pesar del incremento de actividad del negocio, han crecido por debajo de la inflación.

Los de personal y generales brutos han crecido en su conjunto un 3,1%, en tanto que la recuperación de gastos derivados de la formalización de créditos lo han hecho en un 17,5%, lo que ha generado que el crecimiento neto de gastos de explotación haya sido sólo del 2,7%.

Costes Generales de Administración (Millones de euros)	% Variación 05/04		
	2005	2004	%
Gastos de Personal	648,4	636,7	1,83
Sueldos y salarios	480,2	467,2	2,77
Cargas sociales	100,5	106,5	-5,64
Otros	67,7	63,0	7,49
Otros gastos generales	247,5	232,4	6,49
Alquiler y mantenimiento de inmuebles	58,0	58,6	-1,05
Informática y comunicaciones	45,2	42,6	6,17
Publicidad y propaganda	34,6	34,4	0,72
Otros conceptos	97,7	83,8	16,53
Contribuciones e impuestos	12,0	13,0	-7,89
Total gastos de explotación	895,9	869,1	3,08
Amortizaciones	97,0	93,2	4,12
Total	992,9	962,3	3,18

Los gastos de personal han crecido un 1,8% durante el ejercicio 2005 y han sido de 648,4 millones de euros. Esta variación es el resultado de una bajada de la plantilla media, básicamente por la venta a mediados de 2004 de una sociedad industrial consolidable, y de un aumento del coste medio por empleado.

En el conjunto de sociedades financieras, el aumento de los gastos de personal ha sido del 3,5%, después que su plantilla media bajara un 2%. Durante el ejercicio 2005, el Banco ha continuado con la política de renovación de plantilla y se han realizado jubilaciones anticipadas dentro de un plan al que se han acogido 120 empleados, para cuya cobertura se ha constituido un fondo de pensiones, que se ha cargado a provisiones.

Los gastos generales han crecido ligeramente respecto al 2004, un 6,5%, hasta los 247,5 millones de euros, básicamente debido al aumento experimentado en las sociedades no financieras, ya que en las sociedades financieras únicamente lo han hecho en un 1,8%. La variación de los gastos generales es el resultado de una combinación de subidas en tecnología, sistemas, comunicaciones y otros gastos, mantenimiento en publicidad e informes técnicos y bajadas en inmuebles y contribuciones.

Las amortizaciones han ascendido a 97,0 millones en 2005, un 4,1% más que en 2004, derivadas básicamente de las inversiones tecnológicas realizadas.

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

Los otros productos y cargas de explotación que recogen conceptos de ingresos y gastos fuera de la actividad ordinaria, entre ellos y más relevante la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos, han ascendido a 11,0 millones de euros de coste neto en 2005, frente a 8,9 millones de euros de ingresos en 2004. También se incluyen en esta línea las comisiones compensadoras de costes, que han ascendido en 2005 a 28,2 millones, un 13,9% más que en 2004.

El aumento de la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos, por el mayor volumen de pasivo, los cada vez menores ingresos por explotación de fincas en renta, actividad ya residual, consecuencia de las desinversiones del Banco en estos activos no estratégicos, así como un aumento en los costes de comercialización incurridos por sociedades no financieras, son los hechos principales que dan lugar a esta variación.

Por último, las ventas e ingresos de servicios no financieros han ascendido en 2005 a 1.072 millones de euros, un 16,8% más que en 2004, en tanto que el coste de ventas ha ascendido a 667,2 millones de euros, un 16,1% más que el año anterior. De las cifras anteriores, lo más significativo corresponde a actividades inmobiliarias, que representan el 89% de los ingresos, el 94% de los costes de ventas y el 82% del margen bruto.

El aumento de los ingresos recurrentes y la bajada de costes han llevado a un margen de explotación de 1.189,8 millones de euros, con un avance del 16,5% sobre el ejercicio 2004.

Pérdidas por deterioro de activos, provisiones y otros resultados

(Miles de euros)	% Variación		
	2005	2004	05/04 %
Perdidas por deterioro de activos	-148.611	-167.893	-11,48
Inversiones Crediticias	-152.238	-164.897	-7,68
Resto	3.627	-2.996	-221,06
Dotaciones a provisiones (neto)	-85.982	-77.234	11,33
Resultados financieros netos de actividades no financieras	-22.049	-12.729	73,22
Otras ganancias	54.394	33.892	60,49
Otras pérdidas	-8.573	-11.295	-24,10
Total Pérdidas por deterioro de activos, provisiones y otros resultados	-210.821	-235.259	-10,39
% Total A.T.M.	-0,28%	-0,39%	

Las pérdidas por deterioro de la inversión crediticia durante el año 2005, han ascendido a 152,2 millones de euros, cifra un 7,7% inferior a las registradas en 2004. Al descomponer este importe, puede observarse una vez más la calidad del riesgo crediticio de Banesto. En este sentido, las provisiones específicas, netas de activos en suspenso recuperados han sido de 5,3 millones de euros, un 89% menos que en 2004, debido a la bajada de la morosidad a pesar del aumento del 22% registrado en la inversión crediticia.

¡Error! Vínculo no válido.

La dotación a la provisión genérica ha sido de 146,9 millones de euros, frente a 116,5 millones en 2004, consecuencia del crecimiento del crédito. El importe acumulado de esta provisión al cierre del ejercicio 2005 es de 865,6 millones de euros, cifra que triplica el importe de los riesgos dudosos al cierre del ejercicio, que por otra parte, cuentan con una provisión específica del 65,3%.

Por otra parte, durante el ejercicio 2005 no han tenido variación las provisiones para riesgo país, en tanto que en 2004 se recuperaron 0,1 millones por este concepto.

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

Los componentes principales de los otros resultados son:

a) Otras ganancias,

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

Otros ingresos de naturaleza diversa por 28,7 millones en 2005, frente a 4,8 millones en 2004. Lo más significativo corresponde liquidaciones de ventas de inmovilizado realizadas en ejercicios anteriores y a cantidades percibidas en concepto de responsabilidad civil por personas condenadas en sentencia penal por delitos en los que el Banco resultó perjudicado.

b) Otras pérdidas

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

Otros partidas de naturaleza diversa y de escasa relevancia a nivel individual, por un total de 7,6 millones de euros en 2005, frente a 10,4 millones en 2004.

c) Ingresos y gastos financieros de actividades no financieras

Han supuesto un gasto financiero neto de 22,0 millones de euros en 2005, frente a 12,7 millones en 2004.

d) Provisiones

Dotación extraordinaria al fondo de pensiones para prejubilados por 49,9 millones en 2005, frente a 112,7 millones en 2004, por el mismo motivo.

Dotaciones en previsión de otras contingencias por 26,1 millones de euros en 2005, en tanto que en 2004 se produjo una recuperación neta 35,4 millones por desaparición o materialización de contingencias provisionadas en ejercicios anteriores.

Resultados y Recursos Generados

Beneficio antes de impuestos, beneficio neto y beneficio atribuido al Grupo

Una vez añadidos al margen de explotación, las pérdidas por deterioro de activos y los otros resultados netos, y las dotaciones netas a provisiones, se alcanza el beneficio antes de impuestos, que ha ascendido a 979,0 millones de euros, con un crecimiento del 25,0% respecto al alcanzado en 2004.

La previsión del impuesto de sociedades asciende a 324,2 millones de euros, y supone una presión fiscal del 33,1%, con lo que el beneficio neto consolidado ha ascendido a 654,8 millones de euros, un 25,6% más que el año anterior.

El resultado atribuible a la minoría ha ascendido a 84,4 millones de euros, con lo que el beneficio atribuible al Grupo es de 570,4 millones de euros, que supone una mejora del 24,4% sobre el obtenido en 2004.

Miles de euros	% de Variación		
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	05 /04
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	978.998	783.234	24,99%
- Impuesto sobre sociedades	-324.191	-261.718	23,87%
RESULTADO DEL EJERCICIO	654.807	521.516	25,56%
+/- Resultado atribuido a la minoría	-84.438	-63.163	33,68%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	570.369	458.353	24,44%
% Resultado ejercicio / A.T.M. (ROA)	0,76%	0,82%	
% Resultado atribuido al Grupo /R.P.M. (ROE)	19,00%	18,25%	
Resultados Grupo por Acción (Euros)	0,82	0,66	24,44%
Valor neto Contable por Acción (Euros)	4,93	4,45	10,79%
Recursos Propios Medios	3.002.596	2.971.76	19,69%

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

9.3 Información financiera relativa al ejercicio 2003

A continuación, de acuerdo con los requerimientos del Reglamento (CE) nº 809/2004, se presentan los datos del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003. Dichos datos fueron elaborados siguiendo criterios y modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991 por lo que no son comparables con la información referida a los ejercicios 2005 y 2004 que se ha presentado anteriormente de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002, con las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

La cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2003 se muestra a continuación:

Cuenta de resultados consolidada del Grupo Banesto	Ejercicio 2003
	Importe
(Mills de euros)	
Intereses y rendimientos asimilados	1.973.971
Rendimiento cartera renta variable	32.436
Intereses y cargas asimiladas	-960.585
Margen de intermediación	1.045.822
Comisiones percibidas	554.936
Comisiones pagadas	-92.568
Margen básico de clientes	1.508.190
Beneficio por operaciones financieras	56.014
Margen ordinario	1.564.204
Gastos Generales de Administración	-738.975
a/ de personal	-544.058
de los que:	
Sueldos y salarios	-393.328
Cargas sociales	-103.434
b/ otros gastos administrativos	-194.917
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-95.096
Otros productos y cargas de explotación	-19.902
Margen de explotación	710.231
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-878
Beneficio por operaciones del grupo	5.352
Resultados netos por sociedades puestas en equivalencia	74.756
Amortización y provisiones para insolvencias	-171.375
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	687
Beneficios extraordinarios	151.913
Quebrantos extraordinarios y dotaciones a fondos especiales.	-130.846
Resultado antes de impuestos	639.840
Impuesto de sociedades	-190.747
Resultados consolidados del ejercicio	449.093
Resultado atribuido a la minoría	7.054
Resultado atribuido al grupo	442.039

El desglose del margen financiero en 2003 es el siguiente:

Miles de euros	Ejercicio 2003
+ Ingresos por Intereses y Rendimientos asimil.	1.973.971
+ Rendimientos Cartera renta variable	32.436
- Gastos por intereses y cargas asimiladas	-960.585
MARGEN DE INTERMEDIACION	1.045.822
% Margen intermediación / A.M.R. (**)	2,13%
% Margen intermediación / A.T.M. (**)	1,91%

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

El detalle de las comisiones netas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Ingresos por comisiones

(Millones de euros)

	2003
Comisiones Cobradas	555,0
Operaciones de riesgo	64,2
Servicios de cobros y pagos	217,5
Servicio de valores	34,1
Fondos de inversión y pensiones	162,2
Otras comisiones	77,0
Comisiones Pagadas	92,6
Comisiones Netas	462,4

La composición de los gastos generales de administración al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Costes Generales de Administración

(Millones de euros)

