

Banesto

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

CERTIFICA

Que el contenido del Documento de Registro de Bancos de Banco Español de Crédito, S.A. de fecha 27 de Septiembre de 2010, inscrito por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 28 de Septiembre de 2010, coincide exactamente con el que se presenta junto con esta certificación en soporte digital.

AUTORIZA

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

Y para que conste, a los efectos oportunos, se expide la presente en Madrid, a 29 de Septiembre de 2010.

D. José Francisco Doncel Razola
Director General

DOCUMENTO DE REGISTRO

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

BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.

A).- ÍNDICE

1.	Personas responsables	8
2.	Audidores de cuentas	8
3.	Información financiera	9
4.	Factores de riesgo	10
5.	Información sobre el Emisor	10
5.1.	Historial y evolución del Emisor	11
5.2.	Inversiones	12
6.	Descripción de la empresa	13
6.1.	Actividades principales	13
6.2.	Mercados principales	15
7.	Estructura organizativa	22
8.	Propiedad, instalaciones y equipo	25
9.	Estudio y perspectivas operativas y financieras	26
10.	Recursos de capital	34
11.	Investigación y desarrollo, patentes y licencias	40
12.	Información sobre tendencias	40
13.	Previsiones o estimaciones de beneficios	41
14.	Órganos administrativos, de gestión y de supervisión y altos directivos	41
15.	Remuneración y beneficios	44
16.	Prácticas de gestión	46
17.	Empleados	51
18.	Accionistas principales	55
19.	Operaciones de partes vinculadas	56
20.	Información financiera relativa al activo y el pasivo del Emisor, posición financiera y pérdidas y beneficios	61
20.1.	Información Financiera histórica	62
20.4.	Auditoría de la información financiera histórica anual	67
20.5.	Edad de la información financiera más reciente	67
20.6.	Información intermedia y demás información financiera	68
20.7.	Política de dividendos	71
20.8.	Procedimientos judiciales y de arbitraje	72
20.9.	Cambios significativos en la posición financiera o comercial del Emisor	72
21.	Información adicional	72
21.2.	Estatutos vigentes y escrituras de constitución	74
22.	Contratos importantes	80
24.	Documentos a disposición	80
25.	Información sobre carteras	81

B).- FACTORES DE RIESGO

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

1.- Riesgo crediticio

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

La tasa de morosidad de Banesto al cierre del ejercicio 2009 era del 2,94% y al cierre del segundo trimestre de 2010 del 3,48 %.

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

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

Los importes recuperados de morosos han ascendido a 907,6 millones de euros al cierre del ejercicio 2009 (más del doble que a cierre del ejercicio 2008) y a 425,16 millones de euros a 30 de junio de 2010 (un 29,36 % más que a 30 de junio de 2009). Adicionalmente, se han recuperado activos en suspenso que se habían pasado previamente a fallidos por 32,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 y por 17,20 millones de euros a 30 de junio de 2010.

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

2.- Riesgos de Mercado

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

Gestión del riesgo de mercado estructural

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

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

a) Riesgo de Interés

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

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

Al cierre de diciembre de 2009, los activos a tipo fijo suponían el 52% de los activos remunerados del Balance, y los pasivos a tipo fijo eran un 71% de los pasivos con coste. Al 30 de junio de 2010 suponen, respectivamente, el 54%, y 76%.

b) Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

c) Riesgo de Cambio

El balance de Banesto al 31 de Diciembre de 2009, está expresado en un 96,3% en euros, un 2,7% en dólares USA y el restante 1,0% en el resto de monedas.

El balance de Banesto al 31 de Junio de 2010, está expresado en un 95,9% en euros, un 3,6% en dólares USA y el restante 0,5% en el resto de monedas.

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

3.- Riesgo Operacional

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

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

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

En este ejercicio se ha consolidado el modelo de gestión del riesgo operacional, completando la visión de esta función como iniciativa de transformación, incorporando nuevos recursos operativos y de información, y obteniendo resultados tanto desde un punto de vista de mejoras en procesos transaccionales y de comercialización, como de disminución de eventos y pérdidas.

Banesto se encuentra sólidamente posicionado en el método estándar dentro del marco regulatorio, con amplia cobertura de sus requerimientos, tanto cualitativos como cuantitativos, que a su vez constituyen una gran parte de los requerimientos para la aplicación de modelos avanzados.

La gestión del riesgo operacional en Banca Minorista ha obtenido notables resultados a través del proyecto NORMA, que actúa sobre cinco epígrafes del riesgo operacional de la red comercial: gestión del efectivo, normalización operativa y documental, seguridad, orden e imagen y otros riesgos operacionales. NORMA se ha extendido este año a Banca de Empresas y en el futuro se aplicará en otras áreas de negocio del banco.

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

En 2009 se han incorporado nuevos mecanismos de identificación de riesgos, lo que ha permitido ampliar la cobertura del mapa de riesgos operacionales del Banco. Entre otros, y junto con los cuestionarios de auto-evaluación, se realiza el seguimiento de incidencias, nuevos productos, reclamaciones de clientes y otros asuntos en curso, susceptibles de ocasionar quebrantos, desde su detección hasta su resolución.

La base de datos de pérdidas cuenta ya con una profundidad histórica de 5 años y su nivel de automatización y detalle en la captura permite a todos los centros del Banco y, en particular, a todas las oficinas, conocer de forma inmediata los eventos de riesgo operacional en que han incurrido. Esta base de datos permite además elaborar informes comparativos con otras entidades, y, en concreto, con las entidades españolas presentes en el consorcio internacional Operational Riskdata Exchange Association (ORX). El objetivo principal de esta asociación es intercambiar de forma anónima datos de pérdidas por riesgo operacional, que se utilizan en cada entidad para modelizar este riesgo y validar la captura interna. ORX cuenta en la actualidad con más de 50 miembros a nivel internacional (Banesto es miembro desde 2005) y es un foro líder en investigación y desarrollo de estándares dentro de la gestión del riesgo operacional.

Durante 2009, el trabajo de gestión activa de los eventos y la puesta en marcha de medidas correctoras ha permitido obtener una significativa reducción en el número de eventos de riesgo operacional, en particular en los tipos de riesgo Errores en la Ejecución de Procesos y Prácticas con Clientes. La línea de negocio que ha reflejado una mayor reducción de las pérdidas es Banca Minorista, de acuerdo con lo comentado anteriormente respecto al proyecto NORMA.

El Departamento de Riesgo Operacional de Banesto es también responsable de la función de continuidad del negocio, que define los procesos críticos del Banco y sus requerimientos para continuar operando en caso de contingencia grave. Contamos con un Comité de Gestión de Continuidad, que aprueba y define las estrategias generales y los mecanismos de respuesta en función de los riesgos detectados. Banesto es miembro del Consorcio Español de Continuidad de Negocio y participa en los grupos de trabajo de definiciones y coordinación con sectores críticos e instituciones.

4.- Riesgo reputacional

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

La gestión del riesgo reputacional está presente como un elemento esencial en todas las áreas de la organización, estando presente en la admisión de riesgos a todos los niveles de decisión. Es un riesgo independiente de los riesgos crediticios y/o económicos ligados a las propias operaciones, así como del riesgo legal que pudiera existir en el desarrollo e instrumentación de las mismas. Por tanto, es un riesgo adicional a cualquier otro soportado.

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

5.- Riesgo inmobiliario

La situación del sector inmobiliario se ha caracterizado por la concurrencia de una atonía en lo que a demanda se refiere. Dicha atonía se ha mantenido durante el ejercicio 2.009. Las empresas del sector inmobiliario han atravesado dificultades, que se mantienen, debido, fundamentalmente, a los importantes volúmenes de deuda no compensados por la escasísima demanda de viviendas.

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

La política de riesgos adoptada en Banesto hace años nos ha supuesto contar con una cartera de riesgo controlada, basada en la garantía hipotecaria y en promociones de viviendas destinadas a primera residencia. No obstante, con el fin de dar respuesta a la difícil situación por la que están atravesando nuestros clientes, se ha seguido reforzando la Unidad de Riesgos Inmobiliarios con más especialistas en financiación inmobiliaria.

A 31 de diciembre de 2.009 la exposición de Banesto al sector de la construcción e inmobiliario (importe bruto concedido pendiente de cobro) ascendía a 13.262 millones de euros, (el crédito total a la clientela ascendía a 31 de diciembre de 2.009 a 75.633 millones de euros). A 31 de diciembre de 2008 y 2007, la exposición de Banesto al sector de la construcción e inmobiliario ascendía a los 14.889 y 16.536 millones de euros, respectivamente. Al 30 de junio de 2010 asciende a 11.895 millones de euros.

C).- DOCUMENTO DE REGISTRO

1.- PERSONAS RESPONSABLES

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

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

1.2.- Declaración de los responsables del documento de registro

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

2.- AUDITORES DE CUENTAS

Las cuentas anuales e informes de gestión de BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. y del Grupo consolidado BANESTO, correspondientes a los tres últimos ejercicios económicos (2007, 2008 y 2009) han sido auditadas por Deloitte, S.L., habiendo sido reelegidos para la auditoría del ejercicio 2010 con domicilio en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso 1, Torre Picasso e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0692. Los informes de auditoría expresaron en los ejercicios económicos 2007, 2008 y 2009 una opinión sin salvedades.

3.- INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

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

A continuación se presenta la información financiera seleccionada que resume la situación financiera del Grupo Banesto al cierre de los tres últimos ejercicios auditados: 2009, 2008 y 2007. La información financiera se ha elaborado de acuerdo con al Circular de Banco de España 6/2008.

BALANCE	31/12/09	31/12/08	31/12/07	Variación 09/08		Variación 08/07	
				Variación	%	Variación	%
Activos totales	126.220.639	120.478.973	111.945.991	5.741.666	4,8%	8.532.982	7,6%
Fondos Propios (sin minoritarios)	5.299.362	5.069.766	4.747.892	229.596	4,5%	321.874	6,8%
Crédito a la clientela	75.632.681	77.772.663	75.066.531	-2.139.982	-2,8%	2.706.132	3,6%
Recursos totales gestionados	99.896.119	97.886.975	97.032.195	2.009.144	2,1%	854.780	0,9%
Morosos/Riesgos (%)	2,94%	1,62%	0,47%	1,32%		1,15%	
Cobertura Morosos (%)	63,37%	105,37%	329,48%	-42,00%		-224,11%	

CUENTA DE RESULTADOS	31/12/09	31/12/08	31/12/07	Variación 09/08		Variación 08/07	
				Variación	%	Variación	%
Margen de Intereses	1.796.439	1.715.066	1.481.846	81.373	4,7%	233.220	15,7%
Comisiones netas	542.029	561.674	580.651	-19.645	-3,5%	-18.977	-3,3%
Margen bruto	2.663.451	2.478.698	2.317.204	184.753	7,5%	161.494	7,0%
Costes de Explotación	920.372	921.049	930.693	-677	-0,1%	-9.644	-1,0%
Resultados de la actividad de explotación	891.552	1.117.139	1.069.941	-225.587	-20,2%	47.198	4,4%
Resultado antes de Impuestos	779.337	1.081.287	1.099.110	-301.950	-27,9%	-17.823	-1,6%
Resultado atribuible al Grupo	559.803	779.844	764.567	-220.041	-28,2%	15.277	2,0%
Ratio eficiencia	38,50%	41,29%	44,46%				
				-2,79%		-3,17%	

OTRA INFORMACION	31/12/09	31/12/08	31/12/07	Variación 09/08		Variación 08/07	
				Variación	%	Variación	%
Empleados (Grupo financiero)	8.905	9.718	9.923	-813	-8,4%	-205	-2,1%
Oficinas	1.773	1.915	1.946	-142	-7,4%	-31	-1,6%
Bis Ratio	11,30%	10,66%	10,43%			0,23%	
Tier 1	8,72%	7,70%	6,98%			0,72%	
ROE	10,54%	16,56%	17,05%			-0,49%	
ROA	0,49%	0,71%	0,75%			-0,04%	
DATOS POR ACCION							
Cotización al cierre del periodo	8,56	8,08	13,31	0,48	5,9%	-5,23	-39,3%
Beneficio por acción del periodo	0,81	1,14	1,10	-0,33	-28,9%	0,04	3,6%
VTC por acción	7,71	7,38	6,84	0,33	4,5%	0,54	7,9%
PER	10,51	7,12	12,09			-4,97	
Precio sobre VTC	1,11	1,09	1,95			-0,86	

3.2.- Información intermedia reciente:

A continuación se presenta un resumen de la información financiera, referida al último trimestre cerrado por el Grupo a 30 de Junio de 2010.

BALANCE	30/06/10	30/06/09	Variación 10/09	
			Variación	%
Activos totales	129.813.208	120.373.130	9.440.078	7,8%
Fondos Propios	5.581.622	5.374.628	206.994	3,9%
Crédito a la clientela	76.344.477	77.195.271	-850.794	-1,1%
Recursos totales gestionados	100.726.280	101.058.418	-332.138	-0,3%
Morosos/Riesgos (%)	3,48%	2,32%	1,16%	-
Cobertura Morosos (%)	57,58%	71,27%	-13,69%	-

<u>CUENTA DE RESULTADOS</u>	30/06/10	30/06/09	Variación 10/09	
			Variación	%
Margen de Intereses	894.972	892.396	2.576	0,3%
Comisiones netas	272.818	270.757	2.061	0,8%
Margen bruto	1.330.373	1.293.012	37.361	2,9%
Costes de Explotación	457.340	458.254	-914	-0,2%
Resultados de la actividad de explotación	461.372	571.122	-109.750	-19,2%
Resultado antes de Impuestos	509.080	554.068	-44.988	-8,1%
Resultado atribuible al Grupo	381.709	409.521	-27.812	-6,8%
Ratio eficiencia	38,35%	39,60%	-1,25%	-

<u>OTRA INFORMACION</u>	30/06/10	30/06/09	Variación 10/09	
			Variación	%
Empleados (Grupo financiero)	8.898	9.304	-406	-4,4%
Oficinas	1.768	1.819	-51	-2,8%
Bis Ratio	11,42%	10,82%	0,60%	
Tier 1	8,99%	8,25%	0,74%	
ROE	9,72%	14,70%	-4,98%	
ROA	0,48%	0,65%	-0,17%	
<u>DATOS POR ACCION</u>				
Cotización al cierre del periodo	6,54	7,35	-0,81	-11,0%
Beneficio por acción del periodo	0,56	0,60	-0,04	7,4%
VTC por acción	8,12	7,82	0,30	3,8%
PER	8,45	6,83	1,62	
Precio sobre VTC	0,81	0,94	-0,13	

4.- FACTORES DE RIESGO

Descritos en el apartado B) del presente documento.

5.- INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

5.1.-Historial y evolución del Emisor

5.1.1.- Denominación social y comercial del Emisor

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

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

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

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

Informe de gestión del Banco Español de Crédito, S.A. 2010

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.2.- Inversiones

5.2.1.- Inversiones realizadas

a) Inversiones de carácter financiero

De acuerdo con la estrategia de concentración en el negocio bancario doméstico al por menor, Banesto ha venido efectuando una salida ordenada de aquellas actividades consideradas como no estratégicas, entre las cuales cabe destacar la desinversión en Inmobiliaria Urbis, S.A en el ejercicio 2006.

En el ejercicio 2007 no se realizaron inversiones financieras de carácter significativo

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

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

Al 31 de diciembre de 2009, estas acciones se han valorado a 34,91 euros por acción, tomando como referencia el valor neto de sus activos (NAV), dado que la cotización en Bolsa no se ha considerado representativa debido al escaso volumen de negociación.

El 16 de noviembre de 2009 se ha formalizado la conversión en préstamos participativos de dos créditos con esta sociedad por importe conjunto de 18.182 miles de euros.

b) Inversiones en activos materiales

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

- * 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 2009, han ascendido a 73 millones de euros (273 millones de euros en 2008 y 237 millones en 2007). La financiación de las mismas se ha llevado a cabo con los fondos originados por la actividad ordinaria del Banco.

5.2.2.- Inversiones en curso

No hay inversiones en curso de carácter significativo.

5.2.3.- Inversiones futuras

a) Inversiones de carácter financiero

448 | Informe Anual 2009 | Banco de España

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

b) Inversiones en activos materiales

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

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

6.- DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

6.1.- Actividades Principales

Descripción de las principales actividades y negocios de la Entidad Emisora

La actividad básica del Grupo Banesto es la realización de operaciones bancarias. Su negocio fundamental es el desarrollo de banca comercial para particulares y empresas en el mercado doméstico, que desarrolla a través de sus 1.768 oficinas y otros canales de comercialización, como la red de agentes financieros, su red de cajeros, y las plataformas de call-center y banca por Internet. Actualmente ocupa el cuarto lugar en el ranking de bancos españoles por activos, según balances publicados por la Asociación Española de Banca al 30 de junio 2010.

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

Dentro de la primera, tiene especial importancia el crédito al sector privado residente que supone el 92% del crédito total, y dentro de él, el crédito con garantía real, básicamente financiación hipotecaria para la compra de vivienda, que supone un 27% de la cartera crediticia del banco. En los últimos ejercicios el banco ha enfocado su crecimiento al segmento de pequeñas y medianas empresas que, junto con los segmentos de comercios y autónomos, alcanzan ya un 35% del total de la inversión crediticia. Por lo que respecta a la captación de recursos, también la actividad se orienta, básicamente, hacia el sector privado residente.

