

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.
C.I.F. nº A-28000032,
Avda. Gran Vía de Hortaleza nº3
Madrid

D. FÉLIX AINSA ABÓS, SUBDIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A., ANTE LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES,

CERTIFICA

Que el contenido del Documento de Registro correspondiente a Banco Español de Crédito, S.A., inscrito por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de septiembre de 2008, coincide exactamente con el que se presenta adjunto a la presente certificación en soporte informático.

AUTORIZA

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

Y para que conste, a los efectos oportunos, se expide la presente en Madrid, a 24 de septiembre de 2008.

DOCUMENTO DE REGISTRO

Anexo I según el Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión, registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha septiembre de 2008

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.

A) *INDICE*

pag

1.		PERSONAS RESPONSABLES	6
2.		AUDITORES DE CUENTAS	6
3.		INFORMACION FINANCIERA	7
4.		FACTORES DE RIESGO	10
5.		INFORMACION SOBRE EL EMISOR	10
	5.1	Historial y evolución del emisor	11
	5.2	Inversiones	11
6.		DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA	13
	6.1	Actividades principales	13
	6.2	Mercados principales	16
7.		ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	22
8.		PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO	24
9.		ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS	25
	9.1	Situación Financiera	25
10.		RECURSOS DE CAPITAL	37
11.		INVESTIGACION Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS	44
12.		INFORMACION SOBRE TENDENCIAS	44
13.		PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	45
14.		ORGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTION Y DE SUPERVISION Y ALTOS DIRECTIVOS	45
	14.2	Conflictos de interés de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión y altos directivos	48
15.		REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS	48
16.		PRACTICAS DE GESTION	49
17.		EMPLEADOS	54
18.		ACCIONISTAS PRINCIPALES	57
19.		OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS	58
20.		INFORMACION FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	60
	20.1	Información Financiera histórica	60
	20.4	Auditoria de la información financiera histórica anual	63
	20.5	Edad de la información financiera más reciente	63
	20.6	Información intermedia y demás información financiera	64
	20.7	Política de dividendos	68
	20.8	Procedimientos judiciales y de arbitraje	69
	20.9	Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor	69
21.		INFORMACION ADICIONAL	69
	21.2	Estatutos vigentes y escrituras de constitución	71
22.		CONTRATOS IMPORTANTES	77
24.		DOCUMENTOS A DISPOSICION	77
25.		INFORMACION SOBRE CARTERAS	78

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 2007 era del 0,47% y al cierre del primer semestre de 2008 del 0,79%.

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.

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 235,8 millones de euros (57%) al cierre del ejercicio 2007 y a 173,9 millones de euros (33%) a 30 de junio de 2008. Adicionalmente, se han recuperado activos en suspenso que se habían pasado previamente a fallidos por 42,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 y por 17,6 millones de euros a 30 de junio de 2008.

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

2. Riesgos de Mercado

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

Gestión del riesgo de mercado estructural

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

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

a) Riesgo de Interés

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

Al cierre de diciembre de 2007, los activos a tipo fijo suponían el 46% de los activos remunerados del Balance, y los pasivos a tipo fijo eran un 68% de los pasivos con coste.

b) Riesgo de Liquidez

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

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

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

c) Riesgo de Cambio

El balance de Banesto está expresado en un 97,8% en euros, un 1,6% en dólares USA y el restante 0,6% en el resto de monedas. Por tanto debido a la orientación estratégica del Grupo Banesto, las posiciones en divisas son poco significativas y su política es la de cubrir las posiciones estructurales en divisas.

3. Riesgo Operacional

El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea define el riesgo operacional como aquel que puede producir pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o por causas externas. Banesto ha desarrollado su modelo de gestión de acuerdo con los requerimientos del nuevo acuerdo de solvencia bancaria (BIS II), y la directiva comunitaria de requerimientos de capital aprobada recientemente por el Parlamento Europeo. En 2007 la función de riesgo operacional se ha visto potenciada a través de la integración con la función de control operacional, lo que ha permitido ser mas eficientes en el control y mitigación del riesgo, así como ampliar la difusión de la disciplina de riesgo operacional en la organización.

El Comité de Riesgo Operacional, órgano creado en 2004 encargado de reducir los riesgos operacionales y optimizar los recursos destinados a su gestión, ha visto reflejado sus trabajos de mitigación en una importante disminución del número e importe de los eventos de riesgo operacional en todas las líneas de negocio y en prácticamente todos los tipos de riesgo.

La base de datos de pérdidas por riesgo operacional que desde enero de 2004 captura directamente los eventos del sistema contable está implantada en toda la red de oficinas. En la actualidad se está implantando la base de datos de indicadores de riesgo operacional, que recoge de forma automática las mediciones de una serie de indicadores relevantes para el control de este riesgo. En el futuro se irán incorporando nuevos indicadores a esta base de datos.

4. Riesgo reputacional

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

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

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

C) DOCUMENTO DE REGISTRO

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1 D. José Félix Ainsa Abós, Subdirector General adjunto de Banco Español de Crédito, S.A., (en adelante también “Banesto” “el Banco” o “el Emisor”), asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento.

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

2. AUDITORES DE CUENTAS

Las cuentas anuales e informes de gestión de BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. y del Grupo consolidado BANESTO, correspondientes a los tres últimos ejercicios económicos (2005, 2006 y 2007) han sido auditadas por Deloitte, S.L., habiendo sido reelegidos para la auditoría del ejercicio 2008 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 2005, 2006 y 2007 una opinión sin salvedades.

3. INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA
3.1 Información financiera histórica (en miles de euros)

<u>BALANCE</u>	31/12/07	31/12/06	31/12/05	Variación 07/06		Variación 06/05	
				Variación	%	Variación	%
Activos totales	111.945.991	105.347.608	88.042.633	6.598.383	6,3%	17.304.975	19,7%
Fondos Propios (sin minoritarios)	4.747.892	4.314.865	3.425.675	433.027	10,0%	889.190	26,0%
Crédito a la clientela	75.251.146	62.558.310	49.722.797	12.692.836	20,3%	12.835.513	25,8%
Recursos totales gestionados	96.979.743	85.860.717	70.030.426	11.119.026	13,0%	15.830.291	22,6%
Morosos/Riesgos (%)	0,47%	0,42%	0,49%	0,05%		-0,07%	
Cobertura Morosos (%)	329,48%	392,65%	371,66%	-63,17%		20,99%	

<u>CUENTA DE RESULTADOS</u>	31/12/07	31/12/06	31/12/05	Variación 07/06		Variación 06/05	
				Variación	%	Variación	%
Margen de Intermediación	1.456.050	1.233.387	1.107.025	222.663	18,1%	126.362	11,4%
Comisiones netas	580.651	551.798	514.807	28.853	5,2%	36.991	7,2%
Actividad de seguros	107.178	82.303	63.354	24.875	30,2%	18.949	29,9%
Margen ordinario	2.283.561	1.993.069	1.791.665	290.492	14,6%	201.404	11,2%
Costes de Explotación	930.693	922.333	866.836	8.360	0,9%	55.497	6,4%
Margen de explotación	1.323.227	1.078.787	932.901	244.440	22,7%	145.886	15,6%
Resultado antes de Impuestos	1.099.110	657.160	778.026	441.950	67,3%	-120.866	-15,5%
Resultado atribuible al Grupo	764.567	1.451.264	570.369	-686.697	-47,3%	880.895	154,4%
Ratio eficiencia	36,23%	37,75%	40,03%	-1,52%		-2,28%	

<u>OTRA INFORMACION</u>	31/12/07	31/12/06	31/12/05	Variación 07/06		Variación 06/05		
				Variación	%	Variación	%	
Empleados (Grupo financiero)	9.923	9.708	9.468	215	2,2%	240	2,5%	
Oficinas	1.946	1.844	1.703	102	5,5%	141	8,3%	1
Bis Ratio	10,43%	11,18%	11,35%	-0,75%		-0,17%		1
Tier 1	6,98%	7,40%	7,06%	-0,42%		0,34%		1
ROE	17,05%	19,62%	19,00%	-2,57%		0,62%		1
ROA	0,75%	0,72%	0,76%	0,03%		-0,04%		1
Cotización al cierre del periodo	13,31	16,76	12,63	-3,45	-20,6%	4,13	32,7%	1
Beneficio por acción del periodo	1,10	2,09	0,82	-0,99	-47,4%	1,27	155,1%	1
VTC por acción	6,84	6,21	4,93	0,63	10,1%	1,28	26,0%	1
PER	12,09	17,50	15,37	-5,41		2,13		1
Precio sobre VTC	1,95	2,70	2,56	-0,75		0,14		1

3. 2. Información semestral reciente:

A continuación se presenta un resumen de la información financiera, referida al último semestre cerrado por el Grupo a 30 de junio de 2008.