2003

Gastos de Personal	544,1
Sueldos y salarios	393,3
Cargas sociales	103,4
Otros	47,3
Otros gastos generales	194,9
Alquiler y mantenimiento de inmuebles	50,4
Informática y comunicaciones	59,7
Publicidad y propaganda	15,2
Otros conceptos	59,1
Contribuciones e impuestos	10,5
Total gastos de explotación	739,0
Amortizaciones	95,1
Total	834,1

La información relativa a fondos de comercio, diferencias negativas de consolidación y amortizaciones y saneamiento de insolvencias se incluye a continuación:

Fondo Comercio de Consolidación

(Miles de Euros)

	2003		
	Adic.	Amortiz.	Saldo
Wex Point Finance, S.L.	2.018	-101	1.917
Banesto Bolsa, S.A.	-	-17	-
Banco de Vitoria, S.A.	-	-587	2.750
Corporación Industrial y Financiera Banesto, S.A.	-	-173	1.060
	2.018	-878	5.727

Diferencias negativas de consolidación

	2003	
	Reversiones	Saldo
SCH Gestión S.G.I.I.C.S.A.	-	5.030
Ingeniería de Software Bancario	3.065	10.345
	3.065	15.375

Amortización y provisiones para insolvencias

(Millones de euros)

	2003
Dotaciones netas para insolvencias	-213,6
Activos en suspenso recuperados y otros	42,2
Total	-171,4

Miles de euros	Ejercicio 2003
+/- Resultados netos por puesta en equivalencia	74.756
- Amortización Fondo de Comercio	-878
+ / - Resultados por operaciones Grupo	5.352
- Amortizaciones y provisiones para insolvencias	-171.375
+ / - Saneamiento Inmovilizado financiero	687
+ / - Resultados extraordinarios	21.067
TOTAL Resultados, Provisiones y Otros	-70.391
% Total A.T.M.	-0,13%

Resultante de lo anterior, el resultado final del Grupo Banesto en el ejercicio 2003, queda reflejado en el cuadro siguiente

Miles de euros	Ejercicio 2003
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	639.840
- Impuesto sobre sociedades	-190.747
RESULTADO DEL EJERCICIO	449.093
+/- Resultado atribuido a la minoría	-7.054
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	442.039
(*) RECURSOS GENERADOS DE LAS OPER.	880.148
% Resultado ejercicio / A.T.M. (ROA)	0,82%
% Resultado atribuido al Grupo /R.P.M. (ROE)	17,47%
% Resultado Generados / A.T.M.	1,61%
Resultados Grupo por Acción (Euros)	0,64
Valor neto Contable por Acción (Euros)	4,04
Recursos Propios Medios	2.530.529

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

(*) Calculado como resultados del ejercicio + Amortizaciones + Saneamiento de Cartera + Provisiones

10 RECURSOS DE CAPITAL

10.1 Recursos de capital del emisor

El 1 de enero de 2005 han entrado en vigor en España las Normas Internacionales de Contabilidad, bajo cuyos criterios se han elaborado las cuentas del ejercicio 2005, y se han reexpresado las de 2004, con el fin de permitir una adecuada comparación.

Por esta razón sólo se presenta información consolidada referida a los dos últimos ejercicios, al no ser comprable la de ejercicios precedentes.

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

	2005	2004	% variación
Capital Suscrito	805.423	1.027.609	-21,6
Reservas acumuladas	2.055.373	1.601.631	28,3
Reservas de entidades valoradas por el método de participación	-880	-826	6,5
Menos: valores propios	-4.610	-442	943,0
Resultado atribuido al Grupo	570.369	458.353	24,5
Fondos Propios al final del Ejercicio	3.425.675	3.086.325	11,0

b) Coeficiente de solvencia

Miles de euros

Coeficiente de Solvencia Normativa Banco de España	2005	2004	% variación
1.- Riesgos Totales ponderados	54.081.646	45.657.063	18,5
2.- Coeficiente de solvencia exigido (en %)	4,8	4,8	--
3.- REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	2.595.919	2.191.539	18,5
4.- Recursos Propios Básicos	3.516.865	2.789.622	26,1
(+) Capital social y recursos asimilados	805.423	1.027.609	-21,6
(+) Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables	2.421.756	1.848.137	31,0
(+) Intereses minoritarios			
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la Entidad			
(+) Participaciones preferentes	325.000		--
(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras deducciones	-35.314	-86.124	-59,0
5.- Recursos propios de segunda categoría	1.625.430	2.101.933	-22,7
(+) Reservas de revalorización de activos			
(+) Fondos de la obra social			
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto			
(+) Financiaciones subordinadas y asimiladas	1.625.430	2.101.933	-22,7
(-) Deducciones			
6.- Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría		-707.122	-100,0
7.- Otras deducciones de recursos propios	-67.287		--
8.- TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	5.075.008	4.184.433	21,3
Coeficiente de solvencia de la Entidad (en %)	9,38	9,16	--
9.- SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	2.479.089	1.992.894	24,4
% de superavit (déficit) sobre recursos propios mínimos (9/3en %)	95,50	90,94	--

Miles de euros

Bis ratio	2005	2004	% variación
1.- TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	54.858.100	48.540.715	13,0
Capital Tier I	3.872.682	3.536.444	9,5
Capital Tier II	2.352.349	2.451.652	-4,1
2.- TOTAL RECURSOS PROPIOS = /Tier I + Tier II)	6.225.031	5.988.096	4,0
Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	11,35	12,34	--
3.- SUPERAVIT O (DEFICIT) DE RECURSOS PROPIOS (vs 8%)	1.836.383	2.104.839	-12,8

c) Cambios en el patrimonio neto

Miles de euros

	2005	2004	% variación
Patrimonio Neto al inicio del ejercicio	3.628.759	3.180.198	14,1
- Primera aplicación NIC	--	90.311	-100,0
- Reducción de capital con devolución a los accionistas	-222.186	-201.355	10,3
- Resultados del ejercicio	570.369	458.352	24,4
- Operativa con acciones propias	-8.833	10.358	-185,3
- Variación ajustes por valoración	-25.272	23.294	-208,5
- Variación intereses	63.026	67.601	-6,8
Patrimonio Neto al final del Ejercicio	4.005.863	3.628.759	10,4

d) Financiación Subordinada

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

e) Capital con naturaleza de Pasivo Financiero

EMISOR	IMPORTE NOMINAL	AÑO DE LA EMISIÓN	REMUNERACION	SALDO VIVO A 31-12-2005 y 31-12-2004
BANESTO HOLDINGS, LTD.	100.000.000 USD	1992	10,5% anual	77.295.400 USD

10.2 Estados de Flujos de efectivo

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

En el ejercicio 2005 las actividades de explotación han generado 959 millones de euros de efectivo neto, que junto con 388 millones del efectivo existente al cierre del ejercicio anterior más el efecto de la variación de los tipos de cambio en el efectivo se han destinado a incrementar las actividades de inversión en 732 millones de euros, y a disminuir financiación estructural por 307 millones de euros.

Resultante de lo anterior, y de los 16 millones de euros generados por el efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo, se ha llegado a un efectivo o equivalente al final del ejercicio 2005 de 325 millones de euros, 63 millones menos que al cierre de 2004.

Los flujos generados por actividades de explotación han ascendido a 1.279 millones de resultados ajustados y a 17.245 millones de aumento neto de los pasivos, e los que un 60,7% corresponden a Depósitos de la clientela y a Valores negociables. Del resto, la partida más significativa es la de Depósitos de entidades de crédito, que han aumentado 5.758 millones de euros, aunque las Inversiones en entidades de crédito también lo han hecho en un importe similar.

Los fondos destinados a actividades de explotación han aumentado en 17.564 millones de euros, de los que 8.886 millones (50,6%) se han destinado a créditos a la clientela y 5.150 millones (29,3%) a depósitos en entidades de crédito. Otros 2.766 millones de euros (15,8%) se han destinado a inversiones en la cartera de negociación, básicamente en valores representativos de deuda.

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

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

(Miles de Euros)

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

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

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

No proceden comentarios

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

No proceden comentarios

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

11. INVESTIGACION Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

Investigación y Desarrollo

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

El Grupo ha continuado trabajando en el Proyecto Partenón, en un esfuerzo conjunto entre el Grupo Banesto y en Grupo Santander, encaminado a disponer de un sistema de información con menores costes y fuertes sinergias en ambos bancos. Los recursos implicados de ambos bancos en el desarrollo del proyecto están centralizados en una compañía de software, Ingeniería de Software Bancario, SL, que es la encargada de suministrar la nueva solución tecnológica.

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

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

Para el desarrollo de estos trabajos y de la ampliación de la plataforma microinformática del personal de la organización, el Grupo ha realizado en los ejercicios 2005, 2004 y 2003 gastos e inversiones en materia informática en el entorno de 90 millones de euros en cada año.

Este esfuerzo no es sólo un esfuerzo individual de aprovechamiento interno de recursos, sino también un deseo de poner nuestra capacidad al servicio de la sociedad, para facilitar la respuesta a los nuevos retos que ofrecen las tecnologías de la información. En este sentido, durante el ejercicio 2005 el Banco ha firmado sendos convenios con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, para impulsar actuaciones que faciliten el acceso de los ciudadanos y de las empresas a la sociedad de la información, a través de la iniciativa “Hogares conectados” y de la línea “Préstamo tecnológico”, respectivamente.

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

La capacidad de innovación tecnológica y de convertir los avances en mejoras accesibles para la sociedad, forman parte de nuestro modelo de gestión corporativo. Nuestro compromiso nos empuja a ir más lejos, como lo prueba la consolidación durante 2005 de la Fundación Banesto Sociedad y Tecnología, constituida en 2004, y hoy referente en España en su ámbito de actuación. Es a través de esta Fundación, uno de los cauces por los que Banesto comparte con la sociedad sus capacidades tecnológicas para contribuir al desarrollo de la sociedad de la información, actuado así de una forma activa en aspectos de responsabilidad social relacionados con la tecnología y de cierre de la brecha digital.

El Grupo ha continuado con su esfuerzo de formación y adaptación de las plantillas a las nuevas necesidades del negocio y al desarrollo continuo de sus profesionales. Para facilitar este proceso,

se ha impulsado una estrategia de desarrollo de la formación enfocada a aprendizaje continuo, al desarrollo profesional y al aprovechamiento de las ventajas de las nuevas tecnologías.

12. INFORMACION SOBRE TENDENCIAS

12.1 Perspectivas de negocio

Una vez alcanzados en 2005 los objetivos inicialmente fijados para 2006, se hace necesario fijar un nuevo marco de referencia para el futuro. Los proyectos en los que el Banco basa su gestión para el futuro, buscan alcanzar el objetivo de convertir a Banesto en el mejor banco comercial de España.