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

Crédito a clientes

(Miles de Euros)

	Junio-10	Dic-09	Dic-08	Dic-07	% de variación Dic-09/Dic-08	% de variación Dic-08/Dic-07
Crédito a las Administraciones Públicas	2.787.723	1.963.787	1.447.765	958.766	35,64%	51,00%
Crédito al sector privado residente	68.408.625	69.591.078	72.130.207	70.150.069	-3,52%	2,82%
- Cartera comercial	3.773.817	4.200.162	5.352.153	6.583.059	-21,52%	-18,70%
- Crédito garantía real	38.100.198	37.363.527	37.291.920	37.109.738	0,19%	0,49%
- Otros créditos y préstamos	26.534.610	28.027.389	29.486.134	26.457.272	-4,95%	11,45%
Crédito al sector no residente	3.030.484	3.243.593	4.063.582	3.608.865	-20,18%	12,60%
Inversión ordinaria	74.226.832	74.798.458	77.641.554	74.717.700	-3,66%	3,91%
Activos dudosos	3.957.343	2.492.467	1.396.085	398.460	78,53%	250,37%
Inversión crediticia bruta	78.184.175	77.290.925	79.037.639	75.116.160	-2,21%	5,22%
Ajustes por valoración:						
Pérdidas por deterioro y otros	-1.839.688	-1.658.244	-1.264.976	-1.032.649	31,09%	22,50%
Inversión crediticia neta	76.344.477	75.632.681	77.772.663	74.083.511	-2,75%	4,98%
Préstamos titulizados	3.276	753.179	960.523	1.167.131	-21,59%	-17,70%
Inversión Neta Total (1)	76.347.753	76.385.860	78.733.186	75.250.642	-2,98%	4,63%
Inversión Ordinaria Total (2)	74.230.108	75.551.637	78.602.077	75.884.831	-3,88%	3,58%

(1) Inversión crediticia neta más préstamos titulizados

(2) Inversión ordinaria más préstamos titulizados

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

Recursos de clientes

(Miles de Euros)

	Junio-10	Dic-09	Dic-08	Dic-07	% de Variación Dic-09/Dic-08	% de Variación Dic-08/Dic-07
Administraciones Públicas	7.328.264	8.208.812	10.091.457	10.958.990	-18,66%	-7,92%
Sector Privado	48.346.531	44.237.341	44.283.070	37.651.623	-0,10%	17,61%
- Cuentas corrientes y ahorro	17.744.889	17.727.107	15.005.604	14.896.908	18,14%	0,73%
- Imposiciones a plazo	21.695.578	15.529.345	19.244.027	14.032.831	-19,30%	37,14%
- Cesión temporal y otras cuentas	8.906.064	10.980.889	10.033.439	8.721.864	9,44%	15,04%
Sector no residente	4.513.268	4.271.568	3.215.101	4.136.835	32,86%	-22,28%
1.-Total débito a clientes	60.188.063	56.717.721	57.589.628	52.747.448	-1,51%	9,18%
Débitos representados por valores negociables	27.922.102	29.664.452	28.315.103	26.737.082	4,77%	-1,47%
Pasivos subordinados	2.582.506	2.593.414	2.236.835	2.124.980	15,94%	5,26%
2.-Recursos ajenos	90.692.671	88.975.587	88.141.566	83.609.510	0,95%	5,42%
- En moneda nacional	87.952.655	86.280.633	85.475.832	81.399.703	0,94%	5,01%
- En moneda extranjera	2.740.016	2.694.954	2.665.734	2.209.807	1,10%	20,63%
Fondos de inversión	6.423.044	7.369.694	6.814.588	10.605.181	8,15%	-35,74%
Fondos de pensiones	1.336.635	1.416.343	1.409.664	1.626.128	0,47%	-13,31%
Fondos de seguro - ahorro	2.273.930	2.134.495	1.521.157	1.191.376	40,32%	27,68%
Fondos gestionados fuera de balance	10.033.609	10.920.532	9.745.409	13.422.685	12,06%	-27,40%
3.- Total recursos gestionados	100.726.280	99.896.119	97.886.975	97.032.195	2,05%	0,88%

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

Fondos de Inversión (Millones de Euros)

	Junio-2010	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	% de Variación	
					Dic09/Dic08	Dic08/Dic07
Dinero	681,1	953,1	1.356,9	2.070,4	-29,8%	-34,5%
Renta fija	1.479,3	2.174,3	2.548,5	2.183,2	-14,7%	16,7%
Renta Variable	117,1	134,0	107,3	368,0	24,8%	-70,8%
Mixtos	2.004,3	2.029,7	783,5	2.036,5	159,1%	-61,5%
Internacionales	73,3	67,5	62,4	232,1	8,1%	-73,1%
Garantizados	917,4	953,3	960,1	1.432,1	-0,7%	-33,0%
Simcav's	247,2	232,8	253,2	428,0	-8,1%	-40,8%
Unit Linked	46,8	55,8	72,2	144,4	-22,8%	-50,0%
Inmobiliarios	277,9	287,7	371,2	457,3	-22,5%	-18,8%
Gestión externa	578,7	481,5	299,2	1.253,2	60,9%	-76,1%
	6.423,0	7.369,7	6.814,6	10.605,2	8,1%	-35,7%

Fondos de Pensiones (Millones de Euros)

	Junio 2010	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	% de Variación	
					Dic.09/Dic.08	Dic.08/Dic.07
Individuales	1.253,0	1.330,8	1.326,2	1.616,5	0,3%	-18,0%
Asociados	10,3	9,5	10,3	0,4	-7,8%	2466,5%
Empleo	73,3	76,1	73,1	9,3	4,0%	686,5%
	1.336,6	1.416,3	1.409,7	1.626,1	0,5%	-13,3%

Débitos representados por Valores Negociables

Miles de euros

	Junio-2010	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	% de Variación	
					Dic.09/Dic.08	Dic.08/Dic.07
Títulos Hipotecarios	17.647.303	18.642.897	15.353.335	15.325.296	21,43%	0,18%
Bonos y Obligaciones en circulación	8.359.221	9.068.732	9.950.638	12.524.103	-8,86%	-20,55%
- Convertibles						
- No convertibles	8.359.221	9.068.732	9.950.638	12.524.103	-8,86%	-20,55%
Pagarés y Otros valores	1.641.081	1.547.480	2.602.478	498.034	-	-
	27.647.605	29.259.109	27.906.451	28.347.433	4,85%	-1,56%
Ajustes por valoración: Intereses devengados y otros	274.497	405.343	408.652	389.649		
TOTAL DÉBITOS REPRESENTADOS POR V.N.	27.922.102	29.664.452	28.315.103	28.737.082	4,77%	-1,47%
- En moneda nacional	27.922.102	29.664.452	28.081.576	26.699.177	5,64%	5,18%
- En moneda extranjera	-	-	233.527	2.037.905	-	-

6.2.- Mercados Principales

Los criterios de segmentación seguidos para la elaboración de la información que se explica a continuación se corresponden con las distintas líneas de negocio del Grupo. La distribución geográfica no es significativa, ya que la práctica totalidad de los resultados se generan en España. Estas líneas de negocio se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Banesto en vigor al cierre del ejercicio 2009; 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 2009, el Grupo Banesto centró sus actividades las siguientes líneas de negocio:

- Banca Comercial, que engloba a las economías domésticas y pequeñas y medianas empresas
- Banca Corporativa

- Mercados e Internacional.

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

BANCA COMERCIAL

El Grupo Banesto es un grupo bancario español que opera principalmente en el sector minorista. A 31 de diciembre de 2009, las actividades de banca minorista del Grupo se desarrollaron a través de 1.680 sucursales repartidas por toda España en más de 1.100 municipios (1.675 oficinas a 30 de junio). El negocio minorista del Grupo comprende una amplia variedad de servicios bancarios y financieros dirigidos a particulares, comercios y pequeñas y medianas empresas, y entre los que se pueden citar la realización de depósitos, la gestión de activos, los préstamos personales, los préstamos hipotecarios, la financiación a corto y medio plazo de pequeñas empresas, la contratación y distribución de seguros, transferencias electrónicas de pagos, operaciones de tarjetas de crédito y débito y actividades de banca personal y privada.

Adicionalmente, el Grupo Banesto cuenta con una red especializada de 89 centros de empresas que dan un servicio bancario de valor añadido a empresas con una facturación entre los € 6 Millones y los € 100 Millones de facturación.

Clientes Particulares. Banesto se ha concentrado en el crecimiento de su base general de clientes desarrollando un modelo de captación propio, cuya finalidad es el incremento de la vinculación y la fidelización de la clientela. El segmento de clientes particulares era al 30 de junio de 2010 el segmento de mayor peso para Banesto, ya que aporta un 37% de la inversión crediticia del banco, un 63% de los recursos y 41% del margen bruto del banco (incluyendo los negocios de Banca Personal y Banca Privada, de los que hablaremos más adelante).

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

A lo largo de 2009, adicionalmente a las campañas antes mencionadas, que siguen cosechando un notable éxito, se han incorporado la Campaña VAMOS, por la que el cliente recibía 500€ o 1.000€ en función del importe de la nómina domiciliada y Campaña Nómina Wii orientada a cubrir las necesidades de ocio y entretenimiento de determinados perfiles de clientes.

Estas iniciativas han permitido mantener altos ritmos de captación, así como un importante avance en la calidad de la base de clientes. En los últimos tres años se han contratado más de 800.000 Cuentas Nómina, y en 2009 se han captado 247.000 Cuentas Nómina y 347.000 nuevos clientes particulares. Esta elevada entrada de nuevos clientes se ha visto acompañada de la mejora de los ratios de vinculación de nuestros clientes particulares. Así, a 31 de Diciembre de 2009 un 49,1% de la base de clientes particulares estaban vinculados al banco con más de 4 productos por cliente (47,2% a 31 de diciembre de 2008) y un 48,1% tenía su nómina domiciliada con Banesto (46,7% a 31 de diciembre de 2008).

Asimismo, las campañas nómina han tenido un efecto notable en la evolución de los saldos a la vista, lo que ha contribuido a la mejora de la cuota de mercado en hogares (+0,16 % en 2009).

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

Los esfuerzos de BANESTO están dirigidos a aumentar su base de clientes en el sector de las *pymes*, para lo que cuenta con una red dimensionada, un esquema de gestión avanzado y un equipo humano preparado, todo ello apoyado en la capacidad tecnológica desarrollada por el grupo. De esta manera los ingresos procedentes de este segmento han pasado de aportar un 12% del total del margen bruto del Grupo Banesto en 2002, a alcanzar, en junio de 2010, un 19% del mismo.

En este segmento Banesto ha dado un importante salto cualitativo implantando un modelo relacional y de gestión que ha permitido la captación en 2009 de más de 80.000 PYMES, autónomos y comercios. Por un lado, la presencia institucional de Banesto en este segmento se ha reforzado a través del Programa Banesto Lidera. Lanzado a principios de 2009, Banesto Lidera tiene como objetivo colaborar con Instituciones Públicas (Ministerios, Comunidades Autónomas y Ayuntamientos) y asociaciones empresariales con el fin de buscar soluciones que permitan la reactivación económica y ofreciendo, en colaboración con estos organismos, programas de financiación a este colectivo.

Adicionalmente, en 2009 Banesto ha continuado desarrollando el apoyo a las PYMES con múltiples iniciativas. En esta línea cabe destacar el Programa Aprendiendo a Exportar, organizado por el ICEX y que tiene la finalidad de apoyar a las pymes que, por primera vez, inician su actividad exportadora, el lanzamiento del Portal de Comercio Exterior, exclusivo en la banca española, que facilita una amplia información y apoyo para el proceso de internacionalización de las empresas, la suscripción de todas las líneas ICO para PYMES, destacando ICO Avanza que apoya las inversiones en tecnologías de la información y la comunicación, o la consolidación del Fondo de Capital Riesgo Banesto Enisa Sepi Desarrollo, que sigue invirtiendo y creciendo. El Fondo participa ya en 17 compañías.

En relación a los *Comercios*, en 2009 Banesto ha puesto en marcha el plan denominado “líder del entorno” dirigido a que todas las oficinas tengan como clientes a los comercios más importantes de su radio de acción. Asimismo, se han extendido las vías de captación de clientes a otros canales al margen de la oficina. En esta línea, se han suscrito 40 acuerdos de colaboración con asociaciones de comerciantes y cadenas de franquicias que han proporcionado más de 2.000 clientes nuevos.

En el apartado de *tpv's*, se han desarrollado nuevas aplicaciones ventajosas para los clientes como la recarga de teléfonos móviles a través del datáfono, lo que ha permitido alcanzar una cuota de mercado del 5,89% con un nivel de facturación que supone una tasa sobre el total del 5,1%.

Por último, a lo largo de 2009 también se ha realizado en Banesto un esfuerzo especial por dar servicios de valor añadido al segmento de los *autónomos* para quienes se ha desarrollado una oferta diferenciadora e integral, fomentando la domiciliación de sus ingresos regulares y de domiciliación de recibos con campañas similares a las del segmento de particulares, con soporte en la cuenta Tarifa Plana Autónomos que integra los costes de transaccionalidad y Seguro de Incapacidad Temporal.

Empresas. Como hemos comentado, las medianas empresas, con una facturación entre los € 6 millones y € 100 millones reciben actualmente servicio de una red especializada de 89 centros de empresas, y son atendidas por 270 directores de cuentas altamente especializados en productos como arrendamientos financieros, gestión de cobros (*factoring*) y comercio exterior, entre otros.

El abanico de productos y servicios ofrecidos a este segmento de clientes incluye no sólo los tradicionales productos bancarios de activo y recursos o banca transaccional, sino que además se les ofrece otros productos

de mayor valor añadido como Préstamos Sindicados, Project Finance, Banca Electrónica, Comercio Exterior, Confirming, Leasing, Renting o Factoring.

Así, en 2009 se han incorporado nuevas modalidades de Confirming, lo que ha permitido incrementar en más de un 20% los clientes que ya utilizan nuestras soluciones de pagos a proveedores. Mención especial merece el primer Confirming Sindicado del mercado que, con la colaboración de las Áreas de Riesgos y Medios y Tecnología, se ha puesto en funcionamiento durante este ejercicio.

La versatilidad de productos como el factoring (en todas sus modalidades), ha permitido ofrecer a nuestros clientes una valiosa ayuda en la optimización de su gestión del riesgo de cobro

El Comercio Exterior ha sido otro de los productos importantes en un periodo marcado por la caída de la demanda interna. Muchas empresas han aprovechado la experiencia de nuestros especialistas en este campo para diversificar sus ingresos incrementando el porcentaje de su negocio en los mercados internacionales.

El servicio de banca electrónica, Banesnet, ha continuado siendo una herramienta importante en el día a día de nuestros clientes. Con prácticamente un 100% de presencia (todos los clientes tienen el servicio), durante el ejercicio se ha seguido avanzando en el proceso de migración de la operativa transaccional tradicional al canal electrónico. Esta práctica ha facilitado a los clientes un mayor control sobre el flujo de cobros y pagos de la empresa, al tiempo que veían reducir sus costes de gestión optimizando sus estructuras administrativas.

Finalmente, la colaboración con los equipos de Mercado de Capitales y Corporate Finance ha sido otro de los pilares del éxito del ejercicio. Desde salidas a Bolsa, asesoramiento en compraventa de empresas, pasando por préstamos sindicados, nuestros equipos han trabajado codo con codo. Mención especial merecen capítulos como las dos primeras incorporaciones al Mercado Alternativo Bursátil (Zinkia e Imaginarium), realizadas con éxito por nuestros equipos.

En su conjunto este segmento aportaba al 30 de junio de 2010 un 20% del margen bruto del Grupo Banesto.

Banca personal. Los servicios de banca personal de Banesto están dirigidos a particulares con un patrimonio superior a 200.000 euros y que requieren asesoramiento y tratamiento específico. Banesto comenzó a ofrecer servicios de banca personal en 2000, y a finales de 2009 los clientes a los que Banesto prestaba este tipo de servicios eran cerca de 90.000, habiendo ganado más de 21.800 nuevos clientes en este segmento a lo largo del ejercicio. Banesto presta sus servicios de banca personal a través de sus directores de sucursal, además de 100 gestores especializados en el asesoramiento financiero y nuestro Centro de Servicios de Banca Personal que cuenta ya con 45 gerentes especializados que atienden a nuestros clientes por teléfono, garantizando que todos los clientes de Banca Personal dispongan de un asesor financiero particular y de las mejores herramientas para sacar los máximos rendimientos a sus inversiones.

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

Banca privada. Banesto ofrece servicios de banca privada a particulares con al menos 800.000 euros en activos susceptibles de inversión. Banesto ofrece a sus clientes de banca privada, que eran unos 11.500 a finales de 2009, además de los productos y servicios que ofrece a los clientes de banca personal, una amplia variedad de soluciones personalizadas. Banesto utiliza sus sistemas informáticos de gestión para identificar potenciales clientes de banca personal y privada entre su base de clientes existentes. Banesto centra sus esfuerzos igualmente en sus relaciones con las pequeñas y medianas empresas a fin de atraer nuevos clientes de servicios de banca personal y privada. Banesto ha desarrollado además un servicio de atención familiar, denominado "Family Office", dirigido a los mayores patrimonios, que ofrece la cobertura de todas las necesidades que se puedan derivar de la gestión patrimonial y personal de un grupo familiar.

Red de distribución. Banesto presta servicio a sus clientes de Banca Comercial a través de su red de distribución multicanal integrada, formada a 31 de diciembre de 2009 por 1.773 sucursales, 2.203 puestos de cajero automático, 439 agentes (colaboradores con cartera y agentes financieros) y mediante servicios de banca telefónica e Internet.

Actualmente, Banesto presta servicio a sus clientes particulares principalmente a través de su red de sucursales que, a 31 de diciembre de 2009, era la cuarta mayor red dentro del sector de banca comercial y la sexta mayor en el sector bancario en general en España en cuanto a número de oficinas, de acuerdo con las estadísticas publicadas por el Banco de España. Esta red de sucursales se extiende por toda España, tanto en grandes ciudades como en las poblaciones más pequeñas y áreas rurales en las que, en muchos casos, las oficinas del Grupo son la única o la principal oficina bancaria de la zona.

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

Asimismo, Banesto ha creado diversos canales de servicios por Internet, como son *iBanesto*, *Banesnet*, y *Banesto Broker*, a fin de que los clientes puedan acceder directamente a los productos y servicios financieros de Banesto. Banesto ha apostado por una estrategia de multicanalidad para ampliar la capacidad de contacto con nuestros clientes llevando a cabo importantes mejoras en los productos y servicios ofrecidos a través de www.banesto.es, de nuestra banca telefónica, cajeros o la banca a través del móvil.

En Mayo 2008, el banco on-line ibanesto.com cambió tanto su “aspecto” como su estrategia de banca directa con el fin de convertirse en el referente en este mercado. A lo largo de 2009, *iBanesto* se ha consolidado como el banco directo líder en crecimiento del sector.¹, destacando los siguientes puntos:

- Se han captado más de 40.000 cliente nuevos.
- Se ha crecido en volumen de negocio más de 1.300 millones que supone una tasa de crecimiento del 50%.

Se ha duplicado la vinculación de los clientes con la venta de productos adicionales

Tipos de productos

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

Depósitos. A 31 de diciembre de 2009 el Grupo tenía una base de depósitos de clientes – incluyendo valores negociables - de 86.382 millones de euros (85.905 millones a 31 de diciembre de 2008 y 81.484 millones de euros a 31 de diciembre de 2007).

Gestión de activos. El Grupo Banesto ofrecía 91 fondos de inversión a 31 de diciembre de 2009, 2 más que en el ejercicio 2008 (89 fondos de inversión) y 13 menos que en el ejercicio 2007 (104 fondos de inversión). Estos fondos tenían activos por valor de 7.370 millones de euros al 31 de diciembre de 2009, 6.815 millones de euros al 31 de diciembre de 2008 y 10.605 millones de euros al 31 de diciembre de 2007..

Asimismo, el Grupo Banesto ofrecía 22 fondos de pensiones y 41 planes de pensiones a 31 de diciembre de 2009, el mismo número de fondos y planes que en 2008, aunque 2 planes más que en 2007, con un total de 1-

¹ Datos de la Asociación Española de Banca (AEB).

416 millones de euros en activos al 31 de diciembre de 2009, 1.410 millones de euros en activos al 31 de diciembre de 2008 y 1.626 millones de euros en activos al 31 de diciembre de 2007 .

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

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

Banesto apostó por las tarjetas *Cash-back*, producto que devuelve a los clientes un porcentaje de las compras pagadas con la tarjeta en determinados establecimientos, con el lanzamiento de la tarjeta Visa Banesto 1.2.3. en 2004. Desde entonces, la actividad de tarjetas ha tenido un notable éxito, ampliando la gama de las mismas, lo que se ha traducido en un crecimiento sostenido del parque de tarjetas emitidas por Banesto, y del negocio generado por las mismas. Así, a 31 de diciembre de 2009, Banesto tenía 1676.342 tarjetas activas, que definimos como aquellas tarjetas con alguna transacción en los últimos 12 meses, de las que 647.773 eran tarjetas de crédito y 1.028.569 eran de débito, lo que representa una variación del 4,1%, -2,5% y 8,7% respectivamente, comparando con los datos a 31 de diciembre de 2008.

En cuanto a las transacciones procesadas por negocio de tarjetas, durante 2009 Banesto procesó 6.347 millones de euros en transacciones y pagos electrónicos, lo que representó un incremento del 8,6% frente a 2008, mientras el mercado cayó un 3,1%.

Seguros. El Grupo Banesto ofrece productos de seguro de vida, ahorro, hogar y automóvil mediante su filial Santander Seguros Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., sociedad participada por el Banco en un 39%, comercializando estos productos a través de la red de sucursales del Grupo. Los ingresos por primas de seguros de la citada compañía en 2009 han ascendido a 3.890 millones de euros, (5.000 millones de euros en 2008 y 3.200 millones de euros en 2007) y el beneficio a 98 millones de euros (94 millones de euros en 2008 y 81 millones de euros en 2007).

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

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

BANCA CORPORATIVA.

La Unidad de Banca Corporativa da respuesta a los grandes clientes del Banco que, por su mayor dimensión y por la singularidad y complejidad de sus necesidades, requieren soluciones diseñadas a su medida, fundamentalmente a través de sus dos sucursales especialmente dedicadas a este sector en Madrid, y Barcelona. La división de Banca Corporativa obtuvo un Margen Bruto de 185,1 millones de euros en 2009 (aproximadamente un 7% del margen bruto del Banco) lo que supuso un crecimiento del 9,0% respecto a 2008.

MERCADOS E INTERNACIONAL.