(Datos en miles de euros)	30/6/08	31/12/07	Var.
<u>BALANCE</u>			
Activos totales	120.297.038	111.945.991	7,5%
Activos ponderados por riesgo	75.440.801	72.487.163	4,1%
Recursos propios	5.019.613	4.747.892	5,7%
Crédito a la clientela	78.206.191	75.368.528	3,8%
Recursos totales gestionados	97.214.241	95.011.838	2,3%
Morosos / Riesgos (%)	0,79%	0,47%	-
Cobertura (%)	200,11%	329,5%	-

	30/6/08	30/6/07	Var.
<u>CUENTA DE RESULTADOS</u>			
Margen de Intereses	808.978	706.274	13,4%
Comisiones netas, operaciones financieras y diferencias de cambio	362.768	343.208	5,7%
Margen bruto	1.232.079	1.140.079	8,1%
Costes de Explotación (Gastos administración y amortizaciones)	506.049	526.349	-3,9%
Resultado actividad de explotación	615.539	540.030	14,0%
Resultado antes de Impuestos	613.952	548.248	12,0%
Resultado atribuible al Grupo	449.519	390.520	15,1%
Ratio eficiencia (%) (*)	39,50%	42,56%	-

(*) Calculado sobre últimos doce meses

	30/6/08	30/6/07	Var.
<u>OTRA INFORMACION</u>			
Empleados (Grupo financiero)	9.718	10.110	-392
Oficinas	1.934	1.945	-11
Bis Ratio	10,18%	10,69%	-
Tier 1	6,80%	7,09%	-
ROE (*)	17,79%	16,60%	-
ROA (*)	0,78%	0,69%	-
RORWA (*)	1,19%	1,68%	-
<u>DATOS POR ACCION</u>			
Cotización al cierre del periodo	9,47	16,81	-43,7%
Beneficio por acción del periodo	0,65	0,56	16,3%
VTC por acción	7,96	7,32	8,6%
PER (*)	7,90	17,04	-
Precio sobre VTC	1,19	2,30	-

(*) Calculado sobre últimos doce meses

4. FACTORES DE RIESGO

Descritos en el apartado B) del presente documento.

5. INFORMACION SOBRE EL EMISOR

5.1 Historial y evolución del emisor

5.1.1 Denominación social y comercial del Emisor

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El Banco Santander lanzó una OPA sobre todas las acciones de Banesto en 1998, obteniendo una participación del 97% del capital social. Ese año, habiéndose logrado ampliamente los objetivos

marcados en el Plan de Saneamiento, se dio por finalizada esta etapa, que ha situado a Banesto nuevamente entre los grandes bancos españoles.

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

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

5.2 Inversiones

5.2.1 Inversiones realizadas

a) Inversiones de carácter financiero

De acuerdo con la estrategia de concentración en el negocio bancario doméstico al por menor, Banesto ha venido efectuando una salida ordenada de aquellas actividades consideradas como no estratégicas, entre las cuales cabe destacar la desinversión en Inmobiliaria Urbis, S.A. Con fecha 27 de julio de 2006, Banesto e Inmobiliaria Reyal, S.A.U. suscribieron un acuerdo en virtud del cual Reyal se comprometió a formular una OPA por la totalidad del capital social de Inmobiliaria Urbis, S.A., comprometiéndose Banesto a transmitir a Inmobiliaria Reyal la totalidad de su participación en Urbis. La operación fue liquidada el 21 de diciembre de 2006 y el beneficio que se obtuvo por dicha venta aparece detallado en el apartado 9 del presente Documento dentro del epígrafe “Resultado de operaciones interrumpidas”.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no se han realizado inversiones financieras de carácter significativo

En el año 2005 Banesto completó la adquisición a través de su filial Hualle, S.A. del 100% del capital social de la sociedad Cambios Sol, S.A. cuya actividad consiste en la gestión de transferencias de inmigrantes al extranjero. El importe total de esta inversión fue de 15,1 millones de euros.

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

Desde el 31 de diciembre de 2007 y hasta la fecha de registro de este documento, no se ha realizado ninguna inversión en capital de carácter significativo, si bien la única inversión en capital ha sido la compra del 100% del capital social de la sociedad Global Marhabat S.A, empresa dedicada a la actividad inmobiliaria, 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.) por un precio de 3.600 euros. Recientemente dicha Sociedad ha cambiado su denominación social por la de Promodomus Desarrollo de Activos, S.L. y ha pasado a estar controlada en un 51% por Banesto y en un 49% por Reyal Urbis. Reyal Urbis ha vendido 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 implica la subrogación de Promodomus Desarrollo de Activos, S.L. en la financiación asociada a dichas promociones por importe de 245 millones de euros aproximadamente.

Reyal Urbis se hará cargo de la gestión de la finalización de las obras, la comercialización de las viviendas pendientes y la entrega de las viviendas.

b) Inversiones en activos materiales

En 2004 Banesto puso en marcha un ambicioso plan tecnológico, denominado Alhambra, que finalizó en 2006 y supuso una inversión total de 30 millones de euros (16,6 millones en 2005 y 2,5 millones en 2006) y que ha tenido los objetivos siguientes:

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

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

- Los puestos comerciales han pasado a representar el 87% de la plantilla total de la Red Comercial en junio 2008, frente al 77% en 2001.
- Los empleados en back-office han pasado de ser el 9,3% de la plantilla total en 2001, al 3,0% en junio de 2008.

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

- * Plan de expansión de la Red Comercial que ha supuesto la apertura de 300 oficinas en los ejercicios 2006 y 2007
- * Planes de tecnología y sistemas de apoyo a la Red
- * Planes de remodelación de oficinas, para adaptarlas a los estándares de imagen y calidad de Banesto, así como a los requerimientos de seguridad exigidos por la legislación en vigor.

En este contexto, las inversiones en activos materiales de uso propio durante el ejercicio 2007, han ascendido a 237 millones de euros, (178 millones de euros en 2006 y 98 millones en 2005). La financiación de las mismas se ha llevado a cabo con los fondos originados por la actividad ordinaria del Banco.

5.2.2 Inversiones en curso

No hay inversiones en curso de carácter significativo.

5.2.3 Inversiones futuras

a) Inversiones de carácter financiero

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

b) Inversiones en activos materiales

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

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

6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

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

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

Dentro de la primera, tiene especial importancia el crédito al sector privado residente que supone el 94% del crédito total, y dentro de él, el crédito con garantía real, básicamente financiación hipotecaria para la compra de vivienda, representa algo más de la mitad de este epígrafe. No obstante, la apuesta del Banco por las pymes y medianas empresas, está compensando la desaceleración del mercado inmobiliario, por lo que la línea de Otros créditos y préstamos esta teniendo un peso relativo cada vez mayor. 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)

	2007	2006	2005	% de Variación 07/06	% de Variación 06/05
Crédito a las Administraciones Públicas	958.766	762.172	922.262	25,79%	-17,36%
Crédito al sector privado residente	70.150.573	57.781.228	44.888.787	21,41%	28,72%
- Cartera comercial	6.583.059	5.796.966	4.654.698	13,56%	24,54%
- Crédito garantía real	37.109.738	31.878.916	24.716.521	16,41%	28,98%
- Otros créditos y préstamos	26.457.776	20.105.346	15.517.568	31,60%	29,57%
Crédito al sector no residente	3.608.865	3.264.574	2.684.295	10,55%	21,62%
Inversión ordinaria	74.718.204	61.807.974	48.495.344	20,89%	27,45%
Activos dudosos	398.460	293.032	270.497	35,98%	8,33%
Inversión crediticia bruta	75.116.664	62.101.006	48.765.841	20,96%	27,35%
Ajustes por valoración:					
Pérdidas por deterioro y otros	-1.032.649	-965.136	-910.467	7,00%	6,00%
Inversión crediticia neta	74.084.015	61.135.870	47.855.374	21,18%	27,75%
Préstamos titulizados	1.167.131	1.422.440	1.867.423	-17,95%	-23,83%
Inversión Neta Total (1)	75.251.146	62.558.310	49.722.797	20,29%	25,81%
Inversión Ordinaria Total (2)	75.885.335	63.230.414	50.362.767	20,01%	25,55%

(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)

	2007	2006	2005	% de Variación 07/06	% de Variación 06/05
Administraciones Públicas	10.958.990	11.079.291	8.372.658	-1,09%	32,33%
Sector Privado	37.651.623	29.930.069	24.264.785	25,80%	23,35%
- Cuentas corrientes y ahorro	14.896.908	14.743.494	13.065.926	1,04%	12,84%
- Imposiciones a plazo	14.032.831	9.637.675	6.767.628	45,60%	42,41%
- Cesión temporal y otras cuentas	8.721.884	5.548.900	4.431.231	57,18%	25,22%
Sector no residente	4.136.835	3.425.444	2.257.575	20,77%	51,73%
1.-Total débito a clientes	52.747.448	44.434.804	34.895.018	18,71%	27,34%
Bonos y empréstitos emitidos	28.737.082	23.860.190	17.859.938	20,44%	33,60%
Pasivos subordinados	2.072.528	2.178.345	2.222.529	-4,86%	-1,99%
2.-Recursos ajenos	83.557.058	70.473.339	54.977.485	18,57%	28,19%
- En moneda nacional	81.399.703	68.394.397	52.234.758	19,02%	30,94%
- En moneda extranjera	2.157.355	2.078.942	2.742.727	3,77%	-24,20%
Fondos de inversión	10.605.181	12.493.190	12.268.586	-15,11%	1,83%
Fondos de pensiones	1.626.128	1.610.531	1.513.158	0,97%	6,44%
Fondos de seguro - ahorro	1.191.376	1.283.657	1.271.197	-7,19%	0,98%
Fondos gestionados fuera de balance	13.422.685	15.387.378	15.052.941	-12,77%	2,22%
3.- Total recursos gestionados	96.979.743	85.860.717	70.030.426	12,95%	22,60%