Para ello, se hace necesario avanzar en varios frentes:

- un primer frente que busca alcanzar el liderazgo en los segmentos y negocios considerados estratégicos para Banesto: Pymes, Comercios, Tarjetas, Particulares y negocios específicos y de valor añadido en Banca Mayorista y de Empresas.
- un segundo frente que busca fortalecer la satisfacción de clientes y empleados a través de nuestro programa de calidad Q10, aumentar la capacidad de innovación en productos y procesos, incrementar nuestra potencia comercial y seguir empleando nuestra avanzada tecnología como palanca para añadir valor a nuestros clientes.

Estos objetivos se plantean a medio plazo en términos de crecimiento, eficiencia, riesgo y rentabilidad:

- Crecimiento del negocio, tanto en recursos como en inversión crediticia. Se persigue una ganancia anual de cuota del 0,25% en el agregado de ambos.
- Incremento de la productividad y aplicación de control de costes, que conduzca a una mejora continua del ratio de eficiencia hasta niveles del 35%.
- Tasa de morosidad inferior a la del sector, con una cobertura de morosos superior a la del sector.
- Consecuente con lo anterior, un aumento sostenido de la rentabilidad, que en términos de ROE se cifra en un 20%.

-

Para el año 2006 las previsiones son de un crecimiento del PIB levemente inferior al registrado en 2005, en torno al 3,0% y una subida de los tipos de interés, que ya se ha empezado a manifestar al finalizar el año 2005.

Dentro de este entorno, Banesto se plantea en 2006 un objetivo de crecimiento por encima del sector, con una ganancia de cuota de 0,25%, una mejora de la eficiencia en línea con los objetivos a medio plazo, y el mantenimiento de los estándares de calidad de riesgo.

En lo que se refiere al nivel de capitalización y ratio BIS, ambos seguirán estando por encima de los niveles exigidos, de acuerdo con la normativa del Banco de España y de las directrices del Banco Internacional de Pagos (BIS Ratio a 31-12-2005 del 11,35%).

En línea con la política de desinversiones en actividades no estratégicas señalada en el apartado 5.2.1. a) de este Documento, con fecha 27 de julio de 2006 Banesto e Inmobiliaria

Reyal, S.A. han suscrito un acuerdo relativo a la participación accionarial del 50,267% de Banesto en Inmobiliaria Urbis, S.A., en los términos detallados en el apartado 7.2 de este Documento.

12.2 No existe ninguna tendencia conocida, incertidumbre, demandas, compromisos o hechos que puedan razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del Emisor, por lo menos para el actual ejercicio.

13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

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

14. ORGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTION Y DE SUPERVISION Y ALTOS DIRECTIVOS

14.1 A) miembros del órgano de administración

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

D. Víctor Manuel Menéndez Millán: Consejero Independiente; Vicepresidente del Consejo de Administración de Banesto; Consejero de Inmobiliaria Urbis, S.A. Es licenciado en Ciencias Económicas y Derecho.

D. José García Cantera: Consejero Delegado; (Nombrado Consejero Delegado en el Consejo de Administración del 22-6-2006). Es Ingeniero Industrial. MBA por el Instituto de Empresa.

D. Federico Outón Del Moral: Consejero dominical; Consejero de Ingeniería de Software Bancario, S.L. y Director General de Banco Santander Central Hispano. Es Ingeniero Industrial.

D. Juan Delibes Liniers: Consejero-Director General de Desarrollo Corporativo y Finanzas de Banesto y Presidente de Banesto Seguros, S.A.; Consejero de Inmobiliaria Urbis, S.A. y Consejero de Desarrollo Informático, S.A. Es Licenciado en Derecho y Dirección de Empresas.

D. José María Nus Badía, Consejero-Director General y Presidente de la Comisión Delegada de Riesgos de Banesto. (Nombrado Consejero en la Junta General de Accionistas de 28 de febrero de 2006). Es licenciado en Ciencias Económicas.

D. José María Fuster Van Bendegem, Consejero-Director General de Banesto (Nombrado Consejero en la Junta General de Accionistas de 28 de febrero de 2006) y Presidente de Banesto e-Business, S.A., Consejero de Compañía Aseguradora Banesto

Seguros, S.A., Consejero de Geoban, S.A., Chief Information Officer de Grupo Santander y Consejero de Abbey Nacional plc. Es Ingeniero Aeronautico.

D. Matías Rodríguez Inciarte: Consejero dominical cuyo nombramiento ha sido promovido por el Banco Santander Central Hispano; Vicepresidente tercero de Banco Santander Central Hispano, S.A.; Consejero de Santander Central Hispano Seguros y Reaseguros, S.A.; Presidente Santander Activos Inmobiliarios, S.A., S.G.I.I.C.; Presidente de Unión de Crédito Inmobiliario, S.A.; Consejero de Financiera Ponferrada, S.A.; Vicepresidente segundo de Grupo Corporativo Ono, S.A. y Consejero de Cia. Operadora del Mercado Español de Electricidad, S.A. (OMEL). Es licenciado en Ciencias Económicas y Técnico Comercial y Economista del Estado.

D. David Arce Torres: Consejero dominical cuyo nombramiento ha sido promovido por el Banco Santander Central Hispano; Director General de Auditoría de Banco Santander Central Hispano, S.A. Tiene estudios de economía, especializado en contabilidad de gestión y costes empresariales.

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

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

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

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

D. Carlos Sabanza Teruel: Consejero independiente; (Nombrado en la Junta General de Accionistas de 28 de febrero de 2006); Consejero de sociedad Promotora Bilbao Plaza Financiera, S.A. y Consejero de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Bilbao. Es Licenciado en Finanzas.

D. Jaime Pérez Renovales: Secretario no Consejero del Consejo de Administración y Secretario General de Banesto. Abogado del Estado en excedencia. Es responsable del Area de Asesoría Jurídica y Fiscal. Licenciado en Derecho y en Ciencias Empresariales

B) Altos directivos que asumen la gestión del emisor.

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

Central Hispano, Consejero de Santander Central Hispano Investment, S.A., Vice-Presidente de Inmobiliaria Urbis, S.A, Presidente de Ingeniería de Software Bancario, S.L., Consejero de Banca Santander de Negocios de Portugal y Consejero de Assicurazioni Generali Spa.

D. José García Cantera: Consejero Delegado; Nombrado Consejero Delegado en el Consejo de Administración del 22-6-2006.

D. Juan Delibes Liniers: Consejero-Director General de Desarrollo Corporativo y Finanzas de Banesto y Presidente de Banesto Seguros, S.A.; Consejero de Inmobiliaria Urbis, S.A. y Consejero de Desarrollo Informático, S.A.

D. José María Nus Badía, Consejero-Director General y Presidente de la Comisión Delegada de Riesgos de Banesto.

D. José María Fuster Van Bendegem, Consejero-Director General de Banesto y Presidente de Banesto e-Business, S.A., Consejero de Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A., Consejero de Geoban, S.A., Chief Information Officer de Grupo Santander y Consejero de Abbey Nacional plc.

D. José Nieto de la Cierva: Director General. Responsable del Area de Banca Mayorista. (Nombrado en el Consejo de Administración del 22-6-2006).

D. Pedro Larena Landeta: Director General. Responsable del Area de Banca Minorista.

D. Rafael Vega González, Director General. Responsable del Area de Desarrollo de Negocio y Marketing.; Representante físico del Consejero Banco Español de Crédito, S.A. en Sistema 4B, S.A., Consejero de BSCH Gestión, SGIIC, S.A. y Consejero de SCH Pensiones, E.G.F.P., S.A.

D. Miguel Sanz Saiz, Director General. Responsable del Area de Recursos Humanos. (Nombrado en la sesión del Consejo de Administración del 9-3-2005).

D. Aurelio Velo Vallejo, Director General. Responsable del Area de Medios. (Nombrado en el Consejo de Administración del 22-6-2006).

D. José F. Doncel Razola, Director General. Responsable de Contabilidad y Control de Gestión. (Nombrado en el Consejo de Administración del 22-6-2006).

D. Jaime Pérez Renovales: Secretario no Consejero del Consejo de Administración y Secretario General de Banesto. Licenciado en Derecho y en Ciencias Empresariales. Abogado del Estado en excedencia. Es responsable del Area de Asesoría Jurídica y Fiscal.

Todos los miembros de los órganos de gestión y administración tienen su domicilio profesional en la Avda. Gran Vía de Hortaleza, número 3 de Madrid.

Ningún miembro del órgano de administración ni de la alta dirección ha sufrido condena en relación con delitos de fraude, ni ejerciendo los cargos contemplados en los apartados A) y B) 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.

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

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

El nombramiento de los Consejeros Dominicales D. Matías Rodríguez Inciarte y D. David Arce Torres ha sido promovido por Banco Santander Central Hispano, accionista mayoritario de Banesto.

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

15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS

15.1

Consejeros

En miles de euros

	31-12-2005		
	Banesto, S.A.	Resto Sociedades	Total
Sueldos	2.195	--	2.195
Remuneración variable	2.558	--	2.558
Dietas	88	--	88
Remuneración en especie	8	--	8
Atenciones estatutarias	380		380
Otros conceptos	--	--	--
TOTAL	5.229		5.229

Altos Directivos no Consejeros

En miles de euros

	31-12-2005		
	Banesto, S.A.	Resto Sociedades	Total
Sueldos	2.503		2.503
Remuneración variable	2.660		2.660
Dietas y atenciones estatutarias	--		--
Remuneración en especie	5		5
Otros conceptos	--		--
TOTAL	5.168		5.168

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

En miles de euros a 31-12-05

CONSEJEROS	
Fondos y Planes de Pensiones: aportaciones	1.363
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	31.159
Primas de seguros de vida	13
Total:	32.535

En miles de euros a 31-12-05

ALTOS DIRECTIVOS	
Fondos y Planes de Pensiones: aportaciones	974,47
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	3.508,77
Primas de seguros de vida	70,96
Total:	4.554,20

16. PRACTICAS DE GESTION

16.1

Consejeros	Fecha primer nombramiento	Fecha ultimo nombramiento
Consejero-Presidente: Dña. Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O`Shea	13/02/2002(*)	30/05/2002
Consejero-Vicepresidente: D.Victor Manuel Menéndez Millán	25/08/1994(**)	30/05/2002
Consejero D. Federico Outón Del Moral	07/03/2002 (1)	22/06/2006
Consejero-Delegado: D. José García Cantera	22/06/2006 (1)	22/06/2006
D. Juan Delibes Liniers	23/08/1994	04/02/2004
D. José Mª Nus Badía	28/02/2006(****)	28/02/2006
D. José Mª Fuster Van Bendegem	28/02/2006(****)	28/02/2006
D. Matías Rodríguez-Inciarte	24/08/1994(***)	04/02/2004
D. David Arce Torres	22/08/1994(***)	28/02/2006
D. Rafael del Pino y Calvo Sotelo	04/02/2003	04/02/2003
Dña. Isabel Polanco Moreno	04/02/2003	28/02/2006
D. Francisco Dourella Franco	04/02/2004	04/02/2004
D. José Luis López Combarros	29/07/2004	29/07/2004
D. Carlos Sabanza Teruel	28/02/2006(****)	28/02/2006
Secretario no Consejero:		
D. Jaime Pérez Renovales	21/12/2004	21/12/2004

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

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

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

(****) Nombrados Consejeros en la Junta de 28 de febrero de 2006

(1) D. Federico Outón Del Moral, causa baja como Consejero Delegado, pasando a desempeñar dicho cargo D. José García Cantera. Igualmente causa baja como Consejero D. José Corral.