El grupo de Mercados lo forman las Unidades de Distribución, Instituciones y Crédito, Libros, Banesto Bolsa, Mercado de Capitales, Corporate Finance e Instituciones Financieras Internacionales y Trade Finance. Estas unidades son las encargadas de buscar las mejores soluciones a las necesidades de los clientes en todo lo relacionado con la actividad de los mercados, ya sean de capitales, bursátiles o de productos de tesorería. En el año 2009 se han formalizado 34.500 operaciones. Esto supone un reconocimiento permanente de los clientes hacia la utilidad de los productos que se le ofrecen de cara a cubrir sus necesidades. La actividad desarrollada por la Unidad de Mercados ha supuesto un margen bruto para el Banco de 244,1 millones de euros (un 10% del total del margen bruto del Banco) lo que supuso un crecimiento del 9,4% respecto a 2008.

Banesto, desde la Unidad de Mercado de Capitales, y a pesar de las difíciles situaciones de financiación del ejercicio 2009, ha sido muy activo participando en operaciones de financiación por 1.950 MM de euros aumentando en un punto su cuota de mercado en un 1%. Es de destacar dentro de estas operaciones el papel especialmente activo que ha desarrollado Banesto en la financiación de proyectos de energías renovables y de infraestructuras.

Miles de Euros

	Banca Comercial		Banca Corporativa		Mercados o Internacional		Actividades Corporativas		Total Grupo	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Intereses y rendimientos asimilados	2.628.389	3.526.983	356.833	564.492	548.561	968.206	183.757	411.916	3.717.540	5.471.597
Intereses y cargas asimiladas	-1.160.985	-2.123.389	-236.833	-458.491	-451.988	-894.717	-71.295	-279.934	-1.921.101	-3.756.531
Margen de Intereses	1.467.404	1.403.594	120.000	106.001	96.573	73.489	112.462	131.982	1.796.439	1.715.066
Rtdo. de instrumentos de capital	-	-	-	-	44.341	55.588	229	3.649	44.570	59.237
Resultados entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	3.269	1.874	3.269	1.874
Comisiones netas	579.694	556.549	52.910	51.946	23.334	22.910	-113.909	-69.731	542.029	561.674
Resultados de operaciones financieras y diferencia de cambio	71.404	70.975	12.610	12.218	80.074	71.042	70.934	-2.968	235.022	151.267
Otros productos/costos explotación	-18.654	4.287	-420	-318	-230	-282	61.426	-14.107	42.122	-10.420
Margen Bruto	2.099.848	2.035.405	185.100	169.847	244.092	222.747	134.411	50.699	2.683.451	2.478.698
Gastos y amortizaciones	-847.410	-843.317	-21.739	-21.874	-43.683	-42.032	-112.632	-116.143	-1.025.464	-1.023.366
Dotación a provisiones	-	-	-	-	-	-	-229.166	-	-229.166	-36.271
Deterioro activos	-363.900	-276.883	-15.871	-23.142	-9.579	-2.623	-127.920	726	-517.270	-301.922
Resultado de la actividad de Explotación	888.538	915.205	147.490	124.831	190.830	178.092	-335.307	-64.718	891.551	1.117.139
Otros resultados netos	-	-	-	-	-	-	-112.215	-35.852	-112.215	-35.852
Resultados antes de impuestos	888.538	915.205	147.490	124.831	190.830	178.092	-447.522	-100.570	779.336	1.081.287
Impuesto sobre beneficios	-248.791	-256.257	-41.297	-34.953	-53.432	-49.866	123.007	34.798	-220.513	-306.278
Resultado Consolidado del ejercicio	639.747	658.948	106.193	89.878	137.398	128.226	-324.515	-65.772	558.823	775.009
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-	-	-	-979	-4.835	-979	-4.835
Resultado atribuible al Grupo	639.747	658.948	106.193	89.878	137.398	128.226	-323.535	-60.937	559.803	770.174
Activos por segmentos (millones)	57.068	58.237	11.863	11.833	31.895	32.039	25.395	18.370	126.221	120.479
Pasivos por segmentos (millones)	35.866	36.719	2.308	1.772	29.938	33.222	58.109	48.766	126.221	120.479

Miles de Euros

	Banca Comercial		Banca Corporativa		Mercados o Internacional		Actividades Corporativas		Total Grupo	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Intereses y rendimientos asimilados	3.526.983	2.899.879	564.492	479.466	968.206	724.830	411.916	534.436	5.471.597	4.638.611
Intereses y cargas asimiladas	-2.123.389	-1.648.740	-458.491	-380.666	-894.717	-687.971	-279.934	-439.388	-3.756.531	-3.156.785
Margen de Intermediación	1.403.594	1.251.139	106.001	98.800	73.489	36.869	131.982	95.048	1.715.066	1.481.846
Rtdo. de instrumentos de capital	-	-	-	-	55.588	52.570	3.649	3.244	59.237	55.814
Resultados entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	1.874	1.707	1.874	1.707
Comisiones netas	556.549	564.213	51.946	47.030	22.910	38.256	-69.731	-68.858	561.674	580.651
Resultados de operaciones financieras y diferencia de cambio	70.975	65.940	12.218	12.183	71.042	55.322	-2.968	-13.655	151.267	119.790
Otros productos/costos explotación	4.287	16.882	-318	-452	-282	-184	-14.107	61.150	-10.420	77.395
Margen Bruto	2.036.406	1.898.174	169.847	167.561	222.747	182.833	60.699	78.636	2.478.698	2.317.204
Gastos y amortizaciones	-843.317	-808.300	-21.874	-21.520	-42.032	-40.882	-116.143	-159.533	-1.023.366	-1.030.235
Dotación a provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-36.271	-36.271
Deterioro activos	-276.883	-211.350	-23.142	-17.389	-2.623	-1.513	726	-3.467	-301.922	-233.699
Margen de explotación operativos	916.206	878.624	124.831	118.672	178.092	140.438	-64.718	-84.364	1.117.139	1.069.941
Otros resultados netos	-	-	-	-	-	-	-35.852	29.169	-35.852	29.169
Resultados antes de impuestos	916.206	878.624	124.831	118.672	178.092	140.438	-100.570	-55.195	1.081.287	1.089.110
Impuesto sobre beneficios	-256.257	-267.950	-34.953	-36.195	-49.866	-42.833	34.798	11.324	-306.278	-335.654
Resultados actividad ordinaria	660.948	610.674	89.878	82.477	128.226	97.605	-65.772	-43.871	776.009	763.466
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-	-	-	-4.835	-1.111	-4.835	-1.111
Resultado atribuible al Grupo	660.948	610.674	89.878	82.477	128.226	97.605	-65.772	-43.871	771.174	762.355
Activos por segmentos (millones)	58.237	58.940	11.833	9.983	32.039	26.851	18.370	16.192	120.479	111.946
Pasivos por segmentos (millones)	36.719	33.910	1.772	1.550	33.222	26.838	48.766	49.648	120.479	111.946

Miles de Euros

	Banca Comercial		Banca Corporativa		Mercados e Internacional		Actividades Corporativas		Total Grupo	
	30-6-10	30-6-09	30-6-10	30-6-09	30-6-10	30-6-09	30-6-10	30-6-09	30-6-10	30-6-09
Margen de Intereses	763.316	758.804	68.298	64.254	59.869	55.498	3.489	13.840	894.972	892.396
Rtdo. de instrumentos de capital	-	-	-	-	23.385	25.707	-	-	23.385	25.707
Resultados entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	784	1.796	784	1.796
Comisiones netas	267.343	262.229	26.564	24.572	9.486	9.525	-30.575	-25.568	272.818	270.758
Resultados de operaciones financieras y diferencia de cambio	24.516	24.570	8.602	7.799	25.029	24.798	51.006	21.894	109.153	79.061
Otros productos/costes explotación	-8.703	-210	-474	-203	506	-193	37.932	23.900	29.261	23.294
Margen Bruto	1.046.472	1.045.393	102.990	96.422	118.275	115.335	62.636	35.862	1.330.373	1.293.012
Gastos y amortizaciones	-439.698	-424.829	-10.830	-10.383	-22.390	-21.467	-37.222	-55.315	-510.140	-511.994
Dotación a provisiones	-	-	-	-	-	-	-72.037	-37.134	-72.037	-37.134
Deterioro activos	-136.141	-153.099	-6.042	-5.821	-2.009	-567	-142.632	-13.276	-286.824	-172.763
Resultado de la actividad de Explotación	470.633	467.465	86.118	80.218	93.876	93.301	-189.255	-85.780	461.372	571.121
Otros resultados netos	-	-	-	-	-	-	47.708	-17.054	47.708	-17.054
Resultados antes de Impuestos	470.633	467.465	86.118	80.218	93.876	93.301	-141.547	-102.834	509.080	554.067
Impuesto sobre beneficios	-131.777	-121.002	-24.113	-20.764	-26.285	-24.151	52.936	22.499	-129.237	-143.419
Resultado Consolidado del ejercicio	338.856	346.462	62.005	59.454	67.591	69.151	-88.610	-80.336	379.843	410.648
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-	-	-	1.867	1.128	1.867	1.128
Resultado atribuible al Grupo	338.856	346.462	62.005	59.454	67.591	69.151	-86.742	-79.207	381.710	409.521
Activos por segmentos (millones)	57.213	53.283	12.576	11.713	29.721	27.646	30.303	27.731	129.813	120.373
Pasivos por segmentos (millones)	41.972	35.230	3.436	2.011	29.964	29.815	54.441	53.317	129.813	120.373

7.- ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

7.1.- Posición de BANESTO en el Grupo Santander.

Banco Español de Crédito, S.A. y su Grupo forman parte de otro grupo consolidado cuya matriz es Banco Santander, S.A. Actualmente, el accionista mayoritario de Banco Español de Crédito, S.A. es Banco Santander, S.A. que posee directa e indirectamente el 89,99 % del capital social de Banesto (618.642.884 acciones).

7.2.- Grupo consolidado Banco Español de Crédito.

BANESTO es entidad matriz del Grupo consolidado Banco Español de Crédito, del que al 31 de Diciembre de 2.009 formaban parte las sociedades consolidables y participadas que se indican a continuación:

SOClERADES CONSOLIDADAS MAS SIGNIFICATIVAS QUE CONFORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO AL 31.12.2009

Entidad	Lugar de Constitución	Porcentaje de Participación		
		Directa	Indirecta	Total
Agres, Agrupación Restauradores, S.L.	Madrid		43,01 (2)	43,01
Agrícola Talavera, S.A.	G. Canaria		74,19 (1)	74,19
Aguas de Fuencisenta, S.A.	Asturias	36,78	5,43	42,21
Aktua Soluciones Financieras, S.A.	Madrid	99,97	0,03	100,00
Alcaldesa Holding, S.A.	Cádiz		50,00 (2)	50,00
Aljarafe Golf, S.A.	Sevilla		89,41 (2)	89,41
Bajondillo, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Banco Alcantino de Comercio, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Banesto Banca Privada Gestión, S.A. S.G.I.I.C.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Banesto Bolsa, S.A., Sbd. Valores y Bolsa	Madrid	99,99	0,01	100,00
Banesto Financial Products, P.L.C.	Irlanda	99,99	0,06	100,00
Banesto Holdings, Ltd	Guernsey	100,00		100,00
Banesto Preferentes, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Banesto Renting, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Banesto Securities, Inc.	N.York		100,00 (3)	100,00
Beta Cerro, S.A.	Madrid	74,00	14,00	88,00
Caja de Emisiones y Anualidades Debidas por el Estado	Madrid	62,67		62,67
Carras Estelés, S.A.	Valencia	21,41		21,41
Cartera del Norte, S.A.	Asturias	36,10		36,10
Centro Desarrollo Invest. Apli. Nuevas Tecnologías	Madrid	49,00		49,00
Clinica Sear, S.A.	Madrid	50,50		50,50
Club Zauda Golf, S.A.	Sevilla		85,04 (4)	85,04
Compañía Concesionaria del Túnel de Soller, S.A.	Palma de Mallorca	32,70		32,70
Costa Canaria de Veneguera, S.A.	Gran Canaria	37,09	37,10 (2)	74,19
Depósitos Portuarios, S.A.	Madrid	99,99	0,05	100,00
Digerfin, S.L.	Castellón		40,00 (5)	40,00
Dudebasa, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Elcarvi, S.A.	Madrid		100,00 (5)	100,00
Elenco, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Espais Promocat, S.L.	Barcelona		50,00 (2)	50,00
Formación Integral, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Gescobin Soluciones, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Grupo Alimentario de Exclusivas, S.A.	Asturias	40,46		40,46
Hualle, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
Inversiones Turísticas, S.A.	Sevilla		100,00 (5)	100,00
Inmobiliaria Silla de Baldozores, S.A.	Madrid	50,00	(2)	50,00
Kassadesing 2005, S.L.	Madrid		50,00 (2)	50,00
Lantx Chile Inversiones, Ltda.	Chile		100,00	100,00
Merciver, S.L.	Madrid	99,91	0,09	100,00
Mesena Servicios de Gestión Inmobiliaria, S.A.	Madrid	99,91	0,09	100,00
Oil-Dor, S.A.	Madrid	100,00		100,00
Prodesur Mediterráneo, S.L.	Alicante		50,00 (2)	50,00
Programa Hogar Montigalá, S.A.	Madrid	0,05	99,95 (5)	100,00
Proinsur Mediterraneo, S.L.	Alicante	50,00	50,00 (2)	100,00
Promobonus Desarrollo de Activos, S.L.	Madrid		51,00 (2)	51,00
Promoteras Desarrollo de Activos, S.L.	Madrid		35,00 (5)	35,00
Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.	Madrid	20,00	(*)	20,00
Santander Pensiones E.G.F.P., S.A.	Madrid	20,00	(*)	20,00
Santander Seguros y Reaseguros, Cía. Aseguradora	Madrid	39,00	(*)	39,00
Sistemas 4B, S.A.	Madrid	14,70		14,70
Soksepro, S.A.	Vitoria	99,99	0,01	100,00
Wlex Point España, S.L.	Madrid	99,98	0,02	100,00

(*) Sociedades consolidadas por el método de integración proporcional

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

(2) Participación indirecta a través de Elenco, 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 Mesena Servicios de Gestión

Inmobiliaria, S.A.

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

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

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

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

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

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

4.- Liquidación de Habitat Elpi, S.L.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Desde el 31 de diciembre de 2009 hasta la fecha de registro del presente Documento, no se han producido cambios significativos en la composición del Grupo Banco Español de Crédito.

8.- PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

8.1.- Inmovilizado material tangible

Inmovilizado funcional

Este inmovilizado, que es el utilizado por el Grupo para el desarrollo de su actividad, ascendía al 31 de Diciembre de 2009 a 673 millones de euros en Terrenos y Edificios, a 314 millones en Mobiliario e Instalaciones y a 168 millones en Equipos de oficina, mecanización y otro inmovilizado, (673, 314 y 168 millones respectivamente en 2008), (659, 298 y 171 millones respectivamente en 2007). Sobre este inmovilizado no pesan cargas ni gravámenes de carácter significativo, que puedan suponer una limitación a su uso o valoración.

Banesto desarrolla su actividad a través sucursales ubicadas en locales propios o alquilados. A fecha de 31 de Diciembre de 2009, del total de sus sucursales, 960 de ellas, así como los Servicios Centrales, están en locales en propiedad. El resto, 813, están en locales alquilados.

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

A fecha 31 de Diciembre de 2009 el Grupo tenía contraídos derechos sobre bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero por 21.721 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el Grupo tenía contraídos dichos derechos por únicamente 20.821 y 19.166 miles de euros, respectivamente

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

En cuanto al inmovilizado alquilado, los gastos de alquiler a fecha 31 de Diciembre de 2009 han ascendido a 29.803 miles de euros (30.975 y 30.999 miles de euros en 2008 y 2007, respectivamente).

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

En el ejercicio 2009 los gastos de mantenimiento de inmovilizado han ascendido a 18.287 miles de euros (17.555 y 17.578 miles de euros en 2008 y 2007, respectivamente).

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

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

No proceden comentarios de interés sobre aspectos medioambientales.

9.- ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS

9.1.- Cuenta de resultados del Grupo Consolidado

El ejercicio 2009 se ha desarrollado en un difícil entorno para el sistema financiero: la actividad productiva ha sufrido un descenso generalizado que ha provocado una ralentización del crecimiento del negocio bancario, a la vez que la morosidad en el sistema ha continuado con su tendencia creciente. Por otro lado, los tipos de interés se han situado en mínimos históricos.

En este contexto recesivo, Banesto ha demostrado una alta capacidad de generación de ingresos y beneficios recurrentes. Los excelentes resultados ofrecidos por nuestro modelo comercial en crecimiento y vinculación de clientes, han fortalecido la posición competitiva del Banco.

Con el fin de seguir reforzando la situación patrimonial del Grupo se han destinado a provisiones los 78 millones de plusvalías extraordinarias en venta de cartera de renta fija obtenidas en 2009 (véase página 30 – resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio) y se han realizado provisiones adicionales por otros 377 millones de euros (264,2 millones de importe total neto, una vez considerado el efecto impositivo). Dentro de este importe se incluye una dotación voluntaria de 100 millones de euros a la provisión genérica de insolvencias. Con ello, el beneficio neto atribuible al grupo ha alcanzado los 559,8 millones de euros, un 28,2% menos que el ejercicio 2.008.

Este beneficio supone un ROE del 10,5%, y una variación del beneficio por acción del -28,9 %. Por lo que respecta a 2008, el beneficio neto atribuido al Grupo fue de 779,8 millones de euros, que representa frente a 2007 un crecimiento del 2,0%.

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

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

Cuenta de resultados consolidada del Grupo Banesto	Ingresos / (Gastos)			%	
	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	09/08	08/07
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	3.717.540	5.471.597	4.638.611	-32,06	17,96
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-1.921.101	-3.756.531	-3.156.765	-48,86	19,00
REMUNERACIONES DE CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA	-	-	-	-	-
MARGEN DE INTERES	1.796.439	1.715.066	1.481.846	4,74	15,74
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	44.570	59.237	55.814	-24,76	6,13
RESULTADO EN ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	3.269	1.874	1.707	74,44	9,78
COMISIONES PERCIBIDAS	662.111	705.699	741.965	-6,18	-4,89
COMISIONES PAGADAS	-120.082	-144.025	-161.314	-16,62	-10,72
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	208.315	109.400	84.924	90,42	28,82
<i>Cartera de negociación</i>	110.293	80.848	89.035	36,42	-9,20
<i>Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</i>	98.041	29.260	-6.051	235,07	-583,56
<i>Coberturas contables no incluidas en intereses</i>	-	-	-	-	-
<i>Otros</i>	135	-708	1939	-119,07	-136,51
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	26.707	41.867	34.866	-36,21	20,08
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.588.882	2.189.420	1.497.959	-27,43	46,16
<i>Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos</i>	1.517.059	2.000.274	1.284.950	-24,16	55,67
<i>Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros</i>	47.278	75.401	1.692.758	-37,30	-95,55
<i>Resto de productos de explotación</i>	24.545	113.745	50.251	-78,42	126,35
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-1.546.760	-2.199.840	-1.420.563	-29,69	54,86
<i>Gastos de contratos de seguros y reaseguros</i>	-1.459.473	-2.027.516	-1.259.195	-28,02	61,02
<i>Variación de existencias</i>	-2.500	-18.107	-86.686	-86,19	-79,11
<i>Resto de cargas de explotación</i>	-84.787	-154.217	-74.682	-45,02	106,50
MARGEN BRUTO	2.663.451	2.478.698	2.317.204	7,45	6,97
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-920.372	-921.049	-930.693	-0,07	-1,04
<i>Gastos de personal</i>	-664.555	-673.383	-664.599	-1,31	1,32
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-255.817	-247.666	-266.095	3,29	-6,93
AMORTIZACIÓN	-105.092	-102.317	-99.542	2,71	2,79
DOTACIONES A PROVISIONES (Neto)	-229.166	-16.271	16.671	1308,43	-197,60
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (Neto)	-517.269	-321.922	-233.699	60,68	37,75
<i>Inversiones crediticias</i>	-451.594	-299.799	-228.974	50,63	30,93
<i>Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</i>	-65.675	-22.123	-4.725	196,86	368,21
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	891.552	1.117.139	1.069.941	-20,19	4,41
PERDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):	-26.218	-6.882	1.951	280,96	-452,74
<i>Fondo de comercio y otro activo intangible</i>	6	4	53	50,00	-92,45
<i>Otros activos</i>	-26.224	-6.886	1.898	280,83	-462,80
GANANCIAS/(PERDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-1501	-455	13027	229,89	-103,49
GANANCIAS / (PERDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OTROS	-84.496	-28.515	14.191	196,32	-300,94
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	779.337	1.081.287	1.099.110	-27,93	-1,62
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-220.513	-306.270	-335.654	-28,00	-8,75
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	558.824	775.009	763.456	-27,89	1,51
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)	-	-	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	558.824	775.009	763.456	-27,89	1,51
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	559.803	779.844	764.567	-28,22	2,00
RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	-979	-4.835	-1.111	-79,75	335,19

Margen de Intereses

Miles de Euros	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	% 09/08	% 08/07
+Ingresos por intereses y Rendimientos asimilados	3.717.540	5.471.597	4.638.611	-32,06%	17,96%
-Intereses y cargas asimilados	-1.921.101	-3.756.531	-3.156.765	-48,86%	19,00%
MARGEN DE INTERESES	1.796.439	1.715.066	1.481.846	4,74%	15,74%
%Margen de intereses / A.M.R.	1,82%	1,75%	1,57%		
%Margen de intereses / A.T.M.	1,70%	1,66%	1,51%		

Activos Medios Remunerados / A.M.R.	98.782.699	98.135.310	94.481.994	0,66%	3,87%
Activos Totales Medios / A.T.M.	105.732.046	103.406.112	98.336.907	2,25%	5,15%

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

El margen de intereses obtenido en 2009 ha alcanzado los 1.796,4 millones de euros, que supone un crecimiento del 4,7% sobre el ejercicio anterior. A pesar de la presión ejercida por el entorno de tipos de interés, se ha conseguido un notable avance de 81 millones de euros, gracias al negocio derivado de la captación y vinculación de clientes, a la selección de la inversión, y a la gestión de márgenes y de balance desarrollada por el Banco.