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

Fondos de Inversión (Millones de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	% de Variación	
				07 /06	06 /05
Dinero	2.070,4	2.461,0	4.304,6	-15,9%	-42,8%
Renta fija	2.183,2	2.816,6	1.709,1	-22,5%	64,8%
Renta Variable	368,0	415,7	362,6	-11,5%	14,6%
Mixtos	1.081,1	1.023,7	412,0	5,6%	148,5%
Internacionales	232,1	443,9	261,8	-47,7%	69,5%
Garantizados	877,5	1.038,7	210,1	-15,5%	394,5%
Gestión Dinámica	1.509,9	2.017,4	3.073,7	-25,2%	-34,4%
Simcav's	428,0	404,7	408,5	5,8%	-0,9%
Unit Linked	144,4	182,8	252,6	-21,0%	-27,6%
Inmobiliarios	457,3	478,0	342,4	-4,3%	39,6%
Gestión externa	1.253,2	1.210,5	931,2	-	-
	10.605,2	12.493,2	12.268,6	-15,1%	1,8%

Fondos de Pensiones (Millones de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	% de Variación	
				07 /06	06 /05
Individuales	1.616,5	1.602,0	1.506,1	0,9%	6,4%
Asociados	0,4	0,4	0,4	4,8%	4,8%
Empleo	9,3	8,1	6,7	-5,1%	-5,1%
	1.626,1	1.610,5	1.513,2	1,0%	6,4%

Débitos representados por Valores Negociables

Miles de euros

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	% de Variación	
				07/06	06/05
Títulos Hipotecarios	15.325.296	13.433.722	10.250.000	14,08%	31,06%
Bonos y Obligaciones en circulación	12.524.103	10.342.278	7.042.100	21,10%	46,86%
- Convertibles	-	-	-	-	-
- No convertibles	12.524.103	10.342.278	7.042.100	21,10%	46,86%
Pagarés y Otros valores	498.034	-	-	-	-
	28.347.433	23.776.000	17.292.100	19,23%	37,50%
Ajustes por valoración: intereses devengados y otros	389.649	84.190	567.838		
TOTAL DEBITOS REPRESENTADOS POR V.N.	28.737.082	23.860.190	17.859.938	20,44%	33,60%
- En moneda nacional	26.699.177	23.860.190	17.859.938	11,90%	33,60%
- En moneda extranjera	2.037.905	-	-	-	-

6.2 Mercados Principales

Banca Comercial

El Grupo Banesto es un grupo bancario español que opera principalmente en el sector minorista. A 31 de diciembre de 2007, las actividades de banca minorista del Grupo se desarrollaron a través de 1.821 sucursales repartidas por toda España en más de 1.100 municipios. El negocio minorista del Grupo comprende una amplia variedad de servicios bancarios y financieros dirigidos a particulares, comercios y pequeñas y medianas empresas, y entre los que se pueden citar la realización de depósitos, la gestión de activos, los préstamos personales, los préstamos hipotecarios, la financiación a corto y medio plazo de empresas, la contratación y distribución de seguros, transferencias electrónicas de pagos, operaciones de tarjetas de crédito y débito y actividades de banca personal y privada.

Clientes Particulares. Banesto se ha concentrado en el crecimiento de su base general de clientes, además de su base de clientes particulares, aspirando a liderar este segmento del mercado, desarrollando una estrategia que permita tener más clientes y con mayor margen. El segmento de clientes particulares es actualmente el segmento de mayor peso para Banesto. En este contexto, se ha consolidado la estrategia iniciada en 2003 de gestión diferenciada de clientes en función de sus características. Dentro de la misma, en el último trimestre de 2004 se lanzó al mercado la Cuenta Tarifa Plana Banesto, que permite al Banco adaptarse a las necesidades de los clientes, combinando productos financieros y no financieros, vendidos en un solo contrato y a precio único, y que en 2005, se consolidó como vehículo básico de vinculación, y evolucionó a nuevos sectores de clientes. Durante 2006 tuvieron especial relevancia, las innovadoras campañas para la captación de nóminas (“súbete el sueldo 150 euros” o “campaña nomina PSP”), campañas que han tenido continuidad durante 2007 y a las que se han sumado otras nuevas con la “campaña nomina TV LG”, que han generado la captación de más de 200.000 nuevas nóminas en 2006 y 137.000 en 2007.

Pequeñas y medianas empresas y comercios y negocios. Los clientes de Banesto procedentes del sector de las pequeñas empresas tienen unos ingresos anuales de entre 300.000 y 6 millones de euros, y los clientes de la entidad pertenecientes al segmento de medianas empresas tienen unos ingresos anuales de entre 6 y 100 millones de euros. En línea con su estrategia de incrementar su presencia en el sector de las *pymes*, Banesto tiene organizadas sus sucursales de forma que puede prestar servicios a sus clientes pertenecientes al segmento de pequeñas empresas a través de su red de más de 1.800 sucursales minoristas, y a las medianas empresas a través de una red especializada de casi 140 centros de empresas. Por otra parte, las medianas empresas reciben actualmente servicio de 340 directores de cuentas altamente especializados en productos como arrendamientos financieros, gestión de cobros (*factoring*) y comercio exterior, entre otros.

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

En diciembre de 2004 se firmó un convenio de colaboración con el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, por el que a través de Banespyme se destinaron 200 millones de euros para la mejora de la capacidad tecnológica de las *pymes*. En 2005 Banesto continuó rentabilizando su apuesta por el sector del comercio minorista, sacando al mercado un producto único, los terminales punto de venta (TPV's), con tecnología GPRS, de los que ya disponen más de 52.000 de nuestros clientes. En 2007 nuestros productos han seguido ayudando al crecimiento en este segmento, como el Préstamo Tecnológico, lanzado a finales de 2005, para *Pymes*, del que se han beneficiado más de 9.000 empresas, el “préstamo en línea”, que pueden contratar directamente las empresas desde Banesnet o la póliza multiproducto que en un único documento jurídico ampara todas las operaciones de circulante realizadas por las empresas.

Banca personal . Los servicios de banca personal de Banesto están dirigidos a particulares con un patrimonio superior a 200.000 euros y que requieren asesoramiento y tratamiento específico. Banesto comenzó a ofrecer servicios de banca personal en 2000, y a finales de 2007 los clientes a los que Banesto prestaba este tipo de servicios eran cerca de 50.000. Banesto presta sus servicios de banca personal a través de sus directores de sucursal, además de 100 gestores especializados en el asesoramiento financiero y un centro de servicio de banca personal a través del que se han asesorado en 2007 a más de 33.000 clientes por vía telefónica. En este segmento Banesto ofrece a sus clientes una amplia variedad de interesantes productos financieros españoles e internacionales, además de servicios de asesoramiento legal y fiscal con respecto a la gestión de activos.

Banca privada. Banesto ofrece servicios de banca privada a particulares con al menos 800.000 euros en activos susceptibles de inversión. Banesto ofrece a sus clientes de banca privada, que son 9.700 a finales de 2007, además de los productos y servicios que ofrece a los clientes de banca personal, una amplia variedad de soluciones personalizadas. Banesto utiliza sus sistemas informáticos de gestión para identificar potenciales clientes de banca personal y privada entre su base de clientes existentes. Banesto centra sus esfuerzos igualmente en sus relaciones con las pequeñas y medianas empresas a fin de atraer nuevos clientes de servicios de banca personal y privada. Banesto ha desarrollado además un servicio de atención familiar, denominado “Family Office”, dirigido a los mayores patrimonios, que ofrece la cobertura de todas las necesidades que se puedan derivar de la gestión patrimonial y personal de un grupo familiar.

Red de distribución. Banesto presta servicio a sus clientes minoristas a través de su red de distribución multicanal integrada, formada a 31 de diciembre de 2007 por 1.821 sucursales, 2.302 puestos de cajero automático, 3.200 colaboradores y 103 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 2007, era la cuarta mayor red dentro del sector de banca comercial y la sexta mayor en el sector bancario en general en España en cuanto a número de oficinas, de acuerdo con las estadísticas publicadas por el Banco de España. Esta red de sucursales se extiende por toda España, tanto en grandes ciudades como en las poblaciones más pequeñas y áreas rurales en las que, en muchos casos, las oficinas del Grupo son la única o la principal oficina bancaria de la zona. Durante los ejercicios 2006 y 2007 se ha producido un reforzamiento de la capacidad comercial del Banco, con un plan de expansión de la red comercial, que ha supuesto la apertura de 300 nuevas oficinas en ambos ejercicios.