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

16.2 A fecha del registro del presente documento no existe información sobre contratos de los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones.

Con independencia de lo anterior, existen 9 contratos de alta dirección 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.

16.3 Comité de Auditoría

El Comité de auditoría está regulado en el artículo 18 de los Estatutos Sociales del Emisor, cuyo tenor es el siguiente:

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

El Comité de Auditoría y Cumplimiento estará formado por un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros, todos ellos Administradores no ejecutivos.

Los miembros del Comité de Auditoría y Cumplimiento, designarán, de entre ellos a su Presidente el cual deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese. Los miembros del Comité de Auditoría y Cumplimiento designarán Secretario al Secretario o al Vicesecretario del Consejo de Administración, que si no fueran miembros del Comité tendrán voz pero no voto.

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

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

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

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

Secretario no miembro: D. Jaime Pérez Renovales

Las competencias mínimas del Comité de Auditoría son las siguientes:

- Informar, a través de su Presidente o de su Secretario en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas la designación del Auditor de Cuentas externo.
- Supervisar los servicios de auditoría interna.
- Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad.
- Llevar las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquéllas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- Supervisar el cumplimiento del Código de Conducta del Grupo en los Mercados de Valores, de los Manuales y procedimientos de prevención del blanqueo de capitales y, en general, de las reglas de gobierno y cumplimiento de la Sociedad y hacer las propuestas necesarias para su mejora. En particular, corresponde al Comité recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas disciplinarias a miembros de la alta Dirección.

Comisión de nombramientos y retribuciones

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

- Está compuesta por 3 Consejeros, todos ellos externos independientes siendo Presidente de la misma uno de sus miembros.
- Limita su actuación en el área de su competencia a los Consejeros y miembros de la Alta Dirección.
- La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá cuantas veces sea convocada por acuerdo de la propia Comisión o de su Presidente y, al menos, dos veces al año, pudiendo asistir a las reuniones cualquier persona de la Sociedad o ajena a ésta que se considere oportuno por la propia Comisión.

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

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

Secretario: D. Jaime Pérez Renovales

Dicha Comisión tiene las siguientes funciones:

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

16.4 El emisor cumple el régimen de gobierno corporativo de España.

17. EMPLEADOS

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

	2005		2004	
	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo
Altos Cargos	11	2	11	2
Técnicos	7.219	346	7.341	384
Administrativos	1.841	--	1.972	--
Servicios Generales	15	--	16	--
Filiales y sucursales en el extranjero	17	57	18	57
Otras sociedades no financieras	--	1.459	--	1.923
	9.103	1.864	9.358	2.366

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

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

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

Los empleados eventuales por termino medio han sido los siguientes:

- Año 2003 526 personas
- Año 2004 536 personas
- Año 2005 323 personas

A continuación, de acuerdo con los requerimientos del Reglamento (CE) nº 809/2004, se presentan los datos de plantilla del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003. Dichos datos fueron elaborados siguiendo criterios y modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991 por lo que no son comparables con la información referida a los ejercicios 2005 y 2004 que se ha presentado anteriormente de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002, con las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

2003

	Banesto	Resto Grupo
Altos Cargos	22	2
Técnicos	7.043	244
Administrativos	2.062	73
Servicios Generales	16	1
Filiales y sucursales en el extranjero	18	57
Otras sociedades no bancarias	--	326
	9.161	702

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

NOMBRE	Nº acciones directas	Nº acciones indirectas	% sobre capital social
Dña. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'shea	6.048	201.600(*)- -----	0,030
D. Víctor Manuel Menéndez Millán	2.006	-----	0,000
D. Federico Outón del Moral	6.044	-----	0,003
D. Matías Rodríguez Inciarte	-----	18.700(**)	0,003
D. José Antonio García Cantera	100	-----	0,000
D. José Mª Nus Badía	5.215	-----	0,001
D. José Mª Fuster Van Bendegem	1.299	-----	0,000
D. Carlos Sabanza Teruel	131	-----	0,000
D. David Arce Torres	5.000	-----	0,001
D. Juan Delibes Liniers	-----	10.000(***)	0,001
Dña. Isabel Polanco Moreno	2.886	-----	0,000
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	5.000	-----	0,001
D. Francisco Daurella Franco	1.000	-----	0,000
D. José Luíís López Combarros	2.600	-----	0,000

Detalle de la participación indirecta:

(*) CRONJE, S.L.

(**) CUETO CALERO, SICAV, S.A.

(***) DISOLMA, S.L.

Los Directores Generales no Consejeros son titulares de las acciones de Banesto señaladas a continuación:

NOMBRE	Nº de acciones directas	% sobre el capital social
D. Pedro Larena Landeta	-----	-----
D. Rafael Vega González	3.087	0,0004%
D. Miguel Sanz Saiz	2.489	0,0002%
D. José Nieto de la Cierva	6.835	0,0003%
D. José Doncel Razola	1.725	0,0001%
D. Aurelio Velo Vallejo	-----	-----
D. Jaime Pérez Renovales	3.085	0,0004%

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

Para los integrantes de la Alta Dirección, beneficiarios del Plan, se hará efectivo mediante la entrega de acciones hasta 245.907 acciones del Banco que representarían el 0,036%. La entrega de acciones se somete a la condición de que el beneficio en el ejercicio 2006 supere el 155% del ejercicio 2003. La fecha de entrega de las acciones sería el 2 de marzo de 2008, y los beneficiarios los miembros de la Alta Dirección del Banco.

18. ACCIONISTAS PRINCIPALES

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

18.2 Todos los accionistas tienen el mismo derecho de voto.

18.3 Banco Español de Crédito, S.A. y su Grupo forman parte de otro grupo consolidado cuya matriz es Banco Santander Central Hispano, S.A. A 31-12-2005 el accionista mayoritario de Banco Español de Crédito, S.A. es Banco Santander Central Hispano, S.A. que posee directamente el 87,33 % del capital social de Banesto (606.345.555 acciones).

A 31-12-2005, Banco Santander Central Hispano, S.A. es además titular indirecto del 1,11 % del capital social de Banesto a través de Banco Madasant SCDAD, Unipessoal, S.A. (351.799 acciones - 0,05% -) y de Cántabro Catalana de Inversiones, S.A. (7.350.543 acciones – 1,06% -), entidades ambas participadas íntegramente por Banco Santander Central Hispano, S.A. En consecuencia, Banco Santander Central Hispano, S.A. es titular, directa e indirectamente, del 88,44% del capital social de Banco Español de Crédito, S.A.

Considerando las acciones propias del Banco, el porcentaje de participación efectiva de Banco Santander Central Hispano SA, en el capital de Banco Español de Crédito SA es del 88,56%.

19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS

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

No existen operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, los Consejeros, los accionistas significativos, y las empresas del grupo en relación con lo previsto en el artículo 127 ter del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas Excepción hecha del depósito subordinado que BSCH realizó con fecha 27 de mayo de 2004, en Banesto por un importe de 600 millones de euros con vencimiento junio de 2014, a un tipo de interés de EURIBOR a tres meses más 0,32% hasta junio de 2009 y EURIBOR a 3 meses más 0,50 por el tiempo restante.

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

	1º SEMESTRE 2006	2005	2004	2003
ACTIVO				
Entidades de crédito	5.867.085	6.850.430	5.618.832	3.998.658
Crédito sobre clientes	54.174	59.858	94.452	573.456
Provisión de insolvencias	-436	-1.995	-2.432	
PASIVO				
Entidades de Crédito	3.048.499	3.172.402	602.775	1.644.294
Débito a clientes	15.571	5.766	24.386	291.554
Pérdidas y Ganancias				
DEBE				
Intereses y cargas asimiladas	-29.152	-55.519	-21.675	-23.077
Comisiones pagadas	-348	-360	-25	-23
HABER				
Intereses y rendimientos asimilados	90.688	140.963	134.284	131.725
Rendimientos de la cartera de renta variable	0	145	160	19.525
Comisiones percibidas	795	2.022	2.699	6.639
CUENTAS DE ORDEN				
Pasivos contingentes	168.456	720.756	236.925	328.754
Compromisos	16.864	31.006	22.036	100.010

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 importes de Préstamos y Créditos concedidos a los Consejeros y altos Directivos de Banesto a 31-12-2003, 31-12-2004, 31-12-2005 y 1º semestre del 2006:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	2003	En miles de euros		1º semestre 2006
		2004	2005	
JOSE MARIA FUSTER VAN BENDEGEM (Consejero)	340,8	319,3	295,29	
PEDRO LARENA LANDETA	252,4	238,8	725,17	686,0
JOSE MARIA NUS BADIA (Consejero)	21,0	17,1	12,64	
RAFAEL VEGA GONZALEZ	273,7	230,5	303,16	275,8
JAIME PEREZ RENOVALES	13,4	6,8	0,1	
MIGUEL SANZ SAIZ	82,8	77,8	72,70	70,5
JOSE F. DONCEL RAZOLA				348,2
RAMI ABOUKHAIR				1.125,5
JAIME YBARRA				623,2
JESUS FUENTES COLELLA				76,4

Operaciones con otras partes vinculadas

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

No obstante lo anterior, en la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2005 del Grupo Banco Español de Crédito, S.A. se hizo constar la existencia de las siguientes operaciones con otras partes vinculadas, a 31 de diciembre de 2005:

- Operaciones de financiación (descuento comercial, créditos, préstamos con y sin garantía hipotecarias y otras operaciones de activo): 221.821 miles de euros.
- Riesgos de firma (avales y créditos documentarios): 326.266 miles de euros.
- Operaciones de pasivo (depósitos de la clientela): 50.085 miles de euros.

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

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

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

Esta información financiera descrita a continuación ha sido elaborada según la circular 4/2004 Banco de España. Esta circular constituye el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

En este sentido, para hacer comparables las cifras de 2005, las correspondientes a 2004 se han reexpresado retroactivamente aplicando los nuevos criterios. Por esta razón, junto a las cifras de balance de 31 de diciembre de 2005, únicamente se incluyen las de 31 de diciembre de 2004, ya que las de ejercicios anteriores no son comparables, al estar formulados bajo la normativa precedente. Por lo que respecta a las cuentas de pérdidas y ganancias, los estados de cambios en el patrimonio y los estados de flujos de efectivo se presentan los de 2005 y los de 2004 reexpresados con los nuevos criterios. Los informes de auditoría de Banco Español de Crédito, S.A. y de su Grupo Consolidado realizados de conformidad con las normas de auditoría aplicables en España, expresaron en el ejercicio 2005 una opinión sin salvedades.