Los activos totales medios han ascendido a 105.732 millones de euros, un 2,2% más que en 2008. Este crecimiento, resultante del modelo de negocio desarrollado durante el ejercicio, está focalizado en los activos más rentables. La cartera de crédito a clientes, con un peso sobre el total del 63% de los activos, ha generado el 80% de los ingresos totales (79% en 2008). El aumento del negocio se ha financiado básicamente con depósitos de clientes, que han aumentado 2.697 millones de euros, lo que ha permitido fortalecer la posición de liquidez del Grupo durante 2009, tal y como ya sucedió en 2008.

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

Por lo que respecta a 2008, el margen de intereses generado fue de 1.715,1 millones de euros, un 15,7% superior al obtenido en 2007, conseguido gracias al crecimiento selectivo de la inversión, al énfasis en la captación de depósitos y a una buena gestión de balance y márgenes.

En dicho ejercicio, los activos totales medios ascendieron a 103.406 millones de euros, un 5,1% más que en 2007. Este crecimiento también se centró en los activos más rentables. Así, el 85,4% de aumento se produjo en la cartera de crédito a clientes, que suponiendo el 68% del total (67% en 2007) generaron el 79% de los ingresos totales (76% en 2007), mientras que el resto de activos, menos rentables, aumentaron sólo 742 millones, lo que da buena muestra de la calidad del margen de interés.

El rendimiento medio de los activos totales fue en 2008 del 5,26% frente al 4,69% obtenido el año anterior, reflejando el efecto positivo de las subidas de tipos registradas hasta el tercer trimestre del año. El coste medio del pasivo, que en 2007 fue del 3,20%, en 2008 se situó en el 3,68%, en línea con la evolución marcada por el mercado.

El cuadro anterior muestra la progresión del margen financiero, no sólo en términos absolutos, sino en ritmos de crecimiento y términos relativos, pues como puede observarse tanto en 2009 como en 2008 se ha registrado un aumento del porcentaje que el Margen de Interés representa sobre Activos Medios Remunerados, y sobre Activos Totales Medios, respecto a los porcentajes registrados los años precedentes.

Margen Bruto

El Margen Bruto del Grupo Banesto en el ejercicio 2009 ha ascendido a 2.663,3 millones de euros, lo que supone un avance del 7,5% respecto al obtenido en 2008, que a su vez fue un 7,0% superior al obtenido en 2007.

Margen Bruto					
Miles de Euros	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	% 09/08	% 08/07
MARGEN DE INTERESES	1.796.439	1.715.066	1.481.846	4,74%	15,74%
+Rdo. De instrumenso de capital	44.570	59.237	55.814	-24,76%	6,13%
+Rdos. Entidades valoradas metodo participacion	3.269	1.874	1.707	74,44%	9,78%
+/- Comisiones percibidas y pagadas	542.029	561.674	580.651	-3,50%	-3,27%
+Diferencias de Cambio	26.707	41.867	34.866	-36,21%	20,08%
+Resultado operaciones financieras	208.315	109.400	84.924	90,42%	28,82%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	824.890	774.052	757.962	6,57%	2,12%
+Otros productos de explotación	42.122	-10.420	77.396		
MARGEN BRUTO	2.663.451	2.478.698	2.317.204	7,45%	6,97%

El rendimiento de los instrumentos de capital ha ascendido a 44.570 miles de euros en 2009, un 24,8% menos que en 2008, ejercicio en el que estos ingresos crecieron 3,4 millones de euros sobre el año anterior.

Ingresos por Comisiones

Los ingresos netos de servicios, cuyo desglose por líneas de actividad se refleja en el cuadro siguiente, han tenido una notable evolución y han supuesto 542,0 millones de euros, que suponen un 3,5% menos que en el ejercicio anterior. Pero, si excluimos las comisiones procedentes de la gestión de Fondos de Inversión y Pensiones, tendríamos un aumento del 5,0%.

Ingresos por comisiones

Miles de Euros

	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	% 09/08	% 08/07
Comisiones por servicios	558.883	548.881	519.114	1,82	5,73
Operaciones de riesgo	105.786	93.584	87.823	13,04	6,56
Servicios de cobros y pagos	293.120	315.934	290.126	-7,22	8,90
Servicio de valores	24.441	34.319	48.219	-28,78	-28,83
Otras comisiones	135.536	105.044	92.946	29,03	13,02
Fondos de inversión y pensiones	98.189	139.133	191.909	-29,43	-27,50
Comisiones Pagadas	-115.043	-126.340	-130.372	-8,94	-3,09
Comisiones Netas	542.029	561.674	580.651	-3,50	-3,27

El aumento de estos ingresos se ha logrado en gran medida gracias a la mayor transaccionalidad y vinculación de nuestros clientes, lo que ha permitido que las comisiones por servicios hayan tenido en 2009 un crecimiento del 1,8% hasta alcanzar los 558,9 millones de euros.

Las comisiones percibidas por cobros y pagos han ascendido a 293,1 millones de euros, y aunque son un 7,2% menores que en 2008, siguen siendo el principal componente de esta línea de ingresos, un 52% del total. Debe analizarse además su evolución teniendo en cuenta las comisiones cedidas por esta actividad, que también han disminuido, dando lugar a que las comisiones netas por cobros y pagos sean prácticamente similares a las del ejercicio anterior. Las correspondientes a servicios de valores han seguido afectadas por la menor actividad y las de riesgos han aumentado un 13,0%.

Las comisiones de fondos de inversión y pensiones, han supuesto 98,2 millones de euros, un 29,4% menos que en 2008. Este descenso es consecuencia de la bajada sufrida a lo largo del año anterior en el volumen de los fondos de inversión y pensiones que ha provocado que el saldo medio anual mantenido en 2009 haya sido inferior al del ejercicio anterior, tendencia que no obstante ha cambiado en 2009 lo que plantea una óptima situación cara a la recurrencia de estos ingresos en próximos ejercicios.

Por lo que respecta a las comisiones pagadas, han ascendido a 115,0 millones de euros, un 8,9% menos que en 2008, bajada ligadas tanto a la evolución de la actividad, por la parte correspondiente a pagos realizados a prescriptores y agentes colaboradores, como a las ya comentadas menores comisiones cedidas por cobros y pagos.

En cuanto al ejercicio 2008, los ingresos netos de servicios alcanzaron los 561,6 millones de euros, que suponen un 3,3% menos que en el ejercicio anterior (Excluyendo las comisiones procedentes de la gestión de Fondos de Inversión y Pensiones, tendríamos un aumento del 8,7%).

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

Por conceptos, tuvieron un comportamiento especialmente notable las comisiones por cobros y pagos, que con 315,9 millones de euros fueron un 8,9% superior a las cobradas en 2007. Las de riesgos, en un periodo de contracción de la demanda tuvieron un crecimiento más moderado, el 6,6%, en tanto que las de valores muy afectadas por la menor actividad fueron inferiores a las obtenidas el ejercicio precedente.

Las comisiones de fondos de inversión y pensiones, ascendieron a 139,1 millones de euros, inferiores a las percibidas en 2007, debido a una política comercial más orientada a la captación de depósitos en balance.

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

Resultados de Operaciones Financieras y diferencias de cambio

En 2009 los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio han ascendido a 235,0 millones de euros, cifra que incluye un beneficio extraordinario de 78 millones de euros, correspondiente a plusvalías obtenidas en la venta de cartera de renta fija durante el ejercicio 2009. Excluidas dichas plusvalías, los resultados ordinarios de estas líneas de resultados han ascendido a 157,0 millones de euros, que representan un 3,7% más que los obtenidos en el ejercicio anterior.

La fuente básica de estos ingresos ha vuelto a ser la distribución de productos de tesorería a clientes, que han ascendido a 140,7 millones de euros, un 1,5% más que en 2008. Estos ingresos suponen el 89,5% de los resultados ordinarios de esta línea, dotando a la misma de una importante base recurrente. Este epígrafe recoge también las comisiones cobradas de los fondos de titulización que han sido de 8,0 millones de euros, frente a 5,0 millones en 2008, y prácticamente lo mismo en 2007.

Por último, los resultados por gestión de posiciones han ascendido a 8,3 millones de euros, mientras que en 2008 fueron 7,7 millones de euros. Suponen el 5,3% del total de los resultados ordinarios, consecuente con la política del Grupo de controlar el peso de esta actividad, dentro de los niveles de riesgo definidos, pero optimizando las oportunidades que ofrece la evolución de los mercados.

En 2008, el crecimiento interanual de los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio fue 26,3%. De los 151,3 millones obtenidos, el 92% correspondió a la distribución de productos de tesorería a clientes, por un importe de 138,7 millones de euros, un 11,3% más que en 2007.

En cuanto a los resultados por gestión de posiciones, ascendieron a 7,4 millones de euros, frente a 8,2 millones en 2007.

Otros productos de explotación netos.

Los otros productos y costes de explotación recogen conceptos de ingresos y gastos fuera de la actividad ordinaria. Han supuesto en el ejercicio 2009 un importe de 42,1 millones de euros de ingresos netos, frente a -10,45 millones de coste neto en el ejercicio precedente. Excluidos los procedentes de la actividad de seguros, (57,6 millones de ingresos netos en 2008 y -27,2 millones de coste neto en 2008), el resto de componentes más relevantes son la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos, por la parte de los costes y las comisiones compensadoras de costes por la vía de los ingresos. El menor crecimiento de la inversión en 2009, comparado con el registrado en 2008, junto con la evolución de saldos sujetos a cobertura por el Fondo de Garantía de Depósitos, son las principales causas de la variación sufrida por esta línea de resultados.

Resultados de la actividad de explotación.

El resultado de la actividad de explotación en 2009 ha ascendido a 891,6 millones de euros, un 20,2% menos que en 2008, variación resultante del progreso en la generación de ingresos, de la política de contención de costes y del esfuerzo realizado en la potenciación de la fortaleza patrimonial del Grupo mediante la constitución de provisiones.

Resultado de la actividad de explotación

Miles de Euros	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	% 09/08	% 08/07
MARGEN BRUTO	2.663.451	2.478.698	2.317.204	7,45%	6,97%
-Gastos generales de administracion	-920.372	-921.049	-930.693	-0,07%	-1,04%
-Amortizaciones	-105.092	-102.317	-99.542	2,71%	2,79%
-Dotaciones a provisiones (neto)	-229.166	-16.271	16.671	1308,43%	-197,60%
-Perdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-517.269	-321.922	-233.699	60,68%	37,75%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	891.552	1.117.139	1.069.941	-20,19%	4,41%

Gastos de explotación y amortizaciones.

La eficiencia operativa y de gestión en la que Banesto ha mostrado una probada capacidad a lo largo del tiempo, está resultando clave en una situación como la actual. La disciplina de costes, reforzada con el desarrollo de medidas y actuaciones concretas está permitiendo avanzar con éxito en el modelo de negocio de Banesto. Gracias a esta política, los gastos generales y amortizaciones han experimentado en 2009, un crecimiento interanual de solo el 0,2%, variación lograda en gran medida gracias a la culminación de los efectos del Plan Menara, un plan de eficiencia lanzado hace tres años con el objetivo de una mejora continua de la eficiencia operativa y comercial.

En este sentido, el hecho de que el crecimiento de los costes haya sido sensiblemente menor al registrado por los ingresos, se ha traducido en una nueva mejora del ratio de eficiencia, que al cierre del ejercicio 2009 es del 38,5%, frente al 41,3% registrado un año antes

Costes Generales de Administración

(Miles de euros)	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	% 09/08	% 08/07
Gastos de Personal	664.555	673.383	664.598	-1,31	1,32
Sueldos y salarios	496.178	493.897	489.673	0,46	0,86
Cargas sociales	104.786	106.890	106.364	-1,97	0,49
Otros	63.591	72.596	68.561	-12,40	5,89
Otros gastos generales	255.817	247.666	266.095	3,29	-6,93
Alquiler y mantenimiento de inmuebles	69.838	68.159	65.936	2,46	3,37
Informática y comunicaciones	65.515	60.396	85.422	8,48	-29,30
Publicidad y propaganda	19.107	24.295	26.919	-21,35	-9,75
Otros conceptos	86.529	79.527	72.301	8,80	9,99
Contribuciones e impuestos	14.828	15.289	15.517	-3,02	-1,47
Total gastos de explotación	920.372	921.049	930.693	-0,1	-1,0
Amortizaciones	105.092	102.317	99.542	2,71	2,79
Total	1.025.464	1.023.366	1.030.235	0,2	-0,7

Los gastos de personal han supuesto 664,6 millones de euros, un 1,3% menos que en 2008, variación resultante de una bajada de la plantilla media del 4,8% y de un aumento del coste medio del 4,0%. En el ejercicio 2009 se han realizado jubilaciones anticipadas de 424 personas, para las que se ha constituido el oportuno fondo de pensiones con cargo a los resultados del ejercicio 2009.

Los gastos generales han crecido un 3,3% respecto al año 2008, y han supuesto 255,8 millones de euros. Por líneas han tenido incrementos los procedentes de instalaciones, informática, y sobre todo los derivados de externalización de procesos, mientras que los de publicidad han tenido una bajada del -21,3% y las

contribuciones e impuestos del -3,0%. Presentan así una estructura al acabar 2009 que dota de mayor flexibilidad a la gestión de costes.

Las amortizaciones han sido 105,1 millones en 2009, un 2,7% más que en 2008, aumento en línea con la evolución del inmovilizado durante el año en que las nuevas inversiones informáticas y en otro inmovilizado permiten mantener actualizada y permanente modernizada la capacidad operativa del Grupo.

En cuanto a 2008, los gastos de personal ascendieron a 673,4 millones de euros, un 1,3% mayores a los del año 2007. Durante el ejercicio 2008 se han realizado jubilaciones anticipadas de 110 personas, básicamente con cargo al fondo especial que para hacer frente a las mismas se había dotado al cierre de 2006.

Los gastos generales disminuyeron en 2008 un 6,9% respecto al año anterior, hasta los 247,6 millones de euros, efecto neto de subidas en alquileres y otros gastos, y bajadas en informática, publicidad y contribuciones e impuestos.

Las amortizaciones ascendieron en 2008 a 102,3 millones, cifra un 2,8% superior a la registrada en 2007.

Pérdidas por deterioro de activos financieros y provisiones.

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

Las pérdidas netas por deterioro de la inversión crediticia, han ascendido a 451,6 millones de euros, de los que 58 millones de euros son la dotación voluntaria a la provisión genérica detallada en el párrafo anterior. Excluido este importe, quedan unas pérdidas netas ordinarias en 2009 de 393,6 millones de euros, un 31,3% más que en 2008. Este importe es el neto de dotaciones específicas de insolvencias, de recuperación de activos calificados previamente como fallidos y de recuperaciones de provisión genérica constituida en ejercicios anteriores. Las dotaciones específicas han ascendido a 819,7 millones de euros, y son consecuencia del crecimiento de la morosidad en el ejercicio, que en el caso de Banesto lo está haciendo a un ritmo inferior al que está experimentando el Sistema (según información contenida en los Boletines Estadísticos del Banco de España). Este importe incluye provisiones por 122,4 millones para la cobertura de riesgos, que aun teniendo una evolución completamente normal, el Banco ha considerado prudente realizar, debido a las dificultades del entorno económico en que se desenvuelven.

Por lo respecta a la provisión genérica de insolvencias, se han recuperado durante el ejercicio 393,5 millones de euros. A pesar de esta utilización al cierre de ejercicio se mantienen todavía provisiones genéricas por un importe total de 690 millones, importe muy superior a la apelación anual a este fondo realizada en los últimos ejercicios.

Por último se han recuperado 32,8 millones de riesgos que se habían calificado previamente como fallidos.

En el ejercicio 2008 las pérdidas netas por deterioro de la inversión crediticia ascendieron a 299,8 millones de euros, un 30,9% más que en 2007. De este importe, 351,4 millones corresponden a dotación específica de insolvencias, consecuencia del aumento de la morosidad experimentado durante este año, que no obstante fue inferior al incremento registrado por el Sector.

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

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

En el ejercicio 2008 se recuperaron provisiones para riesgo país dotadas en ejercicios anteriores por 0,3 millones de euros. Por último se recuperaron también otros 32,4 millones de riesgos que se habían calificado previamente como fallidos.

Por lo que respecta a dotaciones de ajustes por deterioro de otros activos, han ascendido en el ejercicio 2009 a 65,7 millones de euros, destinados en su práctica totalidad al saneamiento de la cartera de valores, básicamente por la participación en Metrovacesa. En 2008 las dotaciones por deterioro de otros activos financieros ascendieron a 22,1 millones de euros, y a 4,7 millones de euros en 2007.

En cuanto a las provisiones, en 2009 han ascendido a un total de 229,2 millones de euros. Esta cifra incluye dotaciones a fondos de pensiones y prejubilados por 89,9 millones de euros, la dotación voluntaria a la provisión genérica para riesgos de firma por 42 millones y dotaciones realizadas para reforzar las provisiones de activos inmobiliarios en previsión de posibles depreciaciones derivadas del deterioro que está sufriendo el mercado inmobiliario.

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

Pérdidas por deterioro del resto de activos y otros resultados.

Resultados antes de Impuestos					
Miles de Euros	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	% 09/08	% 08/07
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	891.552	1.117.139	1.069.941	-20,19%	4,41%
-Pérdidas por deterioro del resto de activos	-26.218	-6.882	1.951	280,96%	-452,74%
-Ganancias/perdidas en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	-1.501	-455	13.027	229,89%	-103,49%
-Ganancias/perdidas en activos no corrientes en venta no clasificados como no corrientes en venta					
-Ganancias/perdidas de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas.	-84.496	-28.515	14.191	196,32%	-300,94%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	779.337	1.081.287	1.099.110	-27,93%	-1,62%

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

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

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

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

Una vez añadidos al resultado de la actividad de explotación, las pérdidas por deterioro del resto de activos así como los resultados derivados de activos no corrientes, se alcanza el beneficio antes de impuestos, que ha ascendido en 2009 a 779,3 millones de euros, un 27,9% menos que en 2008, que a su vez fue un 1,62% inferior al obtenido el año anterior.

Deducida la previsión del impuesto de sociedades, que se cifra en 220,5 millones de euros en 2009 y 306,3 millones de euros 2008, y considerando el impacto de los resultados atribuidos a minoritarios, el beneficio neto atribuible al grupo ha alcanzado en 2009 los 559,8 millones de euros, frente los 779,8 millones de euros, en 2008 y 764,6 millones en 2007.