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*, *Banesto Broker* y *Banco del Deporte*, a fin de que los clientes puedan acceder directamente a los productos y servicios financieros de Banesto. Más de un millón de clientes estaban registrados como usuarios de los servicios de Banesnet al 31 de diciembre de 2007 y más de un 25% de las operaciones con valores mobiliarios realizadas a través de Banesto se llevaron a cabo a través de Banesto Broker en el ejercicio 2007. Aumentando el uso de canales de distribución distintos de las sucursales, Banesto puede incrementar la cantidad de tiempo que el personal de las sucursales puede dedicar a la venta de productos y servicios, reduciendo al mismo tiempo el coste medio por operación.

Tipos de productos

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

Depósitos. A 31 de diciembre de 2007 el Grupo tenía una base de depósitos de clientes – incluyendo valores negociables - de 80.996 millones de euros (68.295 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y 52.755 millones de euros a 31 de diciembre de 2005).

Gestión de activos. El Grupo Banesto ofrecía 104 fondos de inversión a 31 de diciembre de 2007, 3 más que en el ejercicio 2006 (101 fondos de inversión) y 5 mas que en el ejercicio 2005 (99 fondos de inversión). Estos fondos tenían activos por valor de 10.605 millones de euros al 31 de diciembre de 2007, de 12.493 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y de 12.269 millones de euros al 31 de diciembre de 2005.

Asimismo, el Grupo Banesto ofrecía 19 fondos de pensiones y 35 planes de pensiones, el mismo numero que en el ejercicio 2006 y 6 fondos de pensiones y 5 planes de pensiones mas que en el ejercicio 2005, con un total de 1.626 millones de euros en activos al 31 de diciembre de 2007, de 1.611 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 y 1.513 millones de euros al 31 de diciembre de 2005.

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

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

Desde que se lanzó la tarjeta Visa Banesto 1.2.3. producto que devuelve a los clientes un porcentaje de las compras pagadas con la tarjeta 1.2.3. en determinados establecimientos, la actividad de tarjetas ha tenido un notable éxito, ampliando la gama de las mismas, lo que se ha traducido en un crecimiento sostenido del parque de tarjetas emitidas por Banesto, y del negocio generado por las mismas. Al 31 de diciembre de 2007, Banesto tenía 1.123.000 tarjetas de crédito emitidas (1.001.000 tarjetas al 31 de diciembre de 2006 y 842.000 tarjetas al 31 de diciembre de 2005). Dentro de este proceso innovador, en 2007 se han seguido lanzando al mercado nuevas tarjetas cobrand con clubes de fútbol, que vienen a ampliar la gama de tarjetas del banco y se añaden a la Tarjeta Formula 1, a la Tarjeta Compra y Vuela o la Tarjeta Visa Real Madrid Banesto.

Seguros. El Grupo Banesto ofrece productos de seguro de vida, ahorro, hogar y automóvil mediante su filial Santander Seguros Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., sociedad participada por el Banco en un 39%, comercializando estos productos a través de la red de sucursales del Grupo. Al 31 de diciembre de 2007 Santander Seguros había contratado a través de la Red de Banesto más de 188.000 pólizas de seguro (850.000 pólizas al 31 de diciembre de 2006 y 388.000 pólizas al 31 de diciembre de 2005). Los ingresos por primas de seguros en 2007 han ascendido a más de 3.200 millones de euros, (2.555 millones de euros en 2006 y 365 millones de euros en 2005) y el beneficio a 80,9 millones de euros (95,6 millones en 2006 y 26, 0 millones en 2005).

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.

Otros productos para empresas. Banesto, aprovechando su capacidad tecnológica y la formación de su equipo humano, ha continuado durante 2007 con el desarrollo de productos innovadores para las empresas de tamaño medio. Además de productos y servicio ya muy consolidados, como la distribución

de estructuras de tesorería, Banesto ofrece servicios de factoring, comercio exterior, confirming, o la novedosa e-factura, que consiste en una factura firmada digitalmente, que permite integrar de forma mecanizada todas las fases de los procesos financieros y de aprovisionamiento.

Banca mayorista

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

Banca corporativa. El Grupo ofrece servicios de financiación a corto, medio y largo plazo, descuento de efectos, financiación de comercio exterior, operaciones estructuradas de tesorería, banca electrónica y gestión de cobros a grandes empresas, principalmente a través de sus dos sucursales especialmente dedicadas a este sector en Madrid, y Barcelona. El enfoque es maximización de la rentabilidad obtenida con estos clientes, con un menor énfasis en el crecimiento del balance. En este sentido en 2007, la inversión media se ha mantenido estable, reduciendo además la exposición ajustada al riesgo en un 2,5%. Todo ello, acompañado de un crecimiento del margen ordinario del 8,2% hasta un total de 158 millones de euros, lo que da muestra de la significativa mejora de rentabilidad obtenida. En relación con su política de orientación al cliente, Banesto ha venido aumentando el número de asesores en esta área llegando actualmente a la cifra de 30 responsables de cuentas, a fin de proporcionar servicios personalizados a los casi 430 grupos económicos a los que presta servicio esta división del Grupo.

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

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

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

Información segmentada por negocios

a) Criterios de segmentación -

La información por segmentos se estructura en función de las distintas líneas de negocio del Grupo. La distribución geográfica no es significativa, ya que la práctica totalidad de los resultados se generan en España. Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Banesto en vigor al cierre del ejercicio 2006; teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

En el ejercicio 2007 el Grupo Banesto centró sus actividades en las siguientes líneas de negocio:

* Banca Comercial (Economías Domésticas y Pequeñas y Medianas Empresas)

* Banca Corporativa (Grandes Empresas)

* Mercados e Internacional.

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

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

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

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

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

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

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

	Miles de Euros														
	Banca Comercial			Banca Corporativa			Mercados e Internacional			Actividades Corporativas			Total Grupo		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Margen de Intermediación	1.251.139	1.065.866	939.320	98.800	89.172	78.830	89.429	70.470	66.160	16.682	7.879	22.715	1.456.050	1.233.387	1.107.025
Resultados entidades valoradas por el método de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1707	901	1.245	1.707	901	1.245
Comisiones netas y actividad de seguros	564.213	516.635	478.220	47.030	45.519	42.980	38.266	37.040	29.550	38.320	34.907	27.411	687.829	634.101	578.161
Pérdidas por deterioro	65.940	62.751	52.050	12.183	11.356	9.850	55.322	48.903	45.020	4.530	1.670	-1.686	137.975	124.680	105.234
Resultados de operaciones financieras y diferencia de cambio															
Margen Ordinario	1.881.292	1.645.252	1.469.590	158.013	146.047	131.660	183.017	156.413	140.730	61.239	45.357	49.685	2.283.561	1.993.069	1.791.665
Ventas netas y otros resultados netos de explotación	16.882	19.805	17.867	-452	-398	-263	-184	-83	-19	53.655	63.439	86.419	69.901	82.763	104.004
Gastos de administración y amortizaciones	-808.300	-783.603	-754.667	-21.520	-21.574	-19.067	-40.882	-38.689	-35.733	-159.533	-153.179	-153.301	-	-997.045	-962.768
													1.030.235		
Margen de explotación operativos	1.089.874	881.454	732.790	136.041	124.075	112.330	141.951	117.641	104.978	-44.639	-44.383	-17.197	1.323.227	1.078.787	932.901
Pérdidas por deterioro de activos	-211.350	-173.190	-130.251	-17.369	-15.834	-12.374	-1.513	-1.331	-1.456	113	-764	-4.530	-230.119	-191.119	-148.611
Otros resultados netos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.002	-230.508	-6.264	6.002	-230.508	-6.264
Resultados antes de Impuestos	878.524	708.264	602.539	118.672	108.241	99.956	140.438	116.310	103.522	-38.524	-275.655	-27.991	1.099.110	657.160	778.026
Impuesto sobre beneficios	-267.950	-219.562	-198.838	-36.195	-33.555	-32.986	-42.833	-36.056	-34.162	11.324	11.362	18.934	-335.654	-277.811	-247.052
Resultados actividad ordinaria	610.574	488.702	403.701	82.477	74.686	66.970	97.605	80.254	69.360	-27.200	-264.293	-9.057	763.456	379.349	530.974
Operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.170.973	123.833	0		123.833
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.111	-99.058	-84.438	1.111	1.170.973	-84.438
													-99.058		
Resultado atribuible al Grupo	610.574	488.702	403.701	82.477	74.686	66.970	97.605	80.254	69.360	-26.089	807.622	30.338	764.567	1.451.264	570.369
Activos por segmentos (millones)	58.940	51.349	41.011	9.963	10.427	7.675	26.851	31.176	26.399	16.192	12.396	12.958	111.946	105.348	88.043
Pasivos por segmentos (millones)	33.910	29.978	25.182	1.550	1.626	1.384	26.838	39.041	32.381	49.648	34.703	29.096	111.946	105.348	88.043

La Banca Comercial, principal área generadora de negocio ha obtenido en 2007 el 82,4% del margen ordinario y el 82,4% del margen de explotación (82,6% y 81,7%, respectivamente en 2006). Por lo que respecta a Banca Corporativa, estos porcentajes son del 6,9% y 10,3%, respectivamente, (7,3% y 11,5% en 2006) y en Mercados e Internacional del 8,0% del margen ordinario y el 10,7% del margen de explotación (7,9% y 10,9%, respectivamente).