Las cuentas individuales de 2005, 2004 y 2003, se incorporan por referencia en el punto 24.

a) Balance Consolidado Del Grupo Banco Español de Crédito

GRUPO BANESTO

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Miles de Euros)

ACTIVO	2005	2004	% Variación	PASIVO	2005	2004	% Variación
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:	514.400	412.524	24,70%	CARTERA DE NEGOCIACION			
CARTERA DE NEGOCIACION				Derivados de negociación	1.585.299	1.637.465	-3,19%
Valores representativos de deuda	2.982.783	919.858	224,27%	Posiciones cortas de valores	174.857	114.206	53,11%
Otros instrumentos de capital	1.074.646	546.621	96,60%	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE			
Derivados de negociación	1.621.615	1.446.502	12,11%	CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	-	-	
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE				PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE			
CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	252.610	294.041	-14,09%	CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	-	-	
ACTIVOS FINANCIEROS DEPONIBLES PARA LA VENTA				PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO			
Valores representativos de deuda	4.167.983	4.066.076	2,51%	Depósitos de bancos centrales	500.067	-	
Otros instrumentos de capital	225.190	141.120	59,57%	Depósitos de entidades de crédito	18.559.950	12.914.205	43,72%
INVERSIONES CREDITICIAS				Depósitos de la clientela	34.895.018	30.395.359	14,80%
Depósitos en entidades de crédito	18.285.607	12.912.862	41,61%	Débitos representados por valores negociables	17.859.938	11.886.274	50,26%
Créditos a la clientela	47.855.374	39.121.832	22,32%	Pasivos subordinados	2.222.529	2.355.331	-5,64%
Otros activos financieros	721.149	1.014.099	-28,89%	Otros pasivos financieros	2.690.552	2.101.166	28,05%
CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO	4.426.018	3.985.524	11,05%	DERIVADOS DE COBERTURA	294.198	121.713	141,71%
DERIVADOS DE COBERTURA	658.006	581.567	13,14%	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES			
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	15.953	27.887	-42,79%	EN VENTA			
PARTICIPACIONES	37.072	36.035	2,88%	PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	1.832.236	1.192.908	53,59%
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	285.573	297.737	-4,09%	PROVISIONES			
ACTIVOS POR REASEGUROS	19.234	23.178	-17,02%	Fondos para pensiones y obligaciones similares	2.210.226	2.264.888	-2,41%
ACTIVO MATERIAL				Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	104.254	80.115	30,13%
De uso propio	795.452	848.418	-6,24%	Otras provisiones	339.030	328.419	3,23%
Inversiones inmobiliarias	648.300	388.595	66,83%	PASIVOS FISCALES			
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo		11.309	-100,00%	Corrientes	152.227	34.370	342,91%
ACTIVO INTANGIBLE				Diferidos	100.054	84.664	18,18%
Fondo de comercio	12.211	13.089	-6,71%	PERIODIFICACIONES	439.149	383.587	14,48%
Otro activo intangible	99.581	79.519	25,23%	OTROS PASIVOS	9.343	-	
ACTIVOS FISCALES				CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	67.843	58.589	15,79%
Corrientes	88.113	9.944	786,09%	TOTAL PASIVO	84.036.770	65.953.259	27,42%
Diferidos	656.629	654.703	0,29%	INTERESES MINORITARIOS	505.010	441.984	14,26%
PERIODIFICACIONES	127.558	89.246	42,93%	AJUSTES POR VALORACION			
OTROS ACTIVOS				Activos financieros disponibles para la venta	58.906	64.674	-8,92%
Existencias	2.343.380	1.564.656	49,77%	Coberturas de flujos de efectivo	16.283	35.776	-54,49%
Resto	128.196	95.076	34,84%	Diferencias de cambio	-11	-	
				FONDOS PROPIOS			
TOTAL ACTIVO	88.042.633	69.582.018	26,53%	Capital emitido	805.423	1.027.609	-21,62%
Promemoria	10.017.733	8.357.223	19,87%	Reservas:			
Riesgos contingentes	16.982.830	13.268.229	28,00%	Reservas acumuladas	2.055.373	1.601.631	28,33%
Compromisos contingentes				De entidades valoradas por el método de la participación	-880	-826	6,54%
				Menos: Valores propios	-4.610	-442	942,99%
				Resultado atribuido al Grupo	570.369	458.353	24,44%
				Menos: Dividendos y retribuciones	-	-	
				TOTAL PATRIMONIO NETO	4.005.863	3.628.759	10,39%
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	88.042.633	69.582.018	26,53%

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

GRUPO BANESTO

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

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

	Ingresos /(Gastos)		
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	% Variación
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	2.290.104	1.932.036	18,5%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS:			
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	(6.512)	(6.152)	5,9%
Otros	(1.196.155)	(935.00)	27,9%
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	19.588	17.019	15,1%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.107.025	1.007.902	9,8%
RESULTADO EN ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	996	340	192,9%
COMISIONES PERCIBIDAS	645.367	594.060	8,6%
COMISIONES PAGADAS	(131.145)	(105.254)	24,6%
ACTIVIDAD DE SEGUROS:			
Primas de seguros y reaseguros cobradas	320.444	520.215	-38,4%
Primas de reaseguros pagadas	(20.509)	(16.587)	23,6%
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(403.383)	(181.253)	122,5%
Ingresos por reaseguros	8.297	8.008	3,6%
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	1.060	(417.163)	-100,3%
Ingresos financieros	174.746	150.544	16,1%
Gastos financieros	(19.381)	(13.179)	47,1%
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)			
Cartera de negociación	65.856	36.033	82,8%
Activos financieros disponibles para la venta	23.981	35.031	-31,5%
Otros	(996)	1.642	-160,7%
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	16.393	15.463	6,0%
MARGEN ORDINARIO	1.788.751	1.635.800	9,4%
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIONES DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	1.072.149	910.788	17,7%
COSTE DE VENTAS	(667.194)	(574.62)	16,1%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	36.747	37.668	-2,4%
GASTOS DE PERSONAL	(648.364)	(636.715)	1,8%
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(247.498)	(232.41)	6,5%
AMORTIZACIÓN:			
Activo material	(74.089)	(85.339)	-13,2%
Activo intangible	(22.944)	(7.858)	192,0%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(47.739)	(28.816)	65,7%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.189.819	1.018.49	16,8%
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto):			
Activos financieros disponibles para la venta	(87)	(112)	-22,3%
Inversiones crediticias	(152.238)	(164.897)	-7,7%
Activos no corrientes en venta	8.737	-	
Activo material	(4.764)	1.413	-437,2%
Fondo de comercio	-	(4.297)	-100%
Resto de activos	(259)	-	
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	(85.982)	(77.234)	11,3%
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	1.725	19.951	-91,4%
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	(23.774)	(32.680)	-27,3%
OTRAS GANANCIAS:			
Ganancias por venta de activo material	23.249	27.166	-14,4%
Ganancias por venta de participaciones	2.456	1.914	28,3%
Otros conceptos	28.689	4.812	496,2%
OTRAS PÉRDIDAS:			
Pérdidas por venta de activo material	(993)	(848)	17,1%
Pérdidas por venta de participaciones	-	(48)	-100%
Otros conceptos	(7.580)	(10.399)	-27,1%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	978.998	783.234	25,0%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(324.191)	(261.713)	23,9%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	654.807	521.516	25,6%
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)	-	-	
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	654.807	521.516	25,6%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	(84.438)	(63.163)	33,7%
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	570.369	458.353	24,4%

c) Estado de cambios en el patrimonio

GRUPO BANESTO

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

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

d) Estado de Flujos de Efectivo

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

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	% Variación
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado consolidado del ejercicio	654.807	521.516	.25,6%
Ajustes al resultado-			
Amortización de activos materiales	74.089	85.339	-13,2%
Amortización de activos intangibles	22.944	7.858	192,0%
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	148.611	167.893	-11,5%
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	(1.060)	417.163	-100,3%
Dotaciones a provisiones (neto)	85.982	77.234	11,3%
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material	(22.256)	(26.318)	-15,4%
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones	(2.456)	(1.866)	31,6%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos)	(996)	(340)	192,9%
Impuestos	335.817	261.718	28,3%
Otras partidas no monetarias	(16.393)	(15.463)	6,0%
Resultado ajustado	1.279.089	1.494.734	-14,4%
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:			
Cartera de negociación-	2.766.063	854.136	223,8%
Valores representativos de deuda	2.062.925	434.512	374,8%
Otros instrumentos de capital	528.025	195.086	170,7%
Derivados de negociación	175.113	224.538	-22,0%
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-	(41.431)	294.041	-114,1%
Otros instrumentos de capital	(41.431)	294.041	-114,1%
Activos financieros disponibles para la venta-	194.938	(763.909)	-125,5%
Valores representativos de deuda	110.868	(730.638)	-115,2%
Otros instrumentos de capital	84.070	(33.271)	-352,7%
Inversiones crediticias-	13.742.452	9.854.275	39,5%
Depósitos en entidades de crédito	5.149.622	1.033.598	398,2%
Crédito a la clientela	8.885.780	8.454.055	5,1%
Otros activos financieros	(292.950)	366.622	-179,9%
Otros activos de explotación	902.223	67.407	1.238,5%
	17.564.245	10.305.950	70,4%
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:			
Cartera de negociación-	8.485	(1.412)	-700,9%
Derivados de negociación	(52.166)	248.533	-121,0%
Posiciones cortas de valores	60.651	(249.945)	-124,3%
Pasivos financieros a coste amortizado-	16.484.594	8.097.541	103,6%
Depósitos de entidades de crédito	5.757.702	375.277	1.434,3%
Depósitos de la clientela	4.499.659	2.040.214	120,5%
Débitos representados por valores negociables	5.973.664	5.793.932	3,1%
Otros pasivos financieros	253.569	(111.882)	-326,6%
Otros pasivos de explotación	751.860	(223.114)	-437,0%
	17.244.939	7.873.015	119,0%
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	959.783	(938.201)	-202,3%

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	% Variación
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversiones-			
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	10.379	-100,0%
Activos materiales	252.027	12.839	1.863,0%
Activos intangibles	42.128	69.776	-39,6%
Cartera de inversión a vencimiento	440.494	-	
	734.649	92.994	690,0%
Desinversiones-			
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	2.415	-	
Cartera de inversión a vencimiento	-	40.227	-100,0%
	2.415	40.227	-94,0%
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(732.234)	(52.767)	1.287,7%
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación	(222.186)	(201.355)	10,3%
Adquisición de instrumentos de capital propios	(4.168)	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propios	-	3.956	-100,0%
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero	9.254	(136.499)	-106,8%
Emisión/Amortización pasivos subordinados	(132.802)	1.571.622	-108,4%
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios	(21.412)	4.438	-582,5%
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	64.261	(3.839)	-1.773,9%
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	(307.053)	1.238.323	-124,8%
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	16.393	15.463	6,0%
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	(63.111)	262.818	-123,6%
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	387.924	125.106	-210,1%
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	324.813	387.924	-16,3%

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 los informes de auditoría que se encuentran a disposición en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en el domicilio social del Emisor y en la página web corporativa: www.banesto.es/webcorporativa