Miles de euros	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	% 09/08	% 08/07
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	779.337	1.081.287	1.099.110	-27,93%	-1,62%
- Impuesto sobre sociedades	-220.513	-306.278	-335.654	-28,00%	-8,75%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	558.824	775.009	763.456	-27,89%	1,51%
+ Resultado de operaciones interrumpidas					
RESULTADO DEL EJERCICIO	558.824	775.009	763.456	-27,89%	1,51%
+/- Resultado atribuido a la minoría	979	4.835	1.111	-79,75%	335,19%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	559.803	779.844	764.567	-28,22%	2,00%
% Resultado ejercicio / A.T.M. (ROA)	0,49%	0,71%	0,75%		
% Resultado atribuido al Grupo /R.P.M. (ROE)	10,54%	16,56%	17,05%		
Resultados Grupo por Acción (Euros)	0,81	1,13	1,10	-28,2%	3,1%
Valor neto Contable por Acción (Euros)	7,71	7,38	6,84	4,5%	7,8%
Recursos Propios Medios	5.310.409	4.695.242	4.538.522	13,10%	3,45%

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

10.- RECURSOS DE CAPITAL

10.1.- Recursos de capital del Emisor

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

a).- Fondos Propios

Miles de Euros	Jun-2010	2009	2008	2007	% variacion 09/08	% variacion 08/07
Capital Suscrito	543.036	543.036	543.036	548.521	0,0%	-1,0%
Reservas acumuladas	4.689.949	4.444.247	4.052.869	3.768.093	9,7%	7,6%
Reservas de entidades valoradas por el m. de la participación		5.204	2.296	1.809	126,7%	26,9%
Otros instrumentos de capital	1.172			1.778		
Acciones Propias	-34.244	-29.527	-36.074	-86.917	-18,1%	-58,5%
Beneficios consolidados del ejercicio	381.709	559.803	779.844	764.567	-28,2%	2,0%
Menos: Dividendos y retribuciones		-223.401	-272.205	-249.959	-17,9%	8,9%
Total fondos propios al final del Ejercicio	5.581.622	5.299.362	5.069.766	4.747.892	4,5%	6,8%

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

b).- Coeficiente de solvencia

Miles de euros

	jun-10	dic-09	dic-08	dic-07	% variacion 09/08	% variacion 08/07
Coeficiente Solvencia Normativa Banco de España						
1.- Riesgos Totales ponderados	66.380.185	67.634.888	68.125.038	72.788.188	-0,7%	-6,4%
2.- Coeficiente de solvencia exigido (en %)	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%		
3.- REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS	5.310.415	5.410.791	5.450.003	3.493.833	-0,7%	56,0%
4.- Recursos Propios Básicos	6.089.677	6.015.288	5.333.905	4.842.120	12,8%	10,2%
(+) Capital social y recursos asimilados	543.036	543.036	543.036	548.521		-1,0%
(+) Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables	4.787.945	4.691.838	4.382.112	3.869.699	7,1%	13,2%
(+) Intereses minoritarios	1.086	1.441	1.721			
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la Entidad						
(+) Participaciones preferentes	885.448	876.114	499.985	325.000	75,2%	53,8%
(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras deducciones	-127.838	-97.141	-92.949	98.900	4,5%	-194,0%
5.- Recursos propios de segunda categoría	1.737.788	1.852.825	2.102.773	2.486.695	-11,9%	-15,4%
(+) Reservas de revalorización de activos	1.183	7.715	3.478	2824	121,8%	23,2%
(+) Cobertura genérica riesgo insolvencias	286.797	265.109	399.295	752.727	-33,6%	-47,0%
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto						
(+) Financiaciones subordinadas y asimiladas	1.449.808	1.580.000	1.700.000	1.731.144	-7,1%	-1,8%
(-) Deducciones						
6.- Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría						
7.- Otras deducciones de recursos propios	-248.779	-227.956	-175.786			
8.- TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	7.578.686	7.640.157	7.260.892	7.328.815	5,2%	-0,9%
Coeficiente de solvencia de la Entidad (en %)	11,42%	11,30%	10,66%	10,07%	6,0%	5,9%
9.- SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	2.268.271	2.229.365	1.810.889	3.834.982	23,1%	-52,8%
% de superavit (deficit) sobre recursos propios mínimos(9/3 en%)	42,71%	41,20%	33,23%	109,76%		

Miles de euros

	jun-10	dic-09	dic-08	dic-07	% variacion 09/08	% variacion 08/07
Bis ratio						
1.- TOTAL ACTIVO CON RIESGO PONDERADO	66.380.185	67.634.888	68.125.038	72.487.163	-0,7%	-6,0%
Capital Tier I	5.965.288	5.901.310	5.246.012	5.056.032	12,5%	3,8%
Capital Tier II	1.613.399	1.738.847	2.014.880	2.505.090	-13,7%	-19,6%
2.- TOTAL RECURSOS PROPIOS(= Tier I+ Tier II)	7.578.686	7.640.157	7.260.892	7.562.122	5,2%	-4,0%
Coeficiente Recursos Propios(2/1 en %)	11,42%	11,30%	10,66%	10,43%		
3.- SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (vs8%)	2.268.271	2.229.366	1.810.889	1.763.149	23,1%	2,7%

Durante el ejercicio 2008 entró en vigor la adaptación a los requerimientos de capital establecidos por la nueva circular de solvencia de Banco de España 3/2008, que completa la transposición a la normativa española de las directivas comunitarias que incorporaban a la legislación europea en nuevo Acuerdo sobre Adecuación de Capital del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (conocido como Basilea II). En este sentido los requerimientos de capital recogidos en los cuadros anteriores para el ejercicio 2008 así como los del 2009, ya están calculados bajo la nueva regulación.

c).- Evolución del patrimonio neto

Miles de Euros

	Jun-2010	2009	2008	2007	% variacion 08/07	% variacion 08/07
Patrimonio Neto al inicio del ejercicio	5.472.536	5.154.190	4.680.196	4.372.242	10,1%	7,0%
- Reducción de capital	-	-	-83.806	-	n.a.	n.a.
- Resultados del ejercicio	381.709	559.803	779.844	764.567	-28,2%	2,0%
- Operativa con acciones propias	-7.824	5.926	38.900	-83.359	-84,8%	-146,7%
- Variación ajustes por valoración	-73.022	90.468	155.965	-118.101	-42,0%	-232,1%
- Remuneraciones al personal con Instrumentos de capital propio	-	-	-1.778	1.778	n.a.	n.a.
- Variación intereses minoritarios	-1.867	-1.718	-3.845	-6.972	-55,3%	-44,9%
- Dividendo	-92.797	-336.133	-411.071	-249.959	-18,2%	64,5%
- Otros	1.172	-	-215	-	n.a.	n.a.
Patrimonio neto al final del ejercicio	5.679.907	5.472.536	5.154.190	4.680.196	6,2%	10,1%

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

En cuanto a la disminución de 336.133, 411.071 y 249.959 miles de euros en 2009, 2008 y 2007, respectivamente, por dividendo, corresponde a los dividendos repartidos por el Banco en los ejercicios señalados, con cargo a resultados obtenidos.

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

d).- Financiación Subordinada

Entidad Emisora	Miles de Euros				Divisa	Tipo de Interés
	Jun-2010	2009	2008	2007		
Banco Español de Crédito, S.A.:						
Depósito subordinado	600.000	600.000	600.000	600.000	Euros	Euribor 3 meses + 0,32%, a partir del quinto año + 0,5%
Depósito subordinado	600.000	600.000	600.000	-	Euros	Euribor 3 meses + 2,50%
Participaciones preferentes	117.588	125.000	125.000	125.000	Euros	Flotante CMS + 0,125% (Cupón fijo 6% 1er.año) (b)
Participaciones preferentes	197.220	200.000	200.000	200.000	Euros	Cupón fijo 5,5%
Participaciones preferentes	497.466	497.466	-	-	Euros	Cupón fijo 6%
Banesto Banco Emisiones, S.A.:						
Obligaciones subordinadas	-	-	-	500.000	Euros	Euribor 3 meses + 0,4%
Obligaciones subordinadas	500.000	500.000	500.000	500.000	Euros	Mid IRS a 1 año + 0,6%
Banesto Preferentes, S.A.:						
Participaciones preferentes	-	-	131.145	131.145	Euros	Euribor 3 meses + 0,2%
Banesto Holdign, Ltd.:						
Participaciones preferentes	62.982	53.648	51.684	52.452	Dólares	10,50%
	2.575.256	2.576.114	2.207.829	2.100.597		
Más: Ajustes por valoración	7.250	17.300	29.006	16.383		
De los que:						
Intereses devengados	8.359	19.047	32.120	21.357		
Coberturas contables	-1.109	-1.747	-3.114	-4.974		
Saldo al cierre del ejercicio	2.582.506	2.593.414	2.236.835	2.124.900		

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

(b) CMS : Constant Maturity Swap

10.2.- Estados de Flujos de efectivo

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

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

En consecuencia, al cierre de 2009, se ha reforzado la liquidez del grupo, situándose el efectivo o equivalente en 2.563 millones de euros, 193 millones más que al cierre de 2008, continuando con los incrementos de 466 y 1.091 millones registrados en los ejercicios 2008 y 2007 precedentes.

En el ejercicio 2008 las actividades de explotación generaron fondos por 983 millones de euros de efectivo neto, de los que una parte se destinaron a cubrir necesidades de 154 millones producidas por las actividades de inversión. Del excedente, 372 millones se destinaron a atender los flujos negativos de las actividades de

financiación, y el resto, junto con 10 millones de efecto de la variación del tipo de cambio, a aumentar el efectivo o equivalente.

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

GRUPO BANESTO

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009, 2008 Y 2007 (Miles de Euros)

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

	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2.423.261	982.724	-2.197.170
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	558.824	775.009	763.456
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:			
Amortización	105.092	102.317	99.542
Otros ajustes	1.842.502	2.027.167	1.240.540
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:			
Cartera de negociación-	1.753.183	478.008	-635.874
Valores representativos de deuda	624.489	-379.388	-553.235
Otros instrumentos de capital	983.909	-1.163.073	60.376
Derivados de negociación	144.785	2.020.469	-143.015
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-	81.151	698.400	556.984
Depósitos en entidades de crédito	-42.602	888.548	703.480
Crédito a la clientela	-	-504	504
Valores representativos de deuda	129.262	-31.587	18.384
Otros instrumentos de capital	-5.509	-158.057	-165.384
Activos financieros disponibles para la venta-	839.102	828.806	-275.234
Valores representativos de deuda	614.693	1.071.380	-259.691
Otros instrumentos de capital	224.409	-242.574	-15.543
Inversiones crediticias-	943.770	3.096.279	9.244.260
Depósitos en entidades de crédito	2.738.735	-119.731	-4.604.331
Crédito a la clientela	-1.688.388	3.005.931	13.322.431
Valores representativos de deuda	-106.577	210.079	526.160
Otros activos de explotación	416.349	2.148.724	258.318
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:			
Cartera de negociación-	628.086	1.321.820	-59.579
Derivados de negociación	504.438	1.381.554	-59.398
Posiciones cortas de valores	123.648	-59.734	-181
Pasivos financieros a coste amortizado-	3.795.440	-4.706.884	4.805.089
Depósitos de entidades de crédito	1.046.906	112.834	-7.750.674
Depósitos de bancos centrales	574.300	-3.317	805.312
Depósitos de la clientela	-871.907	4.842.180	8.312.644
Débitos representados por valores negociables	1.715.632	-421.979	4.360.167
Otros pasivos financieros	973.930	177.166	-922.360
Otros pasivos de explotación	-502.199	-564.422	977.960
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	29.071	-135.834	-875.724

	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-2.220.281	-154.753	3.514.682
Pagos			
Activos materiales	-135.101	-276.709	-487.689
Activos intangibles	-45.043	-48.708	-48.708
Participaciones	-4.924	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-2.076.328	-	-18
Cobros			
Activos materiales	36.620	168.562	188.382
Activos intangibles	-	2.102	-
Participaciones	1.495	-	1.705
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	3.812.302
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-29.718	-371.944	-200.955
Pagos			
Dividendos	-358.128	-403.656	-249.959
Pasivos subordinados	-140.887	-500.000	-105.817
Amortización de instrumentos de capital propio	-	-5.485	-
Adquisición de instrumentos de capital propio	-	-	-82363
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-28.169	-75.648	-13.421
Cobros			
Pasivos subordinados	497.466	611.855	250605
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	990	-
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-572	10.276	-26.117
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	172.690	466.303	1.090.440
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	2.390.043	1.923.740	833.300
7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	2.562.733	2.390.043	1.923.740
PRO-MEMORIA			
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO			
Caja	255.025	263.073	258.489
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	1.428.821	1.425.080	1.154.382
Otros activos financieros	878.887	701.890	510.869
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	2.562.733	2.390.043	1.923.740

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

GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS

EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009

(Miles de Euros)

	30/06/2010	30-06-09 (*)
A. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado del período	-313.357	1.870.279
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:	379.842	410.649
Amortización	52.800	53.739
Otros ajustes	401.775	991.923
Aumento/(Disminución) neta en los activos y pasivos de explotación:		
Activos de explotación	-4.361.924	1.914.038
Pasivos de explotación	3.212.150	-1.500.070
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	-	-
B. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-61.728	-2.147.270
Pagos		
Activos materiales	-186.613	-56.651
Activos intangibles	-	-41.382
Cartera de inversión a vencimiento	-	-2.086.997
Cobros		
Activos materiales	124.885	14.729
Activos intangibles	-	23.031
Participaciones	-	-
C. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-323.842	-43.702
Pagos		
Adquisición instrumentos de capital propio	-4.717	-
Dividendos	-161.356	-203.466
Pasivos subordinados	-	346.648
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-157.769	-186.884
Cobros		
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
D. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	8.890	-9.467
E. AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES	-692.217	-330.160
F. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	2.562.733	2.390.043
G. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1.870.516	2.059.883
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Caja	219.224	234.546
Saldo equivalente al efectivo en bancos centrales	528.915	1.069.556
Otros activos financieros	1.122.377	755.781
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1.870.516	2.059.883

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

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

No proceden comentarios.

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

No proceden comentarios.

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

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

11.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

Investigación y Desarrollo

En el ámbito tecnológico, el Grupo ha seguido desarrollando aplicaciones que 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. 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,

Para el desarrollo de estos trabajos y de la constante adecuación de de la plataforma microinformática del personal de la organización, el Grupo ha realizado en 2009 gastos e inversiones en materia informática en el entorno de 114 millones de euros.

La responsabilidad del Grupo frente a la sociedad, da lugar a que el esfuerzo innovador realizado, no genere únicamente un aprovechamiento interno de recursos, sino que nuestra capacidad para ofrecer respuestas a los nuevos retos que ofrecen las tecnologías de la información, también se ponga al servicio de la sociedad. En este sentido, durante el ejercicio 2009 el Grupo ha desarrollado los convenios firmados con organismos oficiales para impulsar actuaciones que faciliten el acceso de los ciudadanos y de las empresas al uso de nuevas tecnologías. Es necesario hacer una mención especial a la renovación del contrato de gestión de las cuentas de los juzgados, apoyado en un soporte tecnológico de máxima calidad.

Pero el compromiso del modelo de gestión corporativo del Grupo de convertir los avances en mejoras accesibles para la sociedad, nos lleva más lejos, como lo indican las actuaciones desarrolladas en 2009 por parte de la Fundación Banesto Sociedad y Tecnología, consolidada ya en un referente en España en su ámbito de actuación.

El Grupo ha continuado con su esfuerzo de formación de las plantillas y adaptación de las mismas a las nuevas necesidades del negocio y al desarrollo continuo de sus profesionales. El impulso de una estrategia de desarrollo de la formación enfocada a aprendizaje continuo, al desarrollo profesional y al aprovechamiento de las ventajas de las nuevas tecnologías, está teniendo resultados ampliamente satisfactorios.

12.- INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

12.1.- Perspectivas de negocio

Tal como se recogió en el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2009, para el año 2010 las previsiones siguen siendo de un entorno económico complicado. Organismos públicos y privados pronostican caídas de la actividad económica, con el consiguiente impacto en el empleo, incrementos

del déficit público y con unos tipos de interés, que previsiblemente se mantengan en niveles muy bajos durante gran parte del año.

En este marco, el Grupo se plantea en 2010 los siguientes objetivos financieros:

- Mejora de la eficiencia obtenida este año, con foco en la generación de ingresos.
- Una tasa de morosidad inferior a la del sector y a la de sus principales comparables, que suponga mantener la ventaja diferencial actual.
- Unos resultados mejores a los del sector y a los comparables.

Por lo que se refiere al nivel de capitalización y ratio BIS, ambos seguirán estando por encima de los niveles exigidos, de acuerdo con la normativa en vigor.

12.2.- Hechos conocidos con incidencia en las perspectivas

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

13.- PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

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

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

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

A) Miembros del órgano de administración

Consejeros Ejecutivos

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

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

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

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

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

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

D. José María Fuster Van Bendegem: Director General de Banco Santander, S.A.; Consejero de Sistemas 4B, S.A.; Consejero de Geoban S.A.; Consejero de Portal Universia S.A., Consejero de Open Bank Santander Consumer S.A., Presidente de Isban Brasil S.A., Consejero de Santander UK, Plc, Consejero de Alliance & Leicester PLC., Consejero de Ingeniería de Software Bancario S.L., Consejero de Santander Consumer Bank AKTIENGESELLSCHAFT y representante del Consejero Hispamer Renting S.A. en la entidad Grupo Konectanet S.L.. Es Ingeniero Aeronáutico.

Consejeros Externos Independientes.

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

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

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

D. Rafael del Pino Calvo-Sotelo: Presidente y Consejero Delegado del Grupo Ferrovial; Consejero Delegado de Lolland, S.A.; Presidente de Ferrovial, S.A.; Presidente de Ferrovial Infraestructuras, S.A.; Presidente Ejecutivo de Caneeltoo Investment, Sicav, S.A, y Consejero de Gala Capital Partners Equity S.C.R. S.A., Es ingeniero de caminos, canales y puertos.

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

D. Francisco Daurella Franco: Licenciado en Derecho. Es Presidente de Cóbega, S.A.; Presidente de la Asociación Nacional de Fabricantes de Bebidas Refrescantes Analcohólicas (ANFABRA), Consejero de Banco vitalicio de España CIA. Anónima Seg. Y Reaseg, S.a. y Presidente de la Fundación privada Fran Daurel. Es licenciado en Derecho.

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

Otros Consejeros externos

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

Secretaría – no Consejero del Consejo de Administración

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

B).- Miembros de la Comisión Ejecutiva.

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

Vocales: D. José Luis López Combarros

D. José García Cantera

D. Juan Delibes Liniers.

D. José María Nus Badia.

D. José María Fuster Van Bendegem.

D. Carlos Sabanza Teruel.

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

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

Presidente: D. José María Nus Badia.

Vocales: D. Juan Delibes Liniers.

D^a. Belén Romana García.