De la cifra total de ingresos del ejercicio 2007, que incluyen los intereses y rendimientos asimilados, los ingresos de la cartera de valores, las comisiones y honorarios percibidos, el resultado neto de la cartera de negociación y otros ingresos de las actividades ordinarias, la práctica totalidad se han generado en España. Únicamente es reseñable que el 0,6% de estos ingresos de 2007 se han generado en América (0,5% en 2006 y 1,1% en 2005).

En cuanto a los activos, el 95,78% de los créditos a la clientela corresponde a deudores residentes en España (94,8% en 2006 y 94,5% en 2005), el 3,8% a deudores residentes en el resto de la Unión Europea (4,2% en 2006 y 3,8% en 2005) y el 0,6% a residentes en el resto de países de la OCDE (0,9% en 2006 y 0,7% en 2005).

7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

7.1 Posición de BANESTO en el Grupo SCH.

Banco Español de Crédito, S.A. y su Grupo forman parte de otro grupo consolidado cuya matriz es Banco Santander, S.A. Al 31 de diciembre de 2007 el accionista mayoritario de Banco Español de Crédito, S.A. es Banco Santander, S.A. que posee directamente el 87,33 % del capital social de Banesto (606.345.555 acciones).

Al 31 de diciembre de 2007, Banco Santander, S.A. es además titular indirecto del 1,058% del capital social de Banesto a través de de Cántabro Catalana de Inversiones, S.A. (7.350.543 acciones - 1,058% -), entidad participada íntegramente por Banco Santander, S.A. En consecuencia, Banco Santander, S.A. es titular, directa e indirectamente, del 88,39% del capital social de Banco Español de Crédito, S.A.

7.2 Grupo consolidado Banco Español de Crédito.

BANESTO es entidad matriz del Grupo consolidado Banco Español de Crédito, del que al 31 de diciembre de 2.007 formaban parte las sociedades consolidables y participadas que se indican a continuación:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS MAS SIGNIFICATIVAS QUE CONFORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO BANCO

ESPAÑOL DE CRÉDITO AL 31.12.2007

Entidad	Pais de Constitución	Porcentaje de Participación		
		Directa	Indirecta	Total
AGRICOLA TABAIBAL, S.A.	G.Canaria		74,18 (1)	74,18
ALCAIDESAS HOLDING, S.A.	Cádiz		50,00 (2)	50,00
ALHAMBRA 2000, S.L.	Madrid		100,00 (3)	100,00
ALJARAFE GOLF S.A.	Sevilla		89,41	89,41
BAJONDILLO, S.A.	Madrid	74,00	26,00	100,00
BANCO ALICANTINO DE COMERCIO, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANESTO BANCA PRIVADA GESTION SA S.G.I.I.C.	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANESTO BOLSA, S.A., SDAD. DE VALORES Y BOLSA	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANESTO DELAWARE, Ltd	N. York	100,00		100,00
BANESTO FACTORING, S.A., ESTABL. FINAC..CREDITO	Madrid	99,97	0,03	100,00
BANESTO FINANCIAL PRODUCTS Plc	Irlanda	99,94	0,06	100,00
BANESTO HOLDINGS, Ltd	Guernsey	100,00		100,00
BANESTO ISSUANCES, Ltd.	I. Cayman	100,00		100,00
BANESTO PREFERENTES, S.A.	Madrid	99,76	0,24	100,00
BANESTO RENTING, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANESTO SECURITIES, Inc.	N.York		100,00 (4)	100,00
BANESTO, S.A.	Madrid	74,00	26,00	100,00
BETA CERO, S.A.	Madrid	74,00	14,00	88,00
CAJA DE EMISIONES Y ANUALIDADES DEBIDAS POR EL ESTADO	Madrid	62,87		62,87
CAMBIOS SOL, S.A.	Madrid		100,00 (4)	100,00
CLINICA SEAR, S.A.	Madrid	50,58		50,58
CLUB ZAUDIN GOLF, S.A.	Sevilla		85,03 (5)	85,03
CORPOBAN, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
COSTA CANARIA VENEGUERA, S.A.	G.Canaria	37,08	37,10	74,18
DEPOSITOS PORTUARIOS, S.A.	Madrid	99,95	0,05	100,00
DINSA CUSTOMER SERVICES S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
DISEÑO E INTEGRACION DE SOLUCIONES, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
DUDEBASA, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
EFEARVI, S.A.	Madrid		100,00 (6)	100,00
ELERCO, S.A.	Madrid	53,38	46,62 (6)	100,00
ESPAS PROMOCAT, S.L.	Barcelona		50,00 (*)	50,00
FORMACION INTEGRAL, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
GEDINVER E INMUEBLES, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
GESCOBAN SOLUCIONES, S.A.	Madrid	74,00	26,00	100,00
GRUPO INMOBILIARIO LA CORPORACION BANESTO, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
HABITAT ELPI, S.L.	Barcelona		50,00 (*)	50,00
HUALLE, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
INMOBILIARIA SITIO DE BALDEAZORES, S.A.	Madrid		50,00 (*)	50,00
INVERSIONES TURISTICAS S.A.	Sevilla	99,99	0,01	100,00
KASADESING 2005, S.L.	Madrid		50,00 (*)	50,00
LARIX CHILE INVERSIONES, LTD	Chile		100,00 (7)	100,00
LARIX LIMITED	I. Man	100,00		100,00
MERCADO DE DINERO, S.A.	Madrid	74,00	26,00 (7)	100,00
MERCIVER, S.L.	Madrid	99,91	0,09	100,00
OIL-DOR, S.A.	Madrid	100,00		100,00
PRODESUR MEDITERRANEO, S.L.	Alicante		50,00 (*)	50,00
PROGRAMA HOGAR MONTIGALA, S.A.	Madrid	0,05	99,95 (6)	100,00
PROINSUR MEDITERRANEO, S.L.	Alicante		50,00 (*)	50,00
PROYECTO EUROPA, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
RENTING DE INSTALACIONES FOTOVOLTAICAS, S.A.	Madrid		100,00 (8)	
SANTANDER GESTION DE ACTIVOS, S.A. S.G.I.I.C.	Madrid	20,00	(*)	20,00
SANTANDER PENSIONES, E.G.F.P., S.A.	Madrid	20,00	(*)	20,00
SANTANDER SEGUROS Y REASEGUROS, CIA ASEGURADORA.	Madrid	39,00	(*)	39,00
SODEPRO, S.A.	Vitoria	99,99	0,01	100,00
WEX POINT ESPAÑA, S.L.	Madrid	99,99	0,01	100,00

(*) Sociedades consolidadas por el método de integración proporcional

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

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

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

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

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

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

(7) Participación indirecta a través de Larix Limited

(8) Participación indirecta a través de Banesto Renting

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.

Durante el ejercicio 2008 hasta la fecha de registro del presente Documento, no se han producido cambios significativos en la composición del Grupo Banco Español de Crédito, a excepción de la venta a terceros ajenos al Grupo, en el mes de julio de 2008, de la totalidad de la participación del 100% que el Grupo Banesto, a través de su filial Hualle, S.A. poseía en la sociedad Cambios Sol, S.A. El resultado de la venta neto del fondo de comercio pendiente de amortizar ha ascendido a -1 millones de euros.

8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

8.1 Inmovilizado material tangible

Inmovilizado funcional

Este inmovilizado, que es el utilizado por el Grupo para el desarrollo de su actividad, asciende al 31 de Diciembre de 2007 a 659 millones de euros en Terrenos y Edificios, a 298 millones en Mobiliario e Instalaciones y a 171 millones en Equipos de oficina, mecanización y otro inmovilizado. (523, 216 y 140 millones respectivamente en 2006), (439, 232 y 124 millones respectivamente en 2005). Sobre este inmovilizado no pesan cargas ni gravámenes de carácter significativo, que puedan suponer una limitación a su uso o valoración.

Banesto desarrolla su actividad a través sucursales ubicadas en locales propios o alquilados. Del total de sus sucursales, 1.016 de ellas, así como los Servicios Centrales están en locales en propiedad. El resto están en locales alquilados.