20.3 Información financiera relativa al ejercicio 2003

A continuación, de acuerdo con los requerimientos del Reglamento (CE) nº 809/2004, se presentan los datos del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003. Dichos datos fueron elaborados siguiendo criterios y modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991 por lo que no son comparables con la información referida a los ejercicios 2005 y 2004 que se ha presentado anteriormente de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002, con las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

BALANCE CONSOLIDADO DEL GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

(En miles de euros)

ACTIVO	2004	2003	% Variación	PASIVO	2004	2003	% Variación
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:				ENTIDADES DE CRÉDITO			
Caja	206.275	196.471	4,99%	A la vista	407.947	492.670	-17,20%
Banco de España	205.218	629.496	-67,40%	Otros débitos	11.815.781	13.071.761	-9,61%
Otros bancos centrales	792	704	12,50%		12.223.728	13.564.431	-9,88%
	412.285	826.671	-50,13%	DEBITOS A CLIENTES			
DEUDAS DEL ESTADO	4.316.451	4.010.157	7,64%	Depósitos de ahorro-			
ENTIDADES DE CRÉDITO				A la vista	15.592.609	14.911.076	4,57%
A la vista	383.347	706.362	-45,73%	A plazo	6.822.854	6.026.248	13,22%
Otros créditos	12.449.103	11.375.697	9,44%	Otros débitos-			
	12.832.450	12.082.059	6,21%	A la vista	-	-	
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	39.573.907	31.272.248	26,55%	A plazo	8.578.794	7.700.710	11,40%
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA					30.994.257	28.638.034	8,23%
	2.730.336	3.354.331	-18,60%	DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES			
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE				NEGOCIABLES			
	666.525	490.724	35,82%	Bonos y obligaciones en circulación	11.400.835	5.658.337	101,49%
PARTICIPACIONES	60.036	33.796	77,64%	Pagarés y otros valores	-	-	
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	545.458	505.046	8,00%		11.400.835	5.658.337	101,49%
ACTIVOS INMATERIALES:				OTROS PASIVOS			
Gastos de constitución y de primer establecimiento	33	27	22,22%		2.858.406	2.455.600	16,40%
Otros gastos amortizables	103.097	64.402	60,08%	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN			
	103.130	64.429	60,07%		1.142.239	866.043	31,89%
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN				PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS			
Por integración global	12.365	5.727	115,91%	Fondo de pensionistas	2.433.999	2.409.433	1,02%
Por puesta en equivalencia	-	-		Provisión para impuestos	-	-	
	12.365	5.727	115,91%	Otras provisiones	342.920	367.377	-6,66%
ACTIVOS MATERIALES					2.776.919	2.776.810	0,00%
Terrenos y edificios de uso propio	310.981	320.097	-2,85%	FONDO PARA RIESGOS GENERALES			
Otros inmuebles	88.780	84.146	5,51%		-	-	
Mobiliario, instalaciones y otros	290.981	334.059	-12,90%	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN			
	690.742	738.302	-6,44%		12.310	15.375	-19,93%
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO				BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO			
ACCIONES PROPIAS	442	4.398	-89,95%	Del Grupo	456.395	442.039	3,25%
OTROS ACTIVOS	3.785.274	3.390.635	11,64%	De minoritarios	9.380	7.054	32,97%
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	1.107.517	966.090	14,64%		465.775	449.093	3,71%
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	196.196	186.731	5,07%	PASIVOS SUBORDINADOS			
PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	-	-			1.843.008	762.074	141,84%
TOTAL ACTIVO	67.033.114	57.931.344	15,71%	INTERESES MINORITARIOS			
CUENTAS DE ORDEN	18.960.234	18.445.842	2,79%		510.579	190.642	167,82%
PASIVOS CONTINGENTES	8.177.938	7.286.547	12,23%	CAPITAL SUSCRITO			
OTROS COMPROMISOS	10.782.296	11.159.295	-3,38%		1.027.609	1.228.964	-16,38%
				PRIMAS DE EMISIÓN			
					-	-	
				RESERVAS			
					1.506.561	1.098.511	37,15%
				RESERVAS DE REVALORIZACIÓN			
				RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS			
					270.888	227.430	
				TOTAL PASIVO	67.033.114	57.931.344	15,71%

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DEL GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

(En miles de euros)

	(Debe) / Haber		
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	% Variación
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	2.043.703	1.973.971	3,53%
De los que: cartera de renta fija	308.650	355.144	-13,09%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-964.992	-960.585	0,46%
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE :			
De acciones y otros títulos de renta variable	16.606	14.321	15,96%
De participaciones	160	589	-72,84%
De participaciones en el Grupo	24.087	17.526	37,44%
	40.853	32.436	25,95%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.119.564	1.045.822	7,05%
COMISIONES PERCIBIDAS	618.941	554.936	11,53%
COMISIONES PAGADAS	-116.589	-92.568	25,95%
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	74.471	56.014	32,95%
MARGEN ORDINARIO	1.696.387	1.564.204	8,45%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	9.730	7.038	38,25%
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:			
De personal	-557.686	-544.058	2,50%
De los que:			
Sueldos y salarios	-410.733	-393.328	4,43%
Cargas sociales	-104.389	-103.434	0,92%
De las que: pensiones	-11.984	-12.874	-6,91%
Otros gastos administrativos	-198.048	-194.917	1,61%
	-755.734	-738.975	2,27%
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-91.766	-95.096	-3,50%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-31.816	-26.940	18,10%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	826.801	710.231	16,41%
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA:			
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	124.590	100.096	24,47%
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-9.605	-7.298	31,61%
Correcciones de valor por cobro de dividendos	-24.247	-18.042	34,39%
	90.738	74.756	21,38%
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	-5.021	-878	471,87%
BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:			
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global	-	-	
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	1.914	5.054	-62,13%
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	6.397	-	
Reversión de diferencias negativas de consolidación	3.065	3.065	0,00%
	11.376	8.119	40,12%
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:			
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global	-	-	
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-48	-6	700,00%
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	-	-2.761	-100,00%
	-48	-2.767	-98,27%
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (neto)	-199.872	-171.375	16,63%
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (neto)	-257	687	-137,41%
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	204.079	151.913	34,34%
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-229.621	-130.846	75,49%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	698.175	639.840	9,12%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-231.493	-188.023	23,12%
OTROS IMPUESTOS	-907	-2.724	-66,70%
RESULTADO (BENEFICIO) CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	465.775	449.093	3,71%
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO A LA MINORÍA	9.380	7.054	32,97%
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO AL GRUPO	456.395	442.039	3,25%

c) Declaración de cambios en el neto patrimonial

Miles de Euros

	2004	2003
Patrimonio Neto al inicio del ejercicio	2.805.815	2.619.826
- Primera aplicación NIC	--	--
- Reducción de capital con devolución a los accionistas	-201.356	-180.526
- Resultados del ejercicio	456.395	442.039
- (Compra) venta acciones propias	3.956	-1.248
- Cargo a reservas por prejubilaciones	--	-74.360
- Otros movimientos	5	84
Patrimonio neto al final del ejercicio	3.064.815	2.805.815

d) Estado de Flujos de efectivo
Cuadro de Financiación del Grupo Banco Español de Crédito, S.A.

(En miles de euros)

	Miles de Euros		
	2004	2003	% Variación
Origen de Fondos:			
Recursos generados de las operaciones			
Beneficio del ejercicio	409.227	428.545	-4,51%
Dotación neta a provisiones y fondos especiales	353.131	268.679	31,43%
Saneamiento de la cartera de valores			
Saneamiento directo de activos	1.031	136	658,09%
Amortizaciones	159.564	147.299	8,33%
Beneficio en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	-60.966	-31.477	93,68%
Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	759	3.520	-78,44%
	862.746	816.702	5,64%
Por variación neta de recursos e inversiones			
Aportaciones externas al capital en emisiones de acciones	-	-	
Título subordinados emitidos	1.405.933	425.141	230,70%
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	2.067.547	-	
Empréstitos			
Títulos de renta fija	-	130.061	-100,00%
Títulos de renta variable no permanente			
Acreedores	2.593.668	3.156.053	-17,82%
Empréstitos	4.750.000	1.500.000	216,67%
Venta de inversiones permanentes			
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	79.220	41.405	91,33%
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	171.959	117.306	46,59%
Absorción de Banco Vitoria, S.A.	38.428		
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	58.503		
	11.165.258	5.369.966	107,92%
Total Fondos originados	12.028.004	6.186.668	94,42%
Aplicación de Fondos:			
Reembolso de participaciones en el capital por reducción del capital	201.667	180.889	11,49%
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	-	1.078.559	-100,00%
Inversión crediticia	9.428.995	4.290.177	119,78%
Títulos de renta fija	1.920.395		
Títulos subordinados vencidos			
Empréstitos			
Títulos de renta variable no permanente	176.678	112.429	57,15%
Adquisición de inversiones permanentes			
Compra e incremento de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	105.292	53.652	96,25%
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	194.977	131.542	48,22%
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	339.420	-100,00%
Total aplicaciones efectuadas	12.028.004	6.186.668	94,42%

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 (2003, 2004 y 2005) 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 2003 y 2005 una opinión sin salvedades.

En el Ejercicio 2004 expresaron una opinión con una salvedad por uniformidad, al haber realizado el Banco en dicho ejercicio una dotación neta de 70 millones de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias para completar los compromisos con el personal prejubilado en dicho ejercicio (108 millones de euros con cargo al capítulo “Quebrantos extraordinarios”, registrando simultáneamente el correspondiente impuesto anticipado), al no contar con la previa autorización expresa recibida del Banco de España. En el ejercicios 2003 se recibió autorización expresa del Banco de España, y se constituyó el fondo para cubrir los compromisos adquiridos con su personal prejubilado en dicho ejercicio con cargo a reservas de libre disposición (74.360 miles de euros, respectivamente) y mediante el registro simultáneo del correspondiente impuesto anticipado (40.040 miles de euros, respectivamente).

Las cuentas anuales de 2005 han sido las primera formuladas por el Grupo aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), en tanto que en los ejercicios anteriores se habían formulado siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991 de Banco de España. En este sentido las opiniones de auditoría expresadas para los ejercicios 2003,2004 y 2005, se han basado en la aplicación de las normas y principios contables vigentes en cada ejercicio.