D. Carlos Sabanza Teruel.

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

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

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

Miembros del Comité de Dirección

Presidente:

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

Miembros:

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

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

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

D. Rami Aboukhair Hurtado. Director General. Responsable de Desarrollo de Negocio, Marketing, Banca Personal y Privada.

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

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

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

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

D. José M^o Nus Badía. Consejero ejecutivo y Director General.

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

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

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

Secretario Técnico (No miembro):

D. Ignacio Ezquerro Bastida. Director General Adjunto. Responsable del Área de Cumplimiento.

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

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

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

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

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

15.- REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS –

15.1.- Remuneración pagada y prestaciones en especie concedidas a los Consejeros y Altos Directivos del Banco durante el ejercicio 2009

Retribuciones al Consejo de Administración: a continuación se indica el detalle individualizado de los importes, por conceptos, devengados por los Consejeros del Banco en activo a 31 de diciembre de 2009, en su condición de tales, en el ejercicio 2009, en concepto de participación estatutaria en los beneficios sociales y dietas:

Consejeros	2009 (En miles de euros)						
	Atención Estatutaria				Dietas		
	Consejo	Comisión Ejecutiva	Comité de Auditoría y Cumplimiento	Comisión Delegada de Riesgos	Consejo	Otras Dietas	Total
Doña Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (Presidente y Consejero Ejecutivo)	-	-	-	-	-	-	-
D. José Antonio García Cantero (Consejero Delegado y Consejero Ejecutivo)	59.400	26.100	-	-	13.500	-	99.000
D. Víctor Manuel Menéndez Millán (ExVicepresidente y Consejero Ejecutivo)	24.750	9.788	9.787	-	6.000	7.500	57.825
D. José María Nus Badía (Director General y Consejero Ejecutivo)	59.400	26.100	-	26.100	13.500	-	125.100
D. Juan Delibes Liniers (Director General y Consejero Ejecutivo)	59.400	26.100	-	26.100	12.000	-	123.600
Doña. Rosa María García García	34.650	-	-	-	4.500	1.500	40.650
D. David Arce Torres	44.550	-	13.702	-	7.500	4.500	70.252
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	59.400	-	-	-	12.000	-	71.400
D. Francisco Daurella Franco	59.400	-	-	-	9.000	-	68.400
D. José Luis López Combarros	59.400	17.400	26.100	-	13.500	15.000	131.400
D. Carlos Sabanza Teruel	59.400	26.100	-	26.100	13.500	-	125.100
D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga	59.400	-	-	-	12.000	-	71.400
Doña Belén Romana García	59.400	-	45.900	-	13.500	15.000	133.800
Total Ejercicio 2009	638.550	131.588	95.489	78.300	130.500	43.500	1.117.927

Retribuciones a los Consejeros Ejecutivos: Adicionalmente a los conceptos devengados como miembros del Consejo de Administración mostrados en la tabla anterior, los Consejeros Ejecutivos del Banco, en su condición de tales durante el ejercicio de 2009, han recibido los siguiente conceptos

Consejeros Ejecutivos – En Miles de Euros

	31 de diciembre de 2009		
	Banco Español de Crédito, S.A.	Resto Sociedades	Total
Sueldos	3.120	-	3.120
Remuneración variable	3.919	-	3.919
Remuneración en especie	20	-	20
Otros conceptos (*)	203	-	203
TOTAL	7.262	-	7.262

(*) Se refiere al Plan de Incentivos a medio/largo plazo, aprobado en la Junta de Accionistas de Banesto el 28 de febrero de 2006, denominado Plan 106, y que cumplidas las condiciones de resultados establecidas, se liquidó a favor de los beneficiarios en el ejercicio 2009.

Retribuciones a Altos Directivos: a continuación se indica el detalle de los importes, por conceptos devengados por los Altos directivos no Consejeros del Banco, en su condición de tales durante el ejercicio 2009.

Altos Directivos no Consejeros – En Miles de Euros

	31 de diciembre de 2009		
	Banco Español de Crédito, S.A.	Resto Sociedades	Total
Sueldos	3.003	-	3.003
Remuneración variable	3.078	-	3.078
Remuneración en especie	43	-	43
Otros conceptos (*)	11	-	11
TOTAL	6.135	-	6.135

(*) Se refiere al Plan de Incentivos a medio/largo plazo, aprobado en la Junta de Accionistas de Banesto el 28 de febrero de 2006, denominado Plan 106, y que cumplidas las condiciones de resultados establecidas, se liquidó a favor de los beneficiarios en el ejercicio 2009.

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

En miles de euros a 31 de diciembre de 2009

CONSEJEROS	(Miles de Euros)
Fondos y Planes de Pensiones: aportaciones	2.220
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	41.483
Primas de seguros de vida	38
Total:	43.741
ALTOS DIRECTIVOS NO CONSEJEROS	(Miles de Euros)
Fondos y Planes de Pensiones: aportaciones	864
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	5.382
Primas de seguros de vida	2
Total:	6.252

16.- PRÁCTICAS DE GESTIÓN.

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

Consejeros	Fecha primer nombramiento	Fecha ultimo nombramiento
Consejero-Presidente: Doña Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	13/02/2002 (1)	26/02/2008
Consejero-Vicepresidente: D. José Luis López Combarros	29/07/2004 (2)	25/02/2009
Consejero-Delegado: D. José García Cantera	22/06/2006 (4)	27/02/2007

D. Juan Delibes Liniers	23/08/1994	27/02/2007
D. Carlos Pérez de Bricio y Olariaga	22/07/2008	25/02/2009
D. José M ^a Nus Badía	28/02/2006	24/02/2010
D. José M ^a Fuster Van Bendegem	28/02/2006 (3)	25/02/2009
D. Matías Rodríguez-Inciarte	24/08/1994 (3)	26/02/2008
D. David Arce Torres	22/08/1994	25/02/2009
D. Rafael del Pino y Calvo Sotelo	04/02/2003	24/02/2010
Doña Belén Romana García	25/03/2008	25/02/2009
D. Francisco Daurella Franco	04/02/2004	27/02/2007
D. Carlos Sabanza Teruel	28/02/2006	24/02/2010
Doña Rosa María García García	12/05/2009 (5)	24/02/2010
Secretario no Consejero Doña Mónica López-Monís Gallego	25/03/2009	

(1) Nominada Consejera en la Junta de 13 de febrero de 2002 y Presidente en el Consejo de 13 de febrero de 2002.

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

(3) Ejercen funciones en Banco Santander.

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

(5) Nominada por cooptación mediante acuerdo del Consejo y ratificados como Consejera por la Junta General de Accionistas el 24 de febrero de 2010.

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

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

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

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

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

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

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

Comité de Auditoría y Cumplimiento

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

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

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

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

El número de reuniones que ha mantenido durante el año 2009 ha sido de 14.

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

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

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

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

Presidente:	D ^a .Belen Romana García
Vocales:	D. Matías Rodríguez Inciarte
	D. David Arce Torres
	José Luis López Combarros
Secretario no miembro:	Doña Mónica López-Monís Gallego

Las principales funciones del Comité de auditoría son las siguientes:

- Informar, a través de su Presidente o de su Secretario, en la Junta General de accionistas a la que se someta la aprobación de las cuentas anuales sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas, en materias de su competencia.
- Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas la designación del Auditor de Cuentas, así como sus condiciones de contratación, el alcance de su mandato profesional y, en su caso, la revocación o no renovación de su nombramiento.
- Revisar las cuentas de la Sociedad y del Grupo, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la dirección.
- Supervisar los servicios de Auditoría interna.
- Conocer el proceso de información financiera y los sistemas internos de control.
- Servir de canal de comunicación entre el Consejo y el Auditor de Cuentas, evaluar los resultados de cada Auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones y mediar en los casos de discrepancias entre aquél y éste en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros.
- Supervisar el cumplimiento del contrato de Auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de Auditoría sean redactados de forma clara y precisa.
- Velar por la independencia del Auditor de Cuentas, prestando atención a aquellas circunstancias o cuestiones que pudieran ponerla en riesgo y a cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la Auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el Auditor de Cuentas las comunicaciones previstas en la legislación de Auditoría de cuentas y en las normas técnicas de Auditoría. Y, en concreto, requerir información sobre el porcentaje que representan los honorarios satisfechos por todos los conceptos sobre el total de los ingresos de la firma Auditora y sobre la antigüedad del socio responsable del equipo de Auditoría en la prestación del servicio a la Sociedad, así como advertir a la firma Auditora sobre la existencia del límite a que se refiere el artículo 39 del Reglamento del Consejo de Administración. En la Memoria anual se informará de los honorarios pagados a la firma Auditora, incluyendo información relativa a los honorarios correspondientes a servicios profesionales distintos a los de Auditoría.
- Revisar antes de su difusión la información financiera periódica que, además de la anual, se facilite a los mercados y sus órganos de supervisión, y velar porque se elabore conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.
- Supervisar el cumplimiento del Código de Conducta del Grupo en los Mercados de Valores, de los Manuales y procedimientos de prevención de blanqueo de capitales y, en general, de las reglas de gobierno y cumplimiento de la Sociedad y hacer las propuestas necesarias para su mejora. En particular, corresponde al Comité recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas disciplinarias a miembros de la Alta Dirección. Todo ello sin perjuicio de la aplicación de las reglas corporativas aprobadas en materia de prevención del blanqueo de capitales.
- Conocer los informes o actuaciones de inspección de las autoridades administrativas de supervisión y control y revisar el cumplimiento de las acciones y medidas que sean consecuencia de ellos.

- Conocer y, en su caso, dar respuesta a las iniciativas, sugerencias o quejas que planteen los accionistas respecto del ámbito de las funciones de esta Comisión.
- Informar las propuestas de modificación del Reglamento del Consejo de Administración con carácter previo a su aprobación por el Consejo de Administración.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

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

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

De acuerdo con el Reglamento del Consejo de Administración, deberá reunirse cuantas veces sea convocada por acuerdo de la propia Comisión o de su Presidente y, al menos, dos veces al año, pudiendo asistir a las reuniones cualquier persona del Emisor o ajena a éste que se considere oportuno por la propia Comisión. El número de reuniones que ha mantenido durante el año 2009 ha sido de 5

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

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

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

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

Dicha Comisión tiene las siguientes funciones:

- Proponer al Consejo de Administración los criterios de composición de dicho órgano, así como los de selección de consejeros.
- Formular las propuestas concretas de nombramiento de consejeros.
- Proponer la modalidad y el importe de las retribuciones anuales de los Consejeros y Directores Generales del Banco.
- Velar por la transparencia de las retribuciones.
- Velar por el cumplimiento por parte de los Consejeros de sus obligaciones de confidencialidad, diligente desempeño, no competencia, abstención de información en casos de conflicto de intereses, no uso de los activos sociales, no uso con fines privados de información societaria

reservada y no aprovechamiento en beneficio propio de oportunidades de negocio que hayan surgido en conexión con el ejercicio de sus cargos en el Consejo de Administración.

- Informar los nombramientos y ceses de altos directivos y del Secretario del Consejo
- Revisión del carácter con el que constan los Consejeros en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

16.4.- Régimen de Gobierno Corporativo aplicable

El Emisor cumple el régimen de gobierno corporativo de España.

17.- EMPLEADOS

17.1.- Número de empleados

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

	2009		2008		2007	
	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo
Altos Cargos	15	0	14	0	14	0
Técnicos	7.748	0	7975	0	7.903	0
Administrativos	1.331	0	1.571	0	1.823	0
Servicios Generales	6	0	11	0	13	0
Filiales y sucursales en el extranjero	11	42	15	47	15	55
Otras sociedades no financieras	0	491	0	687	0	924
Total	9.111	533	9.586	734	9.768	979

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

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

NOMBRE	Nº acciones directas	% Sobre Capital Social	Nº acciones indirectas	% Sobre Capital Social
Doña Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	60.214	0,009	500.000(1)	0,073
D. José Luis López Combarros	2.600	0,000	-----	0,000
D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga	100	0,000	-----	0,000
D. Matías Rodríguez Inciarte	27.575	0,004	-----	0,000
D. José Antonio García Cantera	19.079	0,003	-----	0,000
D. José Mº Nus Badía	23.781	0,003	2.248 (2)	0,000
D. José Mº Fuster Van Bendegem	19.762	0,003	-----	0,000
D. Carlos Sabanza Teruel	2.001	0,000	-----	0,000
D. David Arce Torres	5.000	0,001	-----	0,000
D. Juan Delibes Liniers	26.015	0,004	-----	0,000

Doña Belén Romana García	200	0,000	-----	0,000
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	5.000	0,001	-----	0,000
D. Francisco Daurella Franco	1.000	0,000	-----	0,000
D. Rosa María García García	200	0,000	-----	0,000

Detalle de la participación indirecta:

(1) CRONJE, S.L. 500.000 ACCIONES. Adicionalmente, el 24/02/2010 adquirió 16.153.212 derechos de voto en representación que constan notificados e incorporados en el correspondiente registro de la CNMV.

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

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

NOMBRE	Nº Acciones Directas	% Sobre Capital Social	Nº Acciones Indirectas	% Sobre Capital Social
D. Miguel Sanz Saíz	0	0,000	0	0,000
D. Gonzalo Alonso Tejuca	2.525	0,000	0	0,000
D. José Doncel Razola	1.725	0,000	379 (1)	0,000
D. Mónica Monís López-Gallego	0	0	0	0,000
D. Jaime Ybarra Loring	4.085	0,001	0	0,000
D. Rami Aboukhair Hurtado	2.585	0,000	415 (2)	0,000
D. Jesús Fuentes Colella	2.399	0,000	0	0,000
D. Adolfo Ramírez Morales	199	0,000	0	0,000
D. Matías Francisco Sánchez García	105	0,000	0	0,000
D. José Miguel Alonso de Ozalla	0	0	0	0,000

Detalle de la participación indirecta:

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

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

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

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

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

La Junta General de accionistas de Banesto, en su reunión celebrada el 24 de Febrero de 2010 aprobó un Plan de Incentivos basado en la entrega de acciones Banesto y vinculado al cumplimiento de objetivos, sujeto a las siguientes reglas:

(i) **Beneficiarios:** Presidente, Comité de Dirección incluyendo Consejero Delegado, Consejeros Ejecutivos y otros directivos hasta completar un número aproximado de 300 beneficiarios, si bien el Consejo de Administración o, por su delegación, la Comisión Ejecutiva podrán decidir inclusiones o exclusiones, sin que ello varíe el número total máximo de acciones a entregar autorizado en cada momento. El límite máximo total de acciones a entregar será de 2.749.547 acciones ordinarias, equivalente al 0,40% del capital social.

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

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

Posición de Banesto en el Ranking de RTA	Porcentaje de acciones ganadas sobre el máximo
1 ^o a cuartil superior inclusive	100%
Por debajo del cuartil superior y por encima de la mediana	Interpolation lineal
En la mediana	30%
Por debajo de la mediana	0%

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

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

El Consejo o, por su delegación, la Comisión Ejecutiva, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, tendrá la facultad de adaptar, en su caso, la composición del Grupo de Referencia ante circunstancias no previstas que afecten a las entidades que lo constituyen inicialmente o cuando la adaptación a los objetivos estratégicos del Banco así lo exija. En tales casos, no se ganará ninguna acción si Banesto queda por debajo de la mediana (50%il) del Grupo de Referencia; se ganará un 30% del máximo de las acciones en la mediana (50%il); se ganará el porcentaje máximo de acciones si Banesto queda dentro del primer cuartil (incluyendo el 25%il —el 75%il en terminología estadística—) del Grupo de Referencia; y, para posiciones intermedias entre la mediana (exclusive) y el primer cuartil (exclusive), se calculará por interpolación lineal.

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

Para recibir las acciones será necesario haber permanecido en activo en el Banco, salvo en caso de fallecimiento o incapacidad, hasta el 30 de junio de 2011. La entrega de acciones se hará, en su caso, no más tarde del 31 de julio de 2011, en la fecha que determine el Consejo de Administración o, por su delegación, la Comisión Ejecutiva.

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

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

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

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

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

(iv) Número máximo de acciones a entregar:

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

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

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

	Primer Plan	Segundo Plan	Tercer Plan	TOTAL
Ana Patricia Botin	13.483	26.965	40.448	80.896
Jose A. GarciaCantera	28.847	57.695	86.542	173.085
Juan Delibes Liniers	22.083	44.167	66.250	132.500
Jose Maria Nus Badia	18.712	37.424	56.136	112.273

II.- Planes de Acciones-Banco de Santander

Así mismo, afecta exclusivamente a la Presidente de Banesto, Doña Ana Patricia Botin-Sanz de Sautuloa y O'Shea un plan de incentivos aprobado por la entidad Banco de Santander, S.A., que puede dar lugar a la entrega, hasta el número máximo acordado, de acciones de Banco Santander, S.A

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

En relación con el Plan de acciones vinculado a objetivos del Banco Santander, S.A. este se divide en cuatro ciclos.

La entrega de acciones del primer ciclo se realizó el 6 de julio de 2009 y el número total de acciones entregadas fue de 25.357 acciones (el máximo a entregar previsto ascendía a 27.929 acciones)

La entrega de acciones del segundo ciclo se realizó el 5 de julio de 2010 y el número total de acciones entregadas fue de 37.982, (el máximo a entregar previsto ascendía a 41.835 acciones)

. La entrega de acciones del Santander de los ciclos sucesivos se realizará:

- tercer ciclo no más tarde del 31 de Julio de 2011 y por un número máximo de 46.855 acciones, y,
- cuarto ciclo, no más tarde del 31 de julio de 2012, por un número máximo de otras 56.447 acciones..

En relación con el Plan de acciones vinculado a Inversión Obligatoria este se divide en tres ciclos.

La entrega de acciones del primer ciclo se producirá entre el 1 de enero y el 1 de abril de 2011 y el número máximo de acciones a entregar será de 13.610 acciones de Banco Santander, S.A.

- La entrega de acciones del Santander de los ciclos sucesivos se realizará: segundo ciclo: entre el 1 de enero y el 1 de abril de 2012 y el número máximo de acciones a entregar será de 16.956.
- tercer ciclo: entre el 1 de enero y el 1 de abril de 2013 y el número máximo de acciones a entregar será de 39.885.

El texto íntegro de los citados Planes de Incentivos aprobados por las Junta Generales Extraordinarias de accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. celebradas el 27 de junio de 2007 y 24 de febrero de 2010, fueron remitidos a la CNMV el 25 de mayo de 2007 como Hecho revelante nº 80790 y el 24 de febrero de 2010 como Hecho relevante, nº 121.171 (esté último en relación con el Hecho relevante remitido el 22 de enero de 2010, número 119.273).

18.- ACCIONISTAS PRINCIPALES

18.1.- Accionistas

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

18.2.- Derechos de voto de los accionistas

Todas las acciones tienen el mismo derecho de voto.

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

Banco Español de Crédito, S.A. y su Grupo forman parte de otro grupo consolidado cuya matriz es Banco Santander, S.A. Al 30 de junio de 2010 el accionista mayoritario de Banco Español de Crédito, S.A. es Banco Santander, S.A. que posee directamente el 88,230 % del capital social de Banesto (606.483.091 acciones).

Banco Santander, S.A. es además titular indirecto del 1,769 % del capital social de Banesto (12.159.793 acciones).. En consecuencia, Banco Santander, S.A. es titular, directa e indirectamente, del 89,99 % del capital social de Banco Español de Crédito, S.A.

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

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

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

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

18.4.- Acuerdos en relación con el control del Emisor

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

19.- OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS

No existen operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, los Consejeros, los Altos Directivos, los accionistas significativos, y las

empresas del grupo en relación con lo previsto en el artículo 127 ter del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a excepción de las siguientes:

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

a).- Operaciones con sociedades del Grupo Santander

Se destacan seguidamente las operaciones más significativas correspondientes a los ejercicios 2007, 2008 y 2009.

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

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

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

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

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

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

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

	Miles de Euros		
	2009	2008	2007
Activo:			
Entidades de crédito	10.522.931	9.244.875	4.313.526
Crédito sobre clientes	203.815	517.714	22.789
Pasivo:			
Entidades de crédito	2.856.940	3.067.146	449.501
Débitos a clientes	98.611	523.254	49.498
Pérdidas y ganancias:			
Debe-			
Intereses y cargas asimiladas	(67.655)	(95.037)	(73.280)
Comisiones pagadas	(702)	(329)	(1.113)
Gastos generales de administración	(75.054)	(72.895)	(62.610)
Haber-			
Intereses y rendimientos asimilados	173.978	227.645	157.216
Rendimiento de la cartera de renta variable	3.175	560	520
Comisiones percibidas	74.104	70.091	24.054
Cuentas de orden:			
Pasivos contingentes	243.483	245.279	346.718
Compromisos	8.988	1.666.631	9.429

A continuación, en las dos tablas siguientes, se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2010, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y otras partes vinculadas..

Posteriormente, en el apartado b) siguiente se detallan los saldos correspondientes a Préstamos y Créditos vivos a 30 de Junio de 2010 concedidos a los Consejeros y a los miembros del Comité de Dirección de Banesto en activo actualmente.