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

Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 el Grupo tenía contraídos derechos sobre bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero por únicamente 19.166, 13.311, y 464 miles de euros, respectivamente.

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

En cuanto al inmovilizado alquilado, los gastos de alquiler del ejercicio 2007 han ascendido a 30.999 miles de euros (28.305 y 26.463 miles de euros en 2006 y 2005, 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 2007, los gastos de mantenimiento de inmovilizado han ascendido a 17.578 miles de euros (15.987 y 16.854 miles de euros en 2006 y 2005, respectivamente).

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

8.2 No proceden comentarios de interés sobre aspectos medioambientales.

9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS

9.1 Cuenta de resultados del Grupo Consolidado

El año 2007 ha sido para Banesto un ejercicio en el que un elevado nivel de actividad, la gestión del balance y la defensa de los diferenciales, han sido claves para superar la fuerte intensidad competitiva y las tensiones sufridas por los mercados financieros en la segunda parte del año.

En este año, Banesto ha completado el Plan de Expansión de Red, iniciado en 2006, que con la apertura de 300 oficinas ha supuesto el reforzamiento de la capacidad comercial del Banco.

Asimismo, 2007 ha sido el año en que se ha consolidado el Plan de Pymes y comercios, relanzado a mediados del año pasado. Ambos hechos, así como el positivo desarrollo del resto de proyectos estratégicos del Grupo, han contribuido a profundizar en el modelo de negocio de crecimiento rentable, eficiente y diversificado, con un estricto control de costes y de la calidad del riesgo, que se ha traducido en la generación de unos magníficos resultados durante 2007, superando los objetivos fijados para el periodo.

Banesto ha conseguido así un beneficio consolidado antes de impuestos de 1.099,1 millones de euros, que supone un 67,2 % más que el obtenido en 2006.

Recordemos que el pasado ejercicio, además del beneficio extraordinario generado por la venta de Inmobiliaria Urbis, y registrado en la línea de “resultados de operaciones interrumpidas”, también se realizó una dotación de un plan extraordinario de jubilaciones anticipadas a realizar entre 2007 y 2009. Sin considerar esta dotación, el aumento del beneficio antes de impuestos sería del 20,3%.

El beneficio neto atribuido al Grupo, una vez deducido el impuesto de sociedades, ha sido de 764,6 millones de euros, que supone un 26,1% de crecimiento interanual sin incluir las operaciones extraordinarias de 2006 citadas en el párrafo anterior. Teniendo en cuenta las mismas la variación es del -47,3%. Como se recordará, estas operaciones generaron unos resultados netos de 844,9 millones de euros, que supusieron un incremento de los resultados del 154,4%. Estas variaciones aparecen recogidas en el epígrafe “Resultado atribuible al Grupo” de la cuenta de resultados consolidada que aparece detallada mas abajo.

Este beneficio supone un ROE del 17,05%, mejorando en 148 pb. el ROE registrado en 2006, sin considerar las operaciones extraordinarias de dicho ejercicio.

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

Cuenta de resultados consolidada del Grupo Banesto	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	%	%
	Importe	Importe	Importe	07/06	06/05
(Mills de euros)					
Intereses y rendimientos asimilados	4.550.455	3.269.563	2.290.104	39,18	42,77
Rendimiento de instrumentos de capital	55.814	43.176	19.588	29,27	120,42
Intereses y cargas asimiladas	-3.150.219	-2.079.352	-1.202.667	51,50	72,90
Margen de intermediación	1.456.050	1.233.387	1.107.025	18,05	11,41
Resultado en entidades método de la participacion	1.707	901	1.245	89,46	-27,63
Comisiones percibidas	741.965	694.868	645.932	6,78	7,58
Comisiones pagadas	-161.314	-143.070	-131.125	12,75	9,11
Actividad de seguros	107.178	82.303	63.354	30,22	29,91
Beneficio por operaciones financieras y diferencias de cambio	137.975	124.680	105.234	10,66	18,48
Margen ordinario	2.283.561	1.993.069	1.791.665	14,58	11,24
Ventas netas por prestación de servicios no financieros	74.066	110.006	102.496	-32,67	7,33
Gastos Generales de Administración					
a/ de personal	-664.598	-648.776	-631.449	2,44	2,74
b/ otros gastos administrativos	-266.095	-273.557	-235.387	-2,73	16,22
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-99.542	-100.548	-95.932	-1,00	4,81
Otros productos y cargas de explotación	-4.165	-1.407	1.508	196,02	-193,30
Margen de explotación	1.323.227	1.078.787	932.901	22,66	15,64
Perdidas por deterioro de activos					
Inversiones Crediticias	-228.974	-190.112	-152.238	20,44	24,88
Resto	-1.145	-1.007	3.627	13,70	-127,76
Dotaciones a provisiones (neto)	16.671	-261.182	-53.478	-106,38	388,39
Ingresos financieros netos de actividades no financieras	187	717	1.378	-73,92	-47,97
Otras ganancias	40.151	68.167	54.390	-41,10	25,33
Otras pérdidas	-51.007	-38.210	-8.554	33,49	346,69
Resultado antes de impuestos	1.099.110	657.160	778.026	67,25	-15,53
Impuesto de sociedades	-335.654	-277.811	-247.052	20,82	12,45
Resultado de la actividad ordinaria	763.456	379.349	530.974	101,25	-28,56
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		1.170.973	123.833		
Resultado consolidado del ejercicio	763.456	1.550.322	654.807	-50,76	136,76
Resultado atribuido a la minoría	1.111	-99.058	-84.438	-101,12	17,31
Resultado atribuible al Grupo	764.567	1.451.264	570.369	-47,32	154,44

Margen de Intermediación

Miles de euros	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	% Var.	% Var.
				07/06	06 / 05
+ Ingresos por intereses y Rendimientos asimilados	4.550.455	3.269.563	2.290	39,18%	42,77%
+ Rendimiento de Instrumentos de Capital	55.814	43.176	19.588	29,27%	120,42%
- Intereses y cargas asimilados	-3.150.219	-2.079.352	-1.202.667	51,50%	72,90%
MARGEN DE INTERMEDIACION	1.456.050	1.233.387	1.107.025	18,05%	11,41%
% Margen de Intermediación / A.M.R.	1,54%	1,45%	1,62%		
% Margen de Intermediación / A.T.M.	1,48%	1,39%	1,52%		
Activos Medios Remunerados /A.M.R.	94.481.994	84.781.873	68.349.286	11,44%	24,04%
Activos Totales Medios/A.T.M.	98.336.907	88.694.105	72.600.838	10,87%	22,17%

El margen de intermediación obtenido en 2007 ha sido de 1.456,1 millones de euros, un 18,1% superior al registrado en 2006. Este aumento, en términos absolutos ha supuesto 222,7 millones, y se ha conseguido gracias a una efectiva gestión de balance que se ha traducido en un crecimiento sostenido y de calidad del negocio, a la vez que ha estado acompañado de una adecuada gestión de precios y diferenciales, más notable todavía en un contexto de alta intensidad competitiva.

El margen de intermediación obtenido en 2006 fue de 1.233,4 millones de euros, un 11,4% superior al alcanzado en 2005. Este aumento, que en términos absolutos se cifra en 126,4 millones, se consiguió, al igual que en 2007 gracias al crecimiento estable y sostenido del negocio y a la gestión de precios y diferenciales.

La subida de tipos de interés experimentada en el mercado ha sido la causa de los incrementos relativos tan significativos producidos en 2007 y 2006, respecto a los ejercicios precedentes, tanto en los ingresos y rendimientos (39,2% y 42,8%, respectivamente), como en los intereses y cargas asimiladas (51,5% y 72,9%, respectivamente), pues al lógico incremento derivado del mayor volumen del balance, (en saldos medios un 11% en 2007 y un 22% en 2006), se añade el impacto de la citada subida de tipos.

En cuanto al rendimiento de los instrumentos de capital, aunque en términos relativos los incrementos son del 29,3% y 120,4%, en términos absolutos únicamente suponen 12,6 y 23,6 millones de euros en cada ejercicio, y se debe al mayor volumen de instrumentos de capital, básicamente cartera de negociación, mantenidos en balance durante 2007 y 2006.

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 en 2007 se ha registrado un aumento del Margen de Intermediación, tanto sobre Activos Medios Remunerados, como sobre Activos Totales Medios de 9 puntos básicos, sobre los registrados el año anterior.

Los activos totales medios han ascendido en 2007 a 98.337 millones de euros, un 10,9% más que los mantenidos en 2006. Este crecimiento, apoyado en los planes de negocio desarrollados durante el año, se ha concentrado en los activos más rentables. Así, el aumento en la cartera de crédito a clientes, que suponen el 67% del total de los activos (59% en 2006) y generan el 76%

de los ingresos totales (67% en 2006), ha sido de 13.859 millones, mientras que el resto de activos, menos rentables, han disminuido 4.217 millones, lo que es un buen indicador de la calidad del margen de intermediación. El aumento del negocio se ha financiado básicamente con depósitos de clientes, aunque el mayor tirón del crédito frente al ahorro registrado en nuestro país, especialmente en la segunda parte del año, ha conducido a un incremento de la apelación al mercado mayorista, circunstancia, por otra parte, ya contemplada en las previsiones realizadas para el ejercicio, dentro de la política de gestión de la liquidez del Grupo.