20.5 Edad de la información financiera más reciente

20.5.1 La última información financiera auditada corresponde a la de cierre de ejercicio (31-12-2005).

20.6 Información intermedia y demás información financiera

La última información financiera publicada es la correspondiente al primer semestre de 2006, que fue remitida como hecho relevante a la CNMV el 6 de julio de 2006, al que nos remitimos; un extracto se recoge a continuación:

GRUPO BANESTO - DATOS MAS RELEVANTES

Datos a Junio de 2.006 y comparación con 2.005

(Datos en miles de €)

	30/06/06	30/06/05	%
<u>BALANCE</u>			
Activos totales	93.789.268	73.297.203	28,0%
Activos ponderados por riesgo	58.486.320	50.291.570	16,3%
Recursos propios	3.178.165	2.862.136	11,0%
Inversión crediticia (*)	55.570.154	45.489.153	22,2%
Recursos totales gestionados	75.692.486	63.912.320	18,4%
Morosos / Riesgos (%)	0,45%	0,54%	—
Cobertura (%)	388,77%	349,55%	—

(*) Incluye titulizaciones de créditos

	30/06/06	30/06/05	%
<u>CUENTA DE RESULTADOS</u>			
Margen de Intermediación	594.225	538.347	10,4%
Comisiones netas y actividad de seguros	309.188	285.208	8,4%
Margen ordinario	969.021	879.632	10,2%
Costes de Explotación netos	388.006	373.300	3,9%
Margen de explotación	582.056	503.051	15,7%
Resultado antes de Impuestos	510.760	435.640	17,2%
Resultado atribuible al Grupo	345.706	296.184	16,7%
Ratio eficiencia (%) (*)	38,78%	41,60%	—

(*) Calculados sobre últimos doce meses

	30/06/06	30/06/05	Var.
<u>OTRA INFORMACION</u>			
Empleados	9.534	9.512	22
Oficinas	1.732	1.701	31
Bis Ratio	10,67%	11,85%	—
Tier 1	6,68%	7,22%	—
ROE (*)	19,54%	18,70%	—
ROA (*)	0,75%	0,79%	—
RORWA (*)	1,15%	1,14%	—
Cotización al cierre del periodo	13,76	11,30	21,8%
Beneficio por acción del periodo	0,50	0,43	16,7%
VTC por acción	5,08	4,55	11,6%
PER (*)	0,00	14,63	—
Precio sobre VTC	2,71	2,48	—

(*) Calculados sobre últimos doce meses

GRUPO BANESTO - RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos a Junio de 2.006 y comparación con 2.005

(Datos en miles de €)

			Diferencia	
	30/06/06	30/06/05	Absoluta	Relativa
Productos financieros	1.486.039	1.153.322	332.717	28,8
Costes financieros	891.814	614.975	276.839	45,0
MARGEN DE INTERMEDIACION	594.225	538.347	55.878	10,4
Rtdos. entidades valoradas por el método de la participación	68	356	-288	-80,9
Comisiones netas	272.898	258.804	14.094	5,4
Fondos de inversión y pensiones	95.324	91.996	3.328	3,6
Comisiones por servicios	177.574	166.808	10.766	6,5
Actividad de seguros	36.290	26.404	9.886	37,4
Resultados por operaciones financieras	65.540	55.721	9.819	17,6
MARGEN ORDINARIO	969.021	879.632	89.389	10,2
Rtdos. netos sociedades no financieras	65.631	56.216	9.415	16,7
Costes de Explotación netos	388.006	373.300	14.706	3,9
a) Personal	300.565	288.638	11.927	4,1
b) Generales	103.600	100.208	3.392	3,4
c) Recuperación de gastos	-16.159	-15.546	-613	3,9
Amortización y saneamientos	49.120	47.243	1.877	4,0
Otros productos y cargas de explotación netos	-15.470	-12.254	-3.216	26,2
MARGEN DE EXPLOTACION	582.056	503.051	79.005	15,7
Pérdidas por deterioro de activos	91.119	71.420	19.699	27,6
- Inversión crediticia (neta)	88.765	74.086	14.679	19,8
- Otros saneamientos	2.354	-2.666	5.020	n.s.
Otros resultados netos	19.823	4.009	15.814	394,5
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	510.760	435.640	75.120	17,2
Impuesto sobre sociedades	165.044	139.453	25.591	18,4
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	345.716	296.187	49.529	16,7
Resultado atribuido a la minoría	10	3	7	233,3
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	345.706	296.184	49.522	16,7

Crédito a clientes	30/06/06	30/06/05	% Var.
(Datos en miles de €)			
Crédito a las Administraciones Públicas	731.945	716.244	2,2
Crédito al sector privado	52.057.842	43.260.227	20,3
Cartera comercial	4.394.761	4.248.907	3,4
Garantía real	29.304.635	24.070.244	21,7
Otros Créditos y Préstamos	18.358.446	14.941.076	22,9
Crédito al sector no residente	3.445.789	2.302.648	49,6
Total Inversión	56.235.576	46.279.119	21,5
Activos dudosos	279.623	273.443	2,3
Menos: Provisiones insolvencias	-1.012.804	-988.253	2,5
Ajustes por valoración	67.759	-75.156	n.s.
Total Inversión Crediticia (*)	55.570.154	45.489.153	22,2

(*) Incluye titulaciones de créditos (Jun. 06: 1.587 millones de € - Jun. 05: 2.114 millones de €)

Recursos de clientes	30/06/06	30/06/05	% Var.
(Datos en miles de €)			
Sector público	8.068.014	8.043.213	0,3
Sector privado	27.550.254	23.730.892	16,1
Cuentas corrientes y ahorro	13.753.833	13.132.396	4,7
Imposiciones a plazo	7.912.382	6.110.393	29,5
Cesión temporal y otras cuentas	5.884.039	4.488.103	31,1
Sector no residente	3.548.585	2.702.013	31,3
Bonos y empréstitos emitidos	21.283.322	15.162.350	40,4
Recursos de balance	<u>60.450.175</u>	<u>49.638.468</u>	<u>21,8</u>
Fondos gestionados	15.242.311	14.273.852	6,8
Fondos de inversión	12.522.802	11.633.809	7,6
Pólizas seguro-ahorro	1.237.535	1.269.322	-2,5
Fondos de pensiones	1.481.974	1.370.721	8,1
Recursos totales gestionados	75.692.486	63.912.320	18,4

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

RESULTADOS

El modelo de negocio de Banesto, ha continuado dando excelentes resultados durante el primer semestre de 2006, llevando al Grupo Banesto a la obtención en este periodo de unos beneficios de calidad, con importantes mejoras en márgenes y ratios, en línea con los objetivos marcados para este año.

El margen de intermediación ha alcanzado los 594,2 millones de euros, un 10,4 mayor que el obtenido en el primer semestre de 2005, gracias tanto al crecimiento equilibrado y sostenido del negocio, como a una adecuada gestión de precios y diferenciales.

Los ingresos netos por servicios y de la actividad de seguros han ascendido a 309,2 millones de euros, y son un 8,4% superiores a los registrados en el mismo periodo de 2005. Su desagregación muestra un avance del 9,0% de las comisiones cobradas por servicios, que han tenido una equilibrada evolución en todos sus componentes. Las derivadas de fondos de inversión y pensiones, que han sido de 95,3 millones, tienen un crecimiento interanual del 3,6%, consolidando la tendencia de mejora ya apuntada en el primer trimestre del año. Los ingresos generados por la actividad de seguros, continúan con un comportamiento muy positivo, y ha supuesto unos ingresos de 36,3 millones de euros, con un crecimiento interanual del 37,4%.

La distribución de productos de tesorería a clientes, sigue siendo el principal generador de resultados por operaciones financieras, que han ascendido en los seis primeros meses de 2006 a 65,5 millones, con un avance del 17,6% respecto a igual periodo de 2005.

Resultante de todo ello, el margen ordinario obtenido en el primer semestre de 2006 ha sido de 969,0 millones de euros, que supone un crecimiento interanual del 10,2%.

Por áreas de negocio, el 90,1% del margen ordinario ha sido generado por la banca doméstica, (Comercial y Corporativa), que en su conjunto han alcanzado unos ingresos de 872,5 millones de euros, con un crecimiento respecto a los seis primeros meses de 2005 del 10,9%. Los ingresos del área de Mercados han registrado una mejora del 12,1% y los resultados de Actividades corporativas, que suponen únicamente el 1,8% del margen ordinario total del Grupo, han sido ligeramente inferiores a los del primer semestre del año anterior.

Los resultados netos de las sociedades no financieras han alcanzado los 65,6 millones de euros, un 16,7% más que en el primer semestre de 2005.

Los costes de explotación netos han aumentado un 3,9%, variación coherente con la disciplina de control de costes del Grupo y dentro de los objetivos de eficiencia y rentabilidad en que se enmarca el plan de expansión de red de Banesto. Unida al avance del margen ordinario, el ratio de eficiencia ha registrado una nueva mejora, y se ha situado al cierre de junio de 2006 en el 38,8%, frente al 41,6% registrado un año antes (ambos calculados sobre un periodo de doce meses).

Consecuencia de todo lo anterior, el margen de explotación del primer semestre de 2006 ha sido de 582,1 millones de euros, con un aumento del 15,7% respecto al generado en el mismo periodo del año precedente.

Las dotaciones netas para insolvencias han supuesto 88,8 millones de euros, un 19,8% más que las realizadas en el primer semestre de 2005. Este aumento es consecuencia básicamente del crecimiento del negocio. En este sentido, la dotación a la provisión genérica ha sido de 78,9 millones de euros y supone el 89% de esta línea. Por su parte, gracias al mantenimiento de los bajos niveles de morosidad, las provisiones específicas netas han supuesto únicamente 9,9 millones de euros.

La evolución descrita de ingresos y gastos ha generado en el primer semestre de 2006, un beneficio antes de impuestos de 510,8 millones de euros, un 17,2% más que igual periodo de 2005. Considerada la previsión de impuestos, el beneficio neto atribuible al grupo ha alcanzado los 345,7 millones, con una mejora interanual del 16,7%.

BALANCE

La inversión crediticia, ajustado el efecto de las titulizaciones de préstamos realizadas por el Grupo, se sitúa al cierre de junio de 2006 en 55.570 millones de euros, con un crecimiento frente al año precedente del 22,2%. El crédito al sector privado aumenta un 20,3%, con una evolución equilibrada en todas las modalidades: el crédito con garantía real crece un 21,7%, la cartera comercial un 3,4% y el resto de créditos y préstamos un 22,9%.

El aumento de la inversión ha estado acompañado de un cuidadoso control de la calidad del riesgo. La tasa de morosidad al finalizar junio de 2006 se ha situado en el 0,45%, por debajo del 0,54% registrado un año antes. En el mismo periodo, la tasa de cobertura también ha evolucionado positivamente, creciendo desde el 349,5% de junio de 2005 hasta el 388,8% actual.

Los recursos de clientes contabilizados en balance ascienden al 30 de junio de 2006 a 60.450 millones de euros, con un aumento interanual del 21,8% y los de fuera de balance han crecido un 6,8%. Resultante de ello, el total de recursos gestionados ha alcanzado los 75.692 millones de euros, con un avance desde junio de 2005 del 18,4%.

20.7 Política de Dividendos

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

La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de febrero de 2006, acordó, sujeto a las autorizaciones administrativas correspondientes, una reducción de capital social de 37 céntimos de euro por acción, con devolución a los accionistas. Dicha reducción se ha llevado a cabo el 27 de junio de 2006. En los años 2004 y 2005, la reducción de capital social fue de 0,29 y 0,32 céntimos por acción respectivamente.

Con respecto a la remuneración al accionista a realizar en el futuro, el Banco considerará las vías más adecuadas para llevarla a cabo.