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

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30-06-10				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos (1)	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	20.013	-	86	98	20.197
Contratos de gestión o colaboración	19.914	-	-	-	19.914
Arrendamientos	1.261	-	-	-	1.261
Recepción de servicios	25.533	-	-	-	25.533
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	145.873	-	55	-	145.928
	212.594	-	141	98	212.833
Ingresos:					
Ingresos financieros	105.224	-	1.584	5.732	112.540
Dividendos recibidos	3.018	-	-	-	3.018
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	3.442	-	9	-	3.451
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	17.733	-	1.339	1.158	20.230
	129.417	-	2.932	6.890	139.239

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30-06-10				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos (1)	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	360.680	-	-	-	360.680
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	14.875.004	370	195.325	407.210	15.477.909
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	4.926.562	-	28.924	7.192	4.962.678
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	5.105	-	-	-	5.105
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	239.476	-	40	372.610	612.126
Garantías y avales recibidos	100.231	-	-	-	100.231
Compromisos adquiridos	6.006.514	-	920	-	6.007.434
Dividendos y otros beneficios distribuidos	144.219	-	-	-	144.219

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

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

b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y personal clave de la entidad: 2010-06-30

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

A continuación se relacionan los saldos correspondientes a Préstamos y Créditos vivos a 30 de Junio de 2010 concedidos a los Consejeros y altos Directivos de Banesto en activo actualmente, comparando datos de saldo a 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009:

En miles de euros

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Hasta 30-06-2010	2009	2008	2007
José María Fuster Van Bendegem (Consejero)	193	204,05	227,7	248,7
José María Nus Badia (Consejero)	177	186,6	205,6	7,6
Miguel Sanz Saíz	611	624,6	638,0	654,8
José F. Doncel Razola	830	952,6	1080,9	316,8
Rami Aboukhair	852	814,3	837,9	1.022,9
Adolfo Ramírez Morales	171	178,7	193,2	206,3
Jaime Ybarra Loring	540	551,9	568,1	587,4
Jesús Fuentes Colella	10	16,5	29,9	42,5
Mónica López-Monis Gallego	284,6	-	-	-
José Miguel Alonso de Ozalla (1)	106,4	112,0	204,9	227,7
Matías Francisco Sánchez García (1)	31,3	34,05	4,4	19,7
TOTAL	3.807,3	3.529,25	3.781,3	3.087

(1) José Miguel Alonso de Ozalla y Matías Francisco Sánchez García forman parte del Comité de Dirección desde Julio de 2010.

Los importes mantenidos al cierre de los ejercicios 2009, 2008 y 2007 con miembros del Consejo de Administración y personal clave de la Entidad que desempeñaban estas funciones en dichos momentos ascendían a un total de 4.216, 4.485 y 4.175 miles de euros, respectivamente. Las diferencias en los totales indicados en este párrafo y los señalados en la tabla anterior responden a cambios de personal (altas y/o bajas de miembros del Consejo o de la Alta dirección del Banco).

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

c) Operaciones con otras partes vinculadas

Las posiciones mantenidas con otras partes vinculadas definidas en la normativa aplicable, tal como constan en la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Español de Crédito, S.A. a 30 de junio de 2010 y a 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007, son las siguientes:

- Operaciones de financiación (descuento comercial, créditos, préstamos con y sin garantías hipotecarias y otras operaciones de activo): 407 millones de euros (30-06-2010), 309 millones de euros (31-12-09). 415 millones de euros (31-12-08) y 561 millones de euros (31-12-07).
- Riesgos de firma (avales y créditos documentarios): 373 millones de euros (30-06-2010), 265 millones de euros (31-12-09), 225 millones de euros (31-12-2008) y 254 millones de euros (31-12-07).
- Operaciones de pasivo (depósitos de la clientela): 7 millones de euros (30-06-2010), 25 millones de euros (31-12-09), 3,6 millones de euros (31-12-08) y 31,0 millones de euros (31-12-07).

- Operaciones de prestación de servicios: 0 millones de euros (30-06-2010), 4 millones de euros (31-12-09)

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

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

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

A continuación se presenta la información financiera seleccionada que resume la situación financiera del Grupo Banesto al cierre de los tres últimos ejercicios auditados: 2009, 2008 y 2007. La información financiera se ha elaborado de acuerdo con al Circular de Banco de España 6/2008.

Las cuentas individuales de 2009, 2008 y 2007, se incorporan por referencia en el punto 24 del presente Documento.

a.1) GRUPO BANESTO
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009, 2008 y 2007
(En miles de euros)

	2009	2008	2007	% variación 09/08	% variación 08/07	PASIVO	2009	2008	2007	% variación 09/08	% variación 08/07
ACTIVO											
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:	1.683.846	1.688.153	1.412.871	-0,26%	19,48%	CARTERA DE NEGOCIACION	4.418.011	3.013.573	2.532.019	12,89%	54,56%
CARTERA DE NEGOCIACION	1.026.643	402.154	781.542	155,29%	-48,54%	Derivados de negociación	160.793	37.145	96.879	332,86%	-61,66%
Valores representativos de deuda	1.456.995	472.996	1.636.069	208,02%	-71,09%	Posiciones con sus de valores	2.536.643	1.952.343	1.955.660	29,42%	-0,17%
Otros instrumentos de capital	4.353.450	4.208.665	2.188.196	3,44%	92,33%	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	11.501.181	10.454.275	10.341.441	10,01%	1,09%
Derivados de negociación						Depósitos de bancos centrales	56.717.721	57.589.628	52.747.448	-4,77%	9,15%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	2.272.313	2.191.162	1.493.762	3,70%	46,79%	Depósitos de la clientela	29.664.452	28.315.103	28.737.082	15,94%	5,26%
CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS						Depósitos representados por valores negociables	2.593.414	2.236.835	2.124.980	41,22%	14,71%
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	7.270.941	6.620.409	5.605.166	9,83%	18,11%	Otros pasivos financieros	4.091.915	2.897.472	2.525.883	83,22%	-185,16%
Valores representativos de deuda	346.582	122.173	364.747	183,68%	-66,50%	AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS	806.418	440.135	-516.725	577,991	-47,09%
Otros instrumentos de capital						DERIVADOS DE COBERTURA	301.029	577.991	1.090.616	3,04%	-1,79%
INVERSIONES CREDITICIAS	22.616.417	19.700.685	19.118.526	14,80%	3,60%	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	4.387.146	3.435.629	2.226.588	27,70%	54,30%
Depósitos en entidades de crédito	75.632.681	77.772.663	75.066.531	-2,75%	3,60%						
Créditos a la clientela	629.662	736.239	526.160	-14,48%	39,83%						
Valores representativos de deuda											
PARTICIPACIONES	18.623	16.722	16.258	11,37%	2,85%						
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	227.609	248.025	257.633	-8,23%	-3,73%						
ACTIVOS POR REASEGUROS	152.824	199.411	121.162	-23,36%	64,56%						
ACTIVO MATERIAL	1.133.388	1.154.954	1.128.088	-1,87%	2,36%						
De uso propio	125.335	70.592	65.808	77,55%	7,27%						
Inversiones inmobiliarias	69.200	58.524	3.924	18,24%	22,17%						
ACTIVO INTANGIBLE	51.662	205.235	62.861	-74,83%	226,49%						
Fondo de comercio	908.202	894.694	1.040.135	1,51%	-13,98%						
Otro activo intangible			47.904								
ACTIVOS FISCALES											
Corrientes											
Diferidos											
RESTO ACTIVOS	440.443	566.876	306.755	-22,30%	174,18%						
Existencias	241.161	397.618	162.811	-39,35%	144,22%						
Resto											
TOTAL ACTIVO	126.220.639	120.478.973	111.945.931	4,77%	7,62%	TOTAL PASIVO	120.748.103	118.326.783	107.265.795	4,70%	7,51%
Promemoria	10.159.684	10.890.866	11.994.698	-6,77%	-9,15%	INTERESES MINORITARIOS	41.165	42.883	46.728	-4,01%	-8,23%
Riesgos contingentes	14.365.941	16.218.347	16.300.288	-11,42%	-0,50%	AJUSTES POR VALORACION	20.843	-18.614	-13.505	-142,87%	259,97%
Compromisos contingentes						Activos financieros disponibles para la venta	1.110.180	90.115	-100.868	23,38%	-189,34%
						Coberturas de flujos de efectivo	-14	40	51		
						Diferencias de cambio	543.036	543.036	548.521	-1,00%	-1,00%
						FONDOS PROPIOS	4.444.247	4.052.869	3.768.093	9,65%	7,56%
						Capital emitido	5.204	2.296	1.809	126,66%	26,93%
						Reservas acumuladas	-29.527	-36.074	-86.917	-18,15%	-96,56%
						De entidades valoradas por el método de la participación	559.803	779.844	1.778	2,00%	2,00%
						Menos: Valores propios	-223.401	-272.205	-249.950	6,18%	10,13%
						Otros instrumentos de capital:	5.472.536	5.154.190	4.680.196	4,77%	7,62%
						Resto	126.220.639	120.478.973	111.945.931		
						Resultado atribuido al Grupo					
						Reservados y retribuciones					
						Menos: Dividendos y retribuciones					
						TOTAL PATRIMONIO NETO					

b.1) GRUPO BANESTO
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 y 2007

	Ingresos / (Gastos)			%	
	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007	09/08	08/07
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	3.717.540	5.471.597	4.638.611	-32,06	17,96
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-1.921.101	-3.756.531	-3.156.765	-48,86	19,00
REMUNERACIONES DE CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA	-	-	-	-	-
MARGEN DE INTERES	1.796.439	1.715.066	1.481.846	4,74	15,74
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	44.570	59.237	55.814	-24,76	6,13
RESULTADO EN ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	3.269	1.874	1.707	74,44	9,70
COMISIONES PERCIBIDAS	662.111	705.699	741.965	-6,18	-4,89
COMISIONES PAGADAS	-120.082	-144.025	-161.314	-16,62	-10,72
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	208.315	109.400	84.924	90,42	28,82
<i>Cartera de negociación</i>	110.293	80.848	89.035	36,42	-9,20
<i>Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</i>	98.041	29.260	-6.051	235,07	-583,56
<i>Coberturas contables no incluidas en intereses</i>	-	-	-	-	-
<i>Otros</i>	135	-708	1939	-119,07	-136,51
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	26.707	41.867	34.866	-36,21	20,08
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.588.082	2.189.420	1.497.959	-27,43	46,16
<i>Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos</i>	1.517.059	2.000.274	1.284.950	-24,16	55,67
<i>Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros</i>	47.279	75.401	1.692.758	-37,30	-95,55
<i>Resto de productos de explotación</i>	24.545	113.745	50.251	-78,42	126,35
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-1.546.760	-2.199.840	-1.420.563	-29,69	54,86
<i>Gastos de contratos de seguros y reaseguros</i>	-1.459.473	-2.027.516	-1.259.195	-28,02	61,02
<i>Variación de existencias</i>	-2.500	-18.107	-86.686	-86,19	-79,11
<i>Resto de cargas de explotación</i>	-84.787	-154.217	-74.682	-45,02	106,50
MARGEN BRUTO	2.663.451	2.478.698	2.317.204	7,45	6,97
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-920.372	-921.049	-930.693	-0,07	-1,04
<i>Gastos de personal</i>	-664.555	-673.383	-664.598	-1,31	1,32
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-255.817	-247.666	-266.095	3,29	-6,93
AMORTIZACIÓN	-105.092	-102.317	-99.542	2,71	2,79
DOTACIONES A PROVISIONES (Neto)	-229.166	-16.271	16.671	1308,43	-197,60
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (Neto)	-517.269	-321.922	-233.699	60,68	37,75
<i>Inversiones crediticias</i>	-451.594	-299.799	-228.974	50,63	30,93
<i>Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</i>	-65.675	-22.123	-4.725	196,86	368,21
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	891.552	1.117.139	1.069.941	-20,19	4,41
PERDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):	-26.218	-6.802	1.951	280,96	-452,74
<i>Fondo de comercio y otro activo intangible</i>	6	4	53	50,00	-92,45
<i>Otros activos</i>	-26.224	-6.886	1.898	280,83	-462,80
GANANCIAS/(PERDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	-1501	-455	13027	229,89	-103,49
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-	-	-	-
GANANCIAS / (PERDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERC.INTERRUMPIDAS	-84.496	-28.515	14.191	196,32	-300,94
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	779.337	1.081.287	1.099.110	-27,93	-1,62
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-220.513	-306.278	-335.654	-28,00	-8,75
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	558.824	775.009	763.456	-27,89	1,51
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)	-	-	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	558.824	775.009	763.456	-27,89	1,51
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	559.803	779.844	764.567	-28,22	2,00
RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	-979	-835	-1.111	-79,75	335,19

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
EJERCICIOS 2007, 2008 Y 2009**

2007

	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (*)									
	FONDOS PROPIOS									Ajustes por Valoración
	Capital	Prima de Emisión	Reservas Acumuladas	Reservas/ (Pérdidas) de Entidades Valoradas por el Método de Participación	Otros Instrumentos de Capital	Menos: Valores propios	Resultado Atribuido a la Entidad Dominante	Menos: Dividendos y Retenciones	Total Fondos Propios	
Saldo al 10/10/07	548,521	-	2,633,138	-1,055	-	-4,554	1,451,264	-312,449	4,314,865	3,677
Ajustes por cambios de criterio contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial ajustado	548,521	-	2,633,138	-1,055	-	-4,554	1,451,264	-312,449	4,314,865	3,677
Total ingresos/(Gastos) Reconocidos	-	-	-	-	-	-	764,567	-	764,567	-118,101
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	-312,449	-249,959	-249,959	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-990	-	-	-82,363	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	1,135,951	2,864	-	-	-1,451,264	312,449	-	-
Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	1,778	-	-	-	-	-
Resto de incrementos/ (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/07	548,521	-	3,768,093	1,809	1,778	-86,917	764,567	-249,959	4,747,892	-114,424

2008

	FONDOS PROPIOS								Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros Instrumentos de Capital	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Total Fondos Propios		
Saldo al 01/01/2008	548.521	-	3.596.460	1.778	-	660.286	-249.959	4.557.086	-151.275	4.405.811
Ajustes por cambios de criterio contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial ajustado	548.521	-	3.596.460	1.778	-	660.286	-249.959	4.557.086	-151.275	4.405.811
Total ingresos(gastos) Reconocidos	-	-	-	-	-	671.388	-	671.388	193.900	862.288
Otras variaciones del patrimonio neto	-5.485	-	-78.321	-	-	-	-	-83.876	-	-83.876
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	-411.071	-411.071	-	-411.071
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-70	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	271.461	-	-	-660.286	388.825	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-1.778	-	-	-	-1.778	-	-1.778
Saldo al 31/12/08	543.036	-	3.789.530	-	-	671.388	-272.205	4.731.749	39.625	4.771.374

2009

	FONDOS PROPIOS								Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros Instrumentos de Capital	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Total Fondos Propios		
Saldo al 01/01/2009	543.036	-	3.789.530	-	-	671.388	-272.205	4.731.749	39.625	4.771.374
Ajustes por cambios de criterio contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial ajustado	543.036	-	3.789.530	-	-	671.388	-272.205	4.731.749	39.625	4.771.374
Total ingresos(gastos) Reconocidos	-	-	-	-	-	504.382	-	504.382	88.701	593.083
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	-336.133	-336.133	-	-336.133
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-11	-	-	-	-	-11	-	-11
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	286.451	-	-	-671.382	384.937	-	-	-
Saldo al 31/12/09	543.036	-	4.075.970	-	-	504.382	-223.401	4.899.987	128.326	5.028.313

**ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009**

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante					Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos propios							
	Capital	Primas de emisión y reservas (1)	Otros Instrumentos de capital	Meaos: Valores propios	Resultado del periodo atribuido a la entidad dominante			
Miles de euros								
Saldo al 31/12/09	543.034	4.238.050	-	-29.537	559.803	132.009	41.165	5.472.530
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	543.034	4.238.050	-	-29.537	559.803	132.009	41.165	5.472.530
Total ingresos/(Gastos)								
Reconocidos	-	-	-	-	381.709	-73.022	-1.867	306.820
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de Dividendos	-	-92.797	-	-	-	-	-	-92.797
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-3.107	-	-4.717	-	-	-	-7.824
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos/(reducciones) de patrimonio Neto	-	559.803	1.172	-	-559.803	-	-	1.172
Saldo al 30/6/10	543.034	4.689.949	1.172	-34.244	381.709	58.987	39.298	5.679.907

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2009, 2008 Y 2007**

(En miles de Euros)	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007
INGRESOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:			
Activos financieros disponibles para la venta-			
Ganancias/Pérdidas por valoración	185.549	6.463	-67.811
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-61.124	-39.675	-19.497
Coberturas de los flujos de efectivo-			
Ganancias/Pérdidas por valoración	77.480	245.420	-71.351
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-33.171	19.189	-7.767
Diferencias de cambio-			
Ganancias/Pérdidas por conversión	-57	91	-43
Impuesto sobre beneficios	-79.209	-75.523	48.368
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO:			
Resultado consolidado publicado	559.824	775.009	763.456
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO:			
Entidad dominante	650.271	935.809	646.466
Intereses minoritarios	-979	-4.835	-1.111
TOTAL	649.292	930.974	645.355

e) Estado de Flujos de Efectivo

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

e) Políticas contables utilizadas y notas explicativas

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

20.4.- Auditoría de la información financiera histórica anual

Las cuentas anuales de BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. y del Grupo consolidado BANESTO, correspondientes a los tres últimos ejercicios económicos (2007, 2008 y 2009) 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 2007, 2008 y 2009 una opinión sin salvedades.

20.5.- Edad de la información financiera más reciente

La última información financiera auditada corresponde a los estados financieros consolidados intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 por lo que se trata de una revisión limitada.

20.6.- Información intermedia y demás información financiera.