El rendimiento medio de los activos totales ha sido en 2007 del 4,69% frente al 3,74% obtenido el año anterior, registrando el efecto positivo de las subidas de tipos. El coste medio del pasivo, que en 2006 fue del 2,34%, en este ejercicio se ha situado en el 3,20%, en línea con la evolución marcada por el mercado. Como resultado de todo ello, la mayor actividad ha supuesto un incremento del margen por efecto volumen de 284,2 millones de euros, en tanto que el efecto negativo causado por la evolución de diferenciales, ha sido únicamente de -61,5 millones.

Los activos totales medios ascendieron en 2006 a 88.694 millones de euros, un 22,2% más que los mantenidos el año anterior. El crecimiento se ha centrado en los activos más rentables, consecuencia del éxito de los planes de negocio desarrollados durante el año. En este sentido, el 65% de aumento se ha producido en la cartera de crédito a clientes, que suponen el 59% del total y generan el 67% de los ingresos totales, lo que es un buen indicador de la calidad del margen de intermediación.

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

Los activos totales tuvieron en 2006 un rendimiento medio del 3,74% frente al 3,30 % obtenido el año anterior, empezando a registrar el efecto positivo de las subidas de tipos. El coste medio del pasivo, que en 2005 fue del 1,77%, en este ejercicio se ha situado en el 2,34 %, en línea con la evolución marcada por el mercado. Como resultado de todo ello, la mayor actividad ha supuesto un incremento del margen por efecto volumen de 232,3 millones de euros, que ha multiplicado por más de dos el efecto negativo causado por la evolución de diferenciales.

Margen ordinario:

Miles de euros	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	%de Var. 07/06	% Var. 06 / 05
MARGEN DE INTERMEDIACION (1)	1.456.050	1.233.387	1.107.025	18,05%	11,41%
+ Rdos. Entidades valoradas método participación.	1.707	901	1.245	89,46%	
+/- Comisiones percibidas y pagadas	580.651	551.798	514.807	5,23%	7,19%
+ Resultados actividad de seguros	107.178	82.303	63.354	30,22%	
+ Resultados operaciones financieras y dif. De cambio	137.975	124.680	105.234	10,66%	18,48%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS (2)	827.511	759.682	684.640	8,93%	10,96%
% Comisiones y Otros ingresos / A.T.M.	0,84%	0,86%	0,94%		
MARGEN ORDINARIO (1) + (2)	2.283.561	1.993.069	1.791.665	14,58%	11,24%

Ingresos por Comisiones y Actividad de Seguros

A pesar de la fuerte presión competitiva sufrida por esta línea de ingresos, el comportamiento desarrollado por Banesto en la generación de comisiones ha sido notable, consiguiendo que las comisiones netas y los ingresos por la actividad de seguros hayan tenido con un crecimiento interanual del 8,5%, hasta alcanzar los 687,8 millones de euros. En el cuadro siguiente se reflejan estos ingresos por líneas de actividad:

Ingresos por comisiones y actividad de seguros (Millones de euros)	2007	2006	2005	Variación	Variación
				07/06	06/05
				%	%
Comisiones por servicios	519,2	483,8	445,3	7,31	8,64
Operaciones de riesgo	87,8	83,6	75,2	5,04	11,19
Servicios de cobros y pagos	290,1	263,6	268,0	10,07	-1,64
Servicio de valores	48,2	44,6	35,4	8,14	25,92
Otras comisiones	93,0	92,0	66,8	1,07	37,84
Actividades de seguros	107,2	82,3	63,4	30,22	29,91
Fondos de inversión y pensiones	191,9	190,1	181,8	0,96	4,58
Comisiones Pagadas	-130,4	-122,1	-112,3	6,78	8,78
Comisiones Netas	687,8	634,1	578,2	8,48	9,66

Por conceptos, han tenido un comportamiento especialmente notable las comisiones por cobros y pagos, que con 290,1 millones de euros son un 10,1% superiores a las percibidas en 2006, con especial incidencia de las procedentes del negocio de tarjetas, así como las derivadas de las diferentes modalidades de Cuentas Tarifa Plana, convertidas ya en el instrumento básico de relación de los clientes con el Banco y de vinculación de los mismos. También muestran crecimientos sólidos las comisiones por operaciones de valores, que aumentan un 8,1%, en tanto que las de riesgos han crecido un 5,0%.

Las comisiones de fondos de inversión y pensiones, han ascendido a 191,9 millones de euros, que aunque solo suponen un 1,0% más que las percibidas en 2006, son el resultado de una mejora en la comisión media, ya que la política de pasivo seguida por el Banco, con mayor énfasis en la captación de depósitos a plazo ha supuesto que el volumen de saldos gestionados haya bajado ligeramente respecto al año anterior. Por último, la actividad de seguros ha vuelto a ser una importante fuente de generación de ingresos, con 107,2 millones de euros, un 30,2% mayores a los registrados en 2006.

En cuanto a las comisiones pagadas, han ascendido a 130,4 millones de euros, un 6,8% más que en 2006, y están directamente ligadas al aumento de actividad, al corresponder básicamente a pagos realizados a prescriptores y agentes colaboradores.

Por lo que respecta al ejercicio 2006, las comisiones cobradas por servicios registraron una evolución equilibrada y supusieron 483,8 millones de euros, con un avance del 8,6% sobre el ejercicio precedente.

Por conceptos, las comisiones por cobros y pagos, fueron ligeramente inferiores a las percibidas en 2005, porque recogieron el impacto negativo que supuso la reducción de las comisiones por tasas de intercambio en la operativa con tarjetas de crédito. Sin este efecto, el porcentaje de variación habría sido un crecimiento superior al 5%, porcentaje en que tienen especial incidencia los ingresos de las diferentes modalidades de Cuentas Tarifa Plana, que se han consolidado como instrumento básico de relación de los clientes con el Banco y vinculación de los mismos.

También crecieron con solidez las comisiones ligadas a riesgos que aumentaron un 11,2%, y las de valores, que lo hicieron en un 25,9%.

Las comisiones de fondos de inversión y pensiones, que en 2005 tuvieron un comportamiento plano, fueron en 2006 de 190,1 millones de euros, con un crecimiento interanual del 4,6%, porcentaje que fue aumentando a medida que transcurría el año, consolidando una tendencia de mejora continua, comportamiento más notable si cabe, en un contexto de fuerte crecimiento de los depósitos a plazo, que no ha sido impedimento para el aumento de estos ingresos. Por último, la actividad de seguros siguió teniendo una favorable evolución y generó unos ingresos de 82,3 millones de euros, con una mejora del 29,9% respecto al ejercicio 2005.

Por lo que respecta a las comisiones pagadas, que ascendieron a 122,1 millones de euros, fueron un 8,8% superiores a las de 2005.

Resultados de Operaciones Financieras y diferencias de cambio

Los resultados por operaciones financieras mas diferencias de cambio, han ascendido en 2007 a 138,0 millones de euros, que son un 10,6% mayores que las obtenidas en el ejercicio anterior.

Un año más, la distribución de productos de tesorería a clientes ha sido el principal motor en la generación de resultados por operaciones financieras. En este ejercicio han ascendido a 124,6 millones de euros, un 12,9% más que en 2006 y representan el 90% de los resultados de esta línea, convertida ya, gracias a este negocio, en una fuente de resultados con elevado nivel de recurrencia. En esta línea se incluyen también las comisiones cobradas de los fondos de titulización que han sido 5,2 millones de euros, frente a 5,1 millones en 2006.

El último término, los resultados por gestión de posiciones han ascendido a 8,2 millones de euros, frente a 9,3 millones en 2006, y suponen el 6% del total de este epígrafe, en línea con la política del Grupo de limitar el peso de esta actividad, pero sin desaprovechar las oportunidades que pueda ofrecer la evolución de los mercados.

En cuanto a 2006, los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio ascendieron en dicho ejercicio a 124,7 millones de euros, un 18,5% más que las obtenidas en el ejercicio anterior.

La distribución de productos de tesorería a clientes fue, como lo ha sido en 2007, el principal generador de resultados por operaciones financieras. Ascendieron a 110,3 millones de euros, un 24,8% más que en 2005. En 2006 las comisiones cobradas de los fondos de titulización fueron 5,1 millones de euros, frente a 13,1 millones en 2005, en línea con el menor volumen de inversión media titulizada durante 2006.

En último término, los resultados por gestión de posiciones, ascendieron a 9,3 millones de euros, frente a 3,7 millones en 2005.