20.8 Procedimientos judiciales y de arbitraje

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

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

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

21. INFORMACION ADICIONAL

21.1.1 El importe del capital suscrito y desembolsado al 31 de diciembre de 2005, después de la reducción de capital efectuada el 30 de mayo de 2005, es de 805.422.913,68 euros (OCHOCIENTOS CINCO MILLONES CUATROCIENTOS VEINTIDOS MIL NOVECIENTOS TRECE EUROS CON SESENTA Y OCHO CENTIMOS), representado por 694.330.098 acciones de 1,16 euros (UN EURO CON DIECISEIS CENTIMOS), de valor nominal cada una de ellas, numeradas del 1 al 694.330.098, ambas inclusive, y representadas por medio de anotaciones en cuenta. Estas acciones se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas y cotizan en las 4 Bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao) a través del mercado continuo.

Posteriormente, el 27 de junio de 2006 ha tenido lugar una nueva reducción de capital de 37 céntimos de euro por acción. Después de la misma, el importe del capital suscrito y desembolsado ha quedado fijado en 548.520.777,42 euros (QUINIENTOS CUARENTA Y OCHO MILLONES, QUINIENTOS VEINTE MIL SETECIENTOS SETENTA Y SIETE EUROS CON CUARENTA Y DOS CENTIMOS), representado por 694.330.098 acciones de 0,79 euros (SETENTA Y NUEVE CENTIMOS DE EUROS), de valor nominal cada una de ellas.

El free float o capital que circula libre en bolsa ascendía, a 31 de diciembre de 2005 al 11,56%, correspondiendo el 49% a accionistas institucionales y el 51% a accionistas minoritarios.

21.1.3 A la fecha de registro de este Documento, el número de acciones propias de Banco Español de Crédito, S.A. poseídas por el Grupo asciende a 336.280 acciones, de las que 25.099 acciones, con un valor nominal de 19.828,21 euros son poseídas por el Banco y 311.181 acciones, con un valor nominal de 245.832,99 euros, lo son por una sociedad del Grupo. El coste contable de estas acciones es de 1.683 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2005, el número de acciones propias de Banco Español de Crédito, S.A. poseídas por el Grupo ascendía a 936.268 acciones, de las que 25.599 acciones, con un valor nominal de 29.694,84 euros eran poseídas por el Banco y 910.669 acciones, con un valor nominal de 1.056.376,04 euros, lo eran por una sociedad del Grupo. El coste contable de estas acciones al 31 de diciembre de 2005 era de 4.610 miles de euros.

En el ejercicio 2005 el Banco y tres sociedades del Grupo consolidable han comprado y vendido 20.363.843 y 19.527.322 acciones respectivamente, de Banco Español de Crédito, S.A. El valor nominal de las acciones compradas ha sido de 27.124.954,52 euros y el de las vendidas de 26.123.966,16 euros. El precio de compra ascendió a 238.408.370,92 euros y el de venta a 228.251.820,37 euros.

De conformidad con lo anterior, el movimiento producido en la autocartera durante los ejercicios 2003, 2004 y 2005, ha sido el siguiente:

MOVIMIENTO AUTOCARTERA - Importe en euros -	2003	2004	2005
Saldo al inicio del ejercicio	840.000 acciones	1.070.286 acciones	99.747 acciones
Nº de acciones compradas	7.121.331 acciones	13.224.238 acciones	20.363.843 acciones
Precio compra	55.523.308 €	145.629.625 €	238.408.371 €
Precio medio compra por acción	7,80 €	11,01 €	11,71 €
Nº acciones entregadas a los empleados	816.085 acciones	-	-
Nº acciones canjeadas a los accionistas de Banco de Vitoria, S.A.	-	83.733 acciones	-
Nº acciones vendidas	6.074.960 acciones	14.111.044 acciones	19.527.322 acciones
Precio venta	46.760.650,05 €	157.012.189 €	228.251.820 €
Precio medio venta por acción	7,70 €	11,13 €	11,69 €
Saldo final	1.070.286	99.747 acciones	936.268 acciones
Plusvalía (minusvalía)	-2.760.624 €	6.397.126 €	414.535 €

21.1.5 La Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 4 de Febrero de 2004 acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir valores de renta fija convertibles y/o canjeables en acciones de la Sociedad, así como warrants u otros valores análogos que puedan dar derecho, directa o indirectamente a la suscripción o adquisición de acciones de la Sociedad. El importe máximo total de la emisión o emisiones de los valores que se acuerden al amparo de dicha delegación será de QUINIENTOS MILLONES de euros o su equivalente en otra divisa. La delegación comprende asimismo la facultad de aumentar el capital en la cuantía necesaria para atender las solicitudes de conversión y/o de ejercicio del derecho de suscripción de acciones. Dicha facultad solo podrá ser ejercitada en la medida en que el Consejo, sumando el capital que aumente para atender la emisión de obligaciones convertibles, warrants y demás valores asimilables a éstos, y los restantes aumentos de capital que hubiera acordado al amparo de la autorización concedida por la Junta General de Banesto celebrada con fecha 4 de febrero de 2003, no exceda el límite de la mitad de la cifra de capital social previsto en el artículo 153.1b) de la Ley de Sociedades Anónimas.

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

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

ORGANO Y FECHA DE ADOPCIÓN DEL ACUERDO	TIPO DE OPERACIÓN SOCIETARIA	CAPITAL SOCIAL RESULTANTE	V.NOMINAL POR ACCION	NUMERO DE ACCIONES
Junta General Ordinaria de Accionistas de 4 de febrero de 2003	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones (*)	1.228.964.273,46€	1,77€	694.330.098
Junta General Ordinaria de Accionistas de 4 de febrero de 2004	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones (*)	1.027.608.545,04€	1,48€	694.330.098
Junta General Ordinaria de Accionistas de 8 de febrero de 2005	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones (*)	805.422.913,68€	1,16€	694.330.098
Junta General Ordinaria de Accionistas de 28 de febrero de 2006	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones (*)	548.520.777,42€	0,79€	694.330.098

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

21.2 Estatutos vigentes y escrituras de constitución

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Contiene también reglas relativas a la transparencia de las retribuciones del Consejo, así como un catálogo de obligaciones de los Consejeros, en línea con las recomendaciones hoy

vigentes: diligente desempeño, confidencialidad, no-competencia, abstención de información en casos de conflicto de intereses, no uso de los activos sociales, no uso con fines privados de información societaria reservada y no-aprovechamiento en beneficio propio de oportunidades de negocio que hayan surgido en conexión con el ejercicio de sus cargos en el Consejo de Administración.

Se pueden consultar los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración en la página web de Banesto www.banesto.es. Adicionalmente, una copia de los mismos esta depositada ante la CNMV.

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

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

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

ARTICULO 34°.-

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En cuanto a condiciones de admisión a las Juntas Generales, el artículo 29 de los Estatutos sociales establece a cada accionista un voto por cada 50 acciones que posea. De acuerdo con el citado artículo los tenedores de menos de 50 acciones tendrán derecho a agruparse hasta reunir esa cifra, a los efectos de su asistencia y votación en las Juntas pudiendo recaer la agrupación de esas acciones en uno cualquiera de los accionistas.

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

Con independencia de lo anterior, se hace constar que el quórum de constitución de la Junta General está establecido en los Estatutos sociales (artículo 36) y el reglamento de la Junta (Artículo 12) y es el mismo que el previsto en la Ley de Sociedades Anónimas, si bien se añade un quórum reforzado de constitución para los supuestos de adopción de acuerdos válidos sobre transformación, absorción del Banco por otras sociedades, así como para la disolución de la sociedad. El régimen de adopción de los acuerdos sociales en la Junta General está regulado en el artículo 38º de los Estatutos sociales y en el artículo 19 del Reglamento de la Junta que difiere respecto del régimen previsto en la LSA en lo relativo a la exigencia de un quórum especial de votación para que se pueda acordar la transformación, absorción del Banco por otras sociedades, así como la disolución de la Sociedad- También exige este quórum especial para modificar el último párrafo del artículo 36 de los Estatutos y el artículo 38 en lo referido al quórum especial.

Por su parte el artículo 32 de los Estatutos Sociales establece en su número 10 la competencia de la Junta General para decidir sobre cualquier asunto que le sea sometido por el Consejo de Administración, el cual vendrá obligado a convocar a la mayor brevedad posible Junta General de Accionistas para deliberar y decidir sobre los acuerdos concretos de los incluidos en dicho artículo que sean sometidos a su decisión, en el supuesto de que se produzcan circunstancias o hechos relevantes que afecten a la Sociedad, accionariado u órganos sociales, y, en todo caso, en el supuesto de formulación de una oferta pública de adquisición de valores emitidos por la Sociedad, que no mereciera informe favorable del Consejo de Administración.

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

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

22. CONTRATOS IMPORTANTES

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

24. DOCUMENTOS A DISPOSICION

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

- a) Escritura de constitución del emisor
- b) Estatutos vigentes,
- c) Información financiera histórica del emisor, principios contables aplicados, Cuentas anuales e Informes de Auditoria del emisor y sus filiales para los ejercicios 2003, 2004 y 2005, que estén incluidos en parte o mencionados en el documento de registro.
- d) Informe de Gobierno Corporativo 2005
- e) Reglamento del Consejo de Administración
- f) Composición, funciones y Reglamento interno del Comité de Auditoria y Cumplimiento.
- g) Composición, funciones y Reglamento interno de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- h) Reglamento de la Junta General de accionistas.
- i) Código de Conducta en los mercados de valores.

Estos documentos estarán a disposición de los interesados en:

- el domicilio del Emisor, Avda. Gran Vía de Hortaleza número 3 de Madrid.
- la pagina web (*) www.banesto.es

(*) Con excepción de la escritura de constitución.

25. INFORMACION SOBRE CARTERAS

Entre las empresas que componen el Grupo y que realizan una actividad sensiblemente diferente del negocio puramente bancario o financiero, destaca Inmobiliaria Urbis, S.A., sociedad inmobiliaria participada por el Grupo Banesto en un 50,27% al 31 de diciembre de 2005 (50,37% de control efectivo, considerando la autocartera de la propia sociedad).

Su actividad principal es la promoción de viviendas de tipo medio en todo el territorio español. Adicionalmente, también cuenta con patrimonio inmobiliario destinado al alquiler, y con un grado de ocupación cercano al 90%.

El resultado correspondiente a la participación de Banesto en la sociedad representa, en 2005, un 13% del beneficio atribuible del Grupo.

Durante el ejercicio 2005 sus resultados han ido creciendo con notable consistencia, el beneficio de explotación ha sido de 261 millones con un crecimiento del 46% y el beneficio antes de impuestos ha crecido un 39% sobre el año anterior hasta 229 millones lo que supone un ROE del 18%.

Con fecha 27 de julio de 2006 Banesto e Inmobiliaria Reyal, S.A. han suscrito un acuerdo relativo a la participación accionarial del 50,267% en Inmobiliaria Urbis en los términos señalados en el apartado en el 7.2 de este Documento.

En Madrid a 1 de agosto de 2006

Fdo.: **José Félix Ainsa Abós**