A).- ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA

La última información financiera publicada correspondiente al segundo trimestre de 2010 es la siguiente:

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO

ACTIVO	30-06-10	31-12-09 (*)	% Var.	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30-06-10	31-12-09 (*)	% Var.
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	748.139	1.683.840	-55,0%	CARTERA DE NEGOCIACIÓN	5.215.967	4.578.804	13,9%
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	7.166.488	6.806.998	-4,8%	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	-	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	1.396.880	2.272.313	-29,7%	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	109.730.698	107.095.324	2,4%
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	7.856.339	7.617.523	3,1%	AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS	1.280.870	806.418	48,9%
INVERSIONES CREDITICIAS	103.121.338	98.878.766	-4,3%	DERIVADOS DE COBERTURA	408.994	301.029	33,9%
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	2.065.532	2.076.321	-0,5%	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS	158.260	61.440	157,6%	PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	4.118.979	4.387.140	-6,1%
DERIVADOS DE COBERTURA	1.590.582	1.394.098	14,1%	PROVISIONES	2.582.844	2.599.571	-0,6%
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	2.080.580	2.030.878	2,4%	PASIVOS FISCALES	387.731	293.764	32,0%
PARTICIPACIONES:	22.793	18.623	22,4%	<i>Corrientes</i>	337.303	242.993	38,9%
<i>Entidades asociadas</i>	22.793	18.623	22,4%	<i>Diferidos</i>	50.226	50.773	-1,1%
				RESTO DE PASIVOS	507.211	686.013	-26,1%
				TOTAL PASIVO	124.133.300	120.748.103	2,8%
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	218.030	227.609	-4,2%	FONDOS PROPIOS	5.581.622	5.299.362	5,3%
ACTIVOS POR REASEGUROS	127.220	152.829	-16,8%	<i>Capital</i>	343.036	343.036	-
ACTIVO MATERIAL:	1.218.622	1.258.723	-3,2%	<i>Prima de emisión</i>	-	-	-
<i>De uso propio</i>	1.078.971	1.133.388	-4,8%	<i>Reservas</i>	4.689.949	4.449.431	3,4%
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	139.652	123.335	11,4%	<i>Otros instrumentos de capital</i>	1.172	1.172	-
ACTIVO INTANGIBLE:	95.152	69.200	37,5%	<i>Menos: Valores propios</i>	-14.244	-29.527	16,0%
<i>Otro activo intangible</i>	95.152	69.200	37,5%	<i>Resultados del ejercicio atribuido a la entidad</i>	-	-	-
ACTIVOS FISCALES:	976.161	939.864	1,7%	<i>diferido</i>	381.709	339.803	-11,8%
<i>Corrientes</i>	30.189	31.662	-2,9%	<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	-	-228.401	-
<i>Diferidos</i>	925.972	908.202	2,0%	AJUSTES POR VALORACIONES	38.987	132.089	-55,3%
RESTO DE ACTIVOS	771.074	681.604	13,1%	<i>Activos disponibles para la venta</i>	-66.672	20.843	-119,9%
				<i>Cobertura de los flujos de efectivo</i>	124.302	111.180	12,0%
				<i>Entidades valoradas por el método de la participación</i>	1.137	-	-
				<i>Diferencias de cambio</i>	20	-14	-242,9%
				PATRIMONIO NETO ATTRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	5.640.183	5.431.371	3,9%
				INTERESES MINORITARIOS	39.298	41.165	-4,5%
				<i>Ajustes por valoración</i>	-	-	-
				<i>Resto</i>	39.298	41.165	-4,5%
TOTAL ACTIVO	129.813.208	126.220.639	2,8%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	129.813.208	126.220.639	2,8%
PRO-MEMORIA:							
RUESGOS CONTINGENTES	9.730.290	10.159.684	-4,2%				
COMPROMISOS CONTINGENTES	15.439.155	14.365.941	7,5%				

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

	(Debe) Haber		5% Var.
	30-06-10	30-06-09 (*)	
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS			
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-557.701	-1.250.192	-55,4%
REMUNERACION DE CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA			
MARGEN DE INTERESES	894.972	892.396	0,3%
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	23.385	25.707	-9,0%
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	784	1.796	-56,3%
COMISIONES PERCIBIDAS	331.148	329.015	0,6%
COMISIONES PAGADAS	-58.330	-58.258	0,1%
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	81.621	66.231	23,2%
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	27.532	12.831	114,6%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	563.355	772.070	-27,0%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	-534.094	-748.776	-28,7%
MARGEN BRUTO	1.330.373	1.293.012	2,9%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-457.340	-458.254	-0,2%
<i>Gastos de personal</i>	-325.988	-332.741	-2,0%
<i>Otros gastos generales</i>	-131.352	-125.513	4,7%
AMORTIZACIÓN	-52.800	-53.739	-1,7%
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	-72.037	-37.134	94,0%
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)	-286.824	-172.763	66,0%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	461.372	571.122	-19,2%
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto)	-13.669	-6.386	114,0%
GANANCIAS/ (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	83.863	1.386	5950,7%
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	-	-	
GANANCIAS/ (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-22.486	-12.054	86,5%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	509.080	554.068	-8,1%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-129.238	-143.419	-9,9%
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	379.842	410.649	-7,5%
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	379.842	410.649	-7,5%
<i>Resultado atribuido a la entidad dominante</i>	381.709	409.521	-6,8%
<i>Resultado atribuido a intereses minoritarios</i>	-1.867	1.128	-265,5%
BENEFICIO POR ACCIÓN:			
<i>Beneficio básico (euros)</i>	<i>0,56</i>	<i>0,60</i>	<i>-6,7%</i>
<i>Beneficio diluido (euros)</i>	<i>0,56</i>	<i>0,60</i>	<i>-6,7%</i>

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

B).- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

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

RESULTADOS

En unas adversas condiciones para el negocio bancario, el Grupo Banesto ha conseguido unos resultados de calidad. Ha aumentado su base de clientes y su vinculación, manteniendo el nivel de ingresos y mejorando la eficiencia gracias al control de costes. Al mismo tiempo, la calidad del riesgo se ha mantenido entre las mejores del sector y se ha reforzado la liquidez y la solidez patrimonial del balance.

El margen de intereses en el primer semestre de 2010 ha sido de 895,0 millones de euros, un 0,3% mayor al registrado el mismo periodo del año anterior. A pesar de la ralentización en la evolución del negocio, la gestión de márgenes y del balance ha permitido compensar el menor crecimiento.

Las comisiones netas han alcanzado los 272,8 millones de euros, un 0,8% más que las obtenidas en el primer semestre de 2009, mejorando el ritmo de crecimiento del primer trimestre. Esta variación es el resultado de una bajada del 3,4% en las comisiones de fondos de inversión y pensiones gestionados, y de una mejora del 1,7% en las comisiones de servicios y seguros. El crecimiento de la base de clientes de calidad y el aumento de su vinculación, han propiciado este avance.

Los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio han ascendido a 109,1 millones de euros, de los que 30,0 millones de euros corresponden a beneficios en venta de activos financieros. El resto corresponde a resultados recurrentes del Grupo que, apoyados en la distribución de productos de tesorería a clientes, han supuesto 79,2 millones de euros, cifra similar a la obtenida el año anterior.

Los otros productos/costes de explotación netos han ascendido a 29,3 millones de euros, un 25,8% más que en el primer semestre de 2009, mejora resultante básicamente de la evolución del negocio de seguros.

El resultado de esta evolución ha sido un margen bruto de 1.330,4 millones de euros en el primer semestre de 2010, que representa una mejora interanual del 2,9%.

La disciplina en la gestión de costes se ha traducido en un descenso interanual de los gastos generales y amortizaciones del 0,4%. Han alcanzado los 510,1 millones de euros, y esta reducción junto al avance de los ingresos, ha producido una nueva mejora del ratio de eficiencia, que al cierre de junio de 2010 se ha situado en el 38,3% frente al 39,6%, registrado hace doce meses. Las dotaciones para insolvencias han ascendido a 297,0 millones de euros, frente a 165,1 millones del año anterior. Las cifras del primer semestre de 2010 incluyen una dotación extraordinaria de 104,2 millones de euros a la provisión genérica de insolvencias.

Durante el primer semestre de 2010 se ha seguido reforzando la solidez patrimonial del Grupo, mediante la realización de provisiones tanto para activos financieros como inmobiliarios. Como consecuencia de ello, las dotaciones a provisiones han ascendido en el semestre a 72,0 millones de euros, frente a 37,1 millone en el primer semestre del año precedente.

Resultante de todo lo anterior, los resultados de la actividad de explotación, tras estas dotaciones extraordinarias, han ascendido a 461,4 millones de euros.

En el semestre, se han obtenido plusvalías por 83,9 millones de euros procedentes de la venta de oficinas del Banco, que posteriormente han sido alquiladas y que, junto con los 30,0 millones de euros de plusvalías obtenidas en la venta de activos financieros señalados anteriormente, han permitido que, a pesar del esfuerzo provisionador realizado, el resultado neto atribuible se haya situado en 381,7 millones de euros, sólo un 6,8% inferior al registrado en el mismo periodo de 2009.

BALANCE

El crecimiento en recursos de clientes ha sido uno de los focos de gestión en este primer semestre, que se ha traducido en un significativo aumento de nuestra base de clientes. Los depósitos de la clientela ascienden al 30 de junio de 2010 a 60.188,1 millones de euros, un 1,9% más que hace un año. Dentro de ellos, los recursos de clientes del sector privado, suponen 58.656,1 millones de euros, un 5,9% más que los

registrados en junio de 2009, con significativos avances de las cuentas corrientes y de los depósitos a plazo que crecen un 4,4% y 25,0% respectivamente. Por su parte los fondos gestionados fuera de balance ascienden a 10.033,6 millones de euros, un 1,4% menores a los gestionados un año antes.

Por lo que respecta al crédito, el Grupo Banesto ha seguido su política de crecimiento selectivo, mejorando el mix de clientes de su cartera crediticia, tanto en particulares como en empresas. Al cierre de junio de 2010 el crédito a la clientela alcanza los 76.344,5 millones de euros, un 1,1% menos que al cierre de junio de 2009.

La tendencia al alza de la morosidad ha continuado en el sistema durante este semestre. Al acabar junio de 2010, la tasa de morosidad es del 3,48% y la cobertura con provisiones del 57,6%, porcentajes mejores que los que presenta la media del mercado.

20.7.- Política de Dividendos

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

- Distribución a los accionistas (Pay-out) de un porcentaje alrededor del 50% del beneficio recurrente de la entidad.
- Pago de dividendos trimestrales, como pagos a cuenta del resultado del ejercicio, en los meses de agosto, noviembre y febrero, y un dividendo complementario ordinario acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas.

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

En lo que se refiere a los concretos dividendos distribuidos, respecto al ejercicio 2007, previo a la definición de la política de dividendos, el Consejo de Administración del Banco celebrado el 22 de mayo de 2007 acordó el pago de un primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 de 0,12 euros por acción, cuyo pago en efectivo tuvo lugar el día 1 de agosto de 2007. Con posterioridad, y de acuerdo ya con la política de dividendos, el Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A. en su reuniones celebradas los días 26 de septiembre de 2007, 19 de diciembre de 2007 y 22 de enero de 2008, acordó el pago de otros tres dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 de 0,12 euros por acción los dos primeros y de 0,20 euros el tercero, cuyo pago en efectivo tuvo lugar los días 1 de noviembre de 2007, 1 de febrero de 2008 y 2 de mayo de 2008, respectivamente.

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

En lo que se refiere al ejercicio 2009, el Consejo de Administración celebrado el 21 de julio de 2009 acordó el pago de un primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2009 de 0,12 euros por

acción, cuyo pago en efectivo tuvo lugar el día 3 de agosto de 2009. El Consejo de Administración celebrado el 26 de octubre de 2009 acordó el pago de un segundo dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2009 de 0,1050 euros por acción, cuyo pago en efectivo tuvo lugar el 2 de noviembre de 2009. El Consejo de Administración celebrado el 22 de diciembre de 2009 acordó el pago de un tercer dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2009 de 0,10 euros por acción, cuyo pago en efectivo tuvo lugar el 1 de febrero de 2010, y la Junta General celebrada el 24 de febrero de 2010 acordó el pago de un dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2009 de 0,1350 euros por acción, cuyo pago en efectivo se satisfizo el 3 de mayo de 2010.

Finalmente, el Consejo de Administración celebrado el pasado 21 de julio de 2010 ha acordado el pago de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2010 de 0,112 euros, hecho efectivo el 2 de agosto de 2010.

	2009	2008	2007
Miles de euros			
Dividendo pagado	316.198	384.936	388.825
Numero de acciones medio	687.386.798	687.386.798	694.330.098
Dividendo por acción (en €)	0,46	0,56	0,56
Variación DPA	-18%	0%	24%
Rentabilidad por dividendo (*)	5,37%	6,93%	4,21%

(*) Calculada por precios de cierre del año

20.8.- Procedimientos judiciales y de arbitraje

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

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

20.9.- Cambios significativos

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

21.- INFORMACION ADICIONAL

21.1.1.- Importe del capital emitido

El importe del capital suscrito y desembolsado a fecha del Documento de Registro (así como al 31 de diciembre de 2009) era de 543.035.570,42 euros (QUINIENTOS CUARENTA Y TRES MILLONES, TREINTA Y CINCO MIL QUINIENTOS SETENTA EUROS CON CUARENTA Y DOS CÉNTIMOS), representado por 687.386.798 acciones de 0,79 euros (SETENTA Y NUEVE CÉNTIMOS DE EUROS), de valor nominal cada una de ellas, numeradas del 1 al 687.386.798 ambas inclusive, y representadas por medio de anotaciones en cuenta. Estas acciones se encontraban totalmente suscritas y desembolsadas y cotizan en las 4 Bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao) a través del

mercado continuo. Este capital es resultante del acuerdo de la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 26 de febrero de 2008, que acordó reducir el capital social de la entidad en la cifra de 5.485.207 euros, mediante la amortización de 6.943.300 acciones propias en autocartera. La reducción no ha entrañado devolución de aportaciones por ser la propia compañía titular de las acciones amortizadas.

El free float o capital que circula libre en bolsa ascendía, a fecha del Documento de Registro al 10,01%, del que el 50 % corresponde a accionistas institucionales.

21.1.2.- Acciones que no representan capital

No aplicable.

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

Al 31 de diciembre de 2009, el número de acciones propias de Banco Español de Crédito, S.A. poseídas por el Grupo ascendía a 3.382.126 acciones, todas ellas a través de una sociedad filial, con un valor nominal de 2.671.879,54. El Banco no tiene en su cartera acciones propias. El coste contable de estas acciones es de 29.527 miles de euros.

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

El movimiento producido en la autocartera durante los ejercicios 2007, 2008, 2009 y primer semestre del 2010, ha sido el siguiente:

MOVIMIENTO AUTOCARTERA - Importe en euros -	2007	2008	2009	Jun-2010
Saldo al inicio del ejercicio	279.431 acciones	6.272.646 acciones	3.863.230 acciones	3.382.126 acciones
Nº de acciones compradas	36.306.548 acciones	33.367.629 acciones	13.028.206 acciones	9.026.630 acciones.
Precio compra	588.159.000	363.742.000	102.350.000 €	62.079.479
Precio medio compra por acción	16,20	10,90	7,86	6,88
Nº acciones vendidas	30.313.333 acciones	35.777.045 acciones	13.509.310 acciones	7.809.840 acciones
Precio venta	505.184.000	396.522.000	106.648.000	50.364.163
Precio medio venta por acción	16,67	11,08	7,89	6,45
Saldo final	6.272.646 acciones	3.863.230 acciones	3.382.126 acciones	4.598.916 acciones
Plusvalía (minusvalía)	-1.641.000	-11.943.000	-622.000	-3.107.000

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

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

No aplicable.

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

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

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

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

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

No aplicable.

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

Órgano y fecha de adopción del acuerdo	Tipo de operación societaria	Capital social resultante	Valor nominal por acción	Nº acciones
Junta General Ordinaria de Accionistas de 4 de febrero de 2003	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones (*)	1.228.964.273,46€	1,77€	694.330.098
Junta General Ordinaria de Accionistas de 4 de febrero de 2004	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones (*)	1.027.608.545,04€	1,48€	694.330.098
Junta General Ordinaria de Accionistas de 8 de febrero de 2005	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones (*)	805.422.913,68€	1,16€	694.330.098
Junta General Ordinaria de Accionistas de 28 de febrero de 2006	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones (*)	548.520.777,42€	0,79€	694.330.098
Junta General Ordinaria de Accionistas de 26 de febrero de 2008	Reducción del Capital Social mediante la amortización de 6.943.300 acciones propias de la autocartera.	543.035.570,42€	0,79€	687.386.798

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

21.2.- Estatutos vigentes y escrituras de constitución

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A) Se entenderá que son ejecutivos los que desempeñen funciones de alta dirección o sean empleados de la sociedad o de su grupo, teniendo esta condición los Consejeros que tengan encomendada la gestión ordinaria de la Sociedad y no limiten su actividad a las funciones de supervisión y decisión colegiadas propias de los Consejeros, por haberles sido delegadas de forma estable todas o una generalidad de las facultades del Consejo de Administración, por mantener una relación contractual, laboral o de servicios con la Sociedad distinta de su mera condición de Consejero o por tener atribuida de otra forma funciones directivas sobre una o varias áreas de actividad.

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

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

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

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

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

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

No tendrán la consideración de Consejeros independientes quienes:

- a) Hayan sido empleados o Consejeros ejecutivos de sociedades del grupo, salvo que hubieran transcurrido 3 ó 5 años, respectivamente, desde el cese en esa relación.
- b) Perciban de la sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de Consejero salvo que no sea significativa.
- c) Sean, o hayan sido durante los últimos 3 años, socio del auditor externo o responsable del informe de auditoría, ya se trate de la auditoría durante dicho periodo de la sociedad cotizada o de cualquier otra sociedad de su grupo.
- d) Sean Consejeros ejecutivos o altos directivos de otra sociedad distinta en la que algún Consejero ejecutivo o alto directivo de la sociedad sea Consejero externo.
- e) Mantengan, o hayan mantenido durante el último año, una relación de negocios importante con la sociedad o con cualquier sociedad de su mismo grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, Consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación. Se considerarán relaciones de negocios las de proveedor de bienes o servicios, incluidos los financieros, la de asesor o consultor.
- f) Sean accionistas significativos, consejeros ejecutivos o altos directivos de una entidad que reciba, o haya recibido durante los últimos 3 años, donaciones significativas de la sociedad o de su grupo. No se considerarán incluidos en este apartado quienes sean meros patronos de una Fundación que reciba donaciones.
- g) Sean cónyuges, personas ligadas por análoga relación de afectividad, o parientes hasta de segundo grado de un Consejero ejecutivo o alto directivo de la sociedad.
- h) No hayan sido propuestos, ya sea para su nombramiento o renovación, por la Comisión de Nombramientos.
- i) Se encuentren, respecto a algún accionista significativo o representado en el Consejo, en alguno de los supuestos señalados en las letras a), e), f) o g) anteriores. En el caso de la relación de parentesco señalada en la letra g) la limitación se aplicará no sólo respecto al accionista, sino también respecto a sus consejeros dominicales en la sociedad participada.

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

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

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

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

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

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

a) Aprobar las políticas y estrategias generales de la Sociedad, y en particular:

- i. El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
- ii. La política de gobierno corporativo;
- iii. La política de responsabilidad social corporativa;
- iv. La política de retribuciones y las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones;
- v. La política de retribuciones de los miembros del Consejo de Administración, con el contenido previsto en el artículo 24, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- vi. La política general de riesgos.
- vii. La política de dividendos.
- viii. La política en materia de autocartera y en especial sus límites.
- ix. Las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública. El Consejo aprobará el Informe Anual de Gobierno Corporativo y se responsabilizará de suministrar a los mercados información rápida, precisa y fiable, en especial cuando se refiera a la estructura del accionariado, a las modificaciones sustanciales de las reglas de gobierno, a operaciones vinculadas de especial relieve o a la autocartera.

b) Aprobar el Reglamento de funcionamiento y régimen interior del Consejo de Administración y sus modificaciones, previo informe del Comité de Auditoría y Cumplimiento. El Consejo de Administración informará a la Junta General de Accionistas de la aprobación del Reglamento y de sus modificaciones, e instará su comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y su inscripción en el Registro Mercantil.

c) Aprobar el nombramiento y destitución de los miembros de Alta Dirección, controlar la actividad de gestión, evaluar su desempeño y aprobar sus retribuciones. Las aprobaciones de nombramientos y de retribuciones se adoptarán a propuesta del primer ejecutivo de la sociedad, y previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

d) Aprobar, en los términos establecidos en el artículo 27 de los Estatutos Sociales, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, la retribución de los consejeros, así como en el caso de los Ejecutivos, la retribución adicional y demás condiciones que deban respetar los contratos que regulen la prestación de funciones distintas a las de mero Consejero.

e) Determinar el contenido de la página web corporativa de la Sociedad.

f) Designar los miembros de las Comisiones del Consejo de Administración y los cargos dentro de éste.

g) En general, decidir las operaciones que entrañen la adquisición y disposición de activos sustanciales de la Sociedad y las grandes operaciones societarias que por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ARTICULO 34º.-

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

21.2.7.- Propiedad del accionista

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

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

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

22.- CONTRATOS IMPORTANTES

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

24.- DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN

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

- a) Escritura de constitución del Emisor;
- b) Estatutos vigentes;
- c) Información financiera histórica del Emisor, principios contables aplicados, Cuentas anuales e Informes de Auditoría del Emisor y sus filiales para los ejercicios 2007, 2008 y 2009, que estén incluidos en parte o mencionados en el documento de registro;

- d) Informe de Gobierno Corporativo 2009;
- e) Reglamento del Consejo de Administración;
- f) Composición, funciones y Reglamento interno del Comité de Auditoría y Cumplimiento;
- g) Composición, funciones y Reglamento interno de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones;
- h) Reglamento de la Junta General de accionistas;
- i) Código de Conducta en los mercados de valores.

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

La Información Financiera histórica del Emisor y el Informe de Gobierno Corporativo 2009 se encuentran asimismo disponibles en la página web de la CNMV (www.cnmv.es), así como el Reglamento del Consejo, el Reglamento de la Junta y el Código de Conducta.

25.- INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS –

Banco Español de Crédito, S.A. mantiene su inversión del 9,12 % del capital social de Metrovacesa, S.A., adquirida por título de compra el 30 de enero de 2009 por un importe de 362,3 millones de euros a los anteriores accionistas de control de la sociedad.

Dicha participación consta declarada, como participación significativa en sociedades cotizadas, por Banco Santander, S.A.

En Madrid, a 27 de septiembre de 2010

Fdo.: D. José Francisco Doncel Razola