Margen de Explotación

Miles de euros	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	% Var.	% Var.
				07/06	06/05
MARGEN ORDINARIO	2.283.561	1.993.069	1.791.665	14,58%	11,24%
+ Ventas netas por prestación de servicios no financieros	74.066	110.006	102.496	-32,67%	7,33%
- Gastos generales de administración	-930.693	-922.333	-866.836	0,91%	6,40%
- Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimoniales	-99.542	-100.548	-95.932	-1,00%	4,81%
+ Otros productos y cargas de explotación netos	-4.165	-1.407	1.508	-196,02%	-193,30%
MARGEN DE EXPLOTACION	1.323.227	1.078.787	932.901	22,66%	15,64%

Gastos de explotación y amortizaciones.

Los efectos del Plan Menara, un plan de eficiencia lanzado a primeros de 2007 han permitido continuar con la disciplina en la gestión de los costes operativos que ha caracterizado a Banesto en los últimos años. El crecimiento controlado de los gastos, en el ejercicio en que se ha completado un ambicioso plan de expansión de la red, que ha supuesto la apertura de 300 nuevas oficinas, ha llevado a una tasa de variación interanual del 0,9%, cumpliendo los objetivos de eficiencia del grupo Banesto.

Costes Generales de Administración (Millones de euros)	2007	2006	2005	% Variación	% Variación
				07/06	06/05
				%	%
Gastos de Personal	664,6	648,8	631,4	2,44	2,74
Sueldos y salarios	489,7	479,6	465,7	2,09	2,99
Cargas sociales	106,4	101,5	98,7	4,84	2,76
Otros	68,6	67,7	67,0	1,30	0,99
Otros gastos generales	266,1	273,6	235,4	-2,73	16,22
Alquiler y mantenimiento de inmuebles	65,9	59,1	56,2	11,49	5,14
Informática y comunicaciones	85,4	103,6	44,7	-17,54	131,55
Publicidad y propaganda	26,9	25,7	30,2	4,82	-14,98
Otros conceptos	72,3	72,3	92,4	-0,01	-21,76
Contribuciones e impuestos	15,5	12,8	11,8	20,87	9,03
Total gastos de explotación	930,7	922,3	866,8	0,91	6,40
Amortizaciones	99,5	100,5	95,9	-1,00	4,81
Total	1.030,2	1.022,9	962,8	0,72	6,24

Los gastos de personal han supuesto 664,6 millones de euros, y han sido un 2,4% mayores a los del año 2006. Esta variación es el resultado de un ligerísimo incremento de la plantilla media y de un aumento del coste medio del 2,5%. Durante el ejercicio 2007 se ha continuado con la política de renovación de plantilla y se han realizado jubilaciones anticipadas de casi 500 personas, dentro del plan trienal que se lanzó a primeros de este año, y con cargo al fondo especial que para hacer frente al mismo se dotó en el ejercicio anterior.

Los gastos generales han disminuido respecto al año anterior, un 2,7%, hasta los 266,1 millones de euros, efecto neto de subidas en alquileres, -sobre todo por nuevas oficinas-, y contribuciones y un descenso en gastos de informática, -básicamente por la venta a mediados de 2007 al Grupo Santander de la participación en sociedades que desarrollaban esta actividad.

Las amortizaciones han supuesto en 2007, 99,56 millones, cifra incluso inferior a la registrada en 2006, consecuencia sobre todo, de la amortización completa de antiguas inversiones en el ejercicio 2007.

En el año 2006, los gastos de personal ascendieron a 648,8 millones de euros y fueron un 2,7% superiores a los del ejercicio 2005. Esta variación fue resultado de una bajada del 2,5% de la plantilla media y de un aumento del coste medio del 5,3%. Durante el ejercicio 2006 se continuó con la política de renovación de plantilla y se realizaron jubilaciones anticipadas dentro de un plan al que se han acogieron 110 empleados, para cuya cobertura se constituyó un fondo de pensiones que fue cargado a dotación a provisiones.

Los gastos generales crecieron en 2006 respecto al año anterior, un 16,2%, hasta los 273,6 millones, básicamente en gastos de informática y comunicaciones.

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

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

Los otros productos y cargas de explotación han ascendido en el ejercicio 2007 a 4,2 millones de euros de gasto neto, frente a 1,4 millones en 2006 y 1,50 millones de euros de ingresos netos en 2005. Recogen conceptos de ingresos y gastos fuera de la actividad ordinaria, entre ellos y más relevantes, las comisiones compensadoras de costes (parte de la comisión de apertura que compensa los costes directos relacionados de las operaciones tal como se define en la Circular 4/2004 del Banco de España) por el lado de los productos (33,1 millones de euros en 2007, frente a 30,6 millones en 2006 y 29,1 millones en 2005), y la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos por el lado de los costes.

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

Por último, las ventas netas de servicios no financieros han ascendido en 2007 a 74,1 millones de euros, un 32,7% menos que en 2006. De las ventas anteriores, un 32% corresponde a actividades inmobiliarias, un 64% a servicios informáticos y tecnológicos y un 6% a otros servicios.

La venta de las sociedades con actividad informática o tecnológica al Grupo Santander durante el ejercicio 2007 son las principales razones de la bajada de esta línea de resultados.

El aumento de los ingresos recurrentes y el control de costes han llevado a un margen de explotación en 2007 de 1.323,2 millones de euros, con un avance del 22,7% sobre el ejercicio 2006.

Resultados antes de impuestos

Miles de euros	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	%de Var. 07/ 06	% Var. 06/05
MARGEN DE EXPLOTACION	1.323.227	1.078.787	932.901	22,66%	15,64%
- Pérdidas por deterioro de activos	-230.119	-191.119	-148.611	20,41%	28,60%
- Dotaciones a provisiones (neto)	16.671	-261.182	-53.478	-106,38%	388,39%
+ Ingresos financieros netos de actividades no financieras	187	717	1.378	-73,92%	-47,97%
+ Otras ganancias	40.151	68.167	54.390	-41,10%	25,33%
- Otras pérdidas	-51.007	-38.210	-8.554	33,49%	346,69%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.099.110	657.160	778.026	67,25%	-15,53%

Pérdidas por deterioro de activos, provisiones y otros resultados

Las pérdidas por deterioro de la inversión crediticia, han ascendido en 2007 a 229,0 millones de euros, un 20,4% más que las registradas en 2006. Las provisiones genéricas, dotadas como consecuencia del aumento del negocio, han sido el principal componente de esta línea y suponen el 69% de la misma. El control de la calidad crediticia ha permitido que las provisiones específicas, netas de recuperaciones de fallidos, que han sido 71,5 millones de euros, cifra que aunque es significativamente superior a la correspondiente del ejercicio 2006 representa únicamente el 0,09% del importe total de riesgos.

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

El incremento de las dotaciones específicas netas en 2007, respecto a las registradas en 2006, es consecuencia de la evolución de los morosos en ambos ejercicios. Mientras que en 2006 se produjo un descenso en la tasa de morosidad desde el 0,49% de 2005 al 0,42% en 2006, que supuso un incremento de la cifra absoluta de morosos de únicamente 24 millones de euros, en 2007, aun manteniéndose la morosidad en niveles bajos, la tasa de morosidad subió hasta el 0,47%, con un incremento absoluto de morosos de 104 millones de euros. Esta diferencia en la cifra de morosos, es la que motiva el incremento de dotaciones netas específicas entre ambos ejercicios.

(Miles de euros)				% Variación	% Variación
	2007	2006	2005	07/06	06/05
				%	%
Dotaciones netas para insolvencias	-271,9	-226,5	-193,5	20,05	17,05
Activos en suspenso recuperados y otros	42,9	36,4	41,3	17,97	-11,86
Total pérdidas por deterioro inversión crediticia	-229,0	-190,1	-152,2	20,45	24,90

La dotación en 2007 a la provisión genérica ha supuesto 157,6 millones de euros, frente a 188,0 millones dotados en 2006 y 146,9 millones en 2005. Al acabar 2007, el importe acumulado de esta provisión es de 1.192,4 millones de euros, cifra que casi triplica el importe de los riesgos dudosos al cierre del ejercicio, que adicionalmente, cuentan con una provisión específica del 39,2%.

En el ejercicio 2007 se han recuperado provisiones para riesgo país dotadas en ejercicios anteriores por 0,7 millones de euros. Por el mismo concepto en 2006 se recuperaron 1,2 millones de euros, mientras que en el ejercicio 2005 no tuvieron variación.

Por último, durante el ejercicio 2007 se han producido dotaciones netas de ajustes por deterioro de activos por 1,1 millones de euros, cifra similar a los 1,0 millones dotados en 2006, en tanto que en 2005 se registraron recuperaciones netas por este concepto por 3,6 millones de euros.

Los componentes principales de los otros resultados son:

a) Otras ganancias, que corresponde a:

1.- Beneficios por venta de inmovilizado material y financiero en 2007, por 27,2 millones de euros, frente a 29,8 millones en 2006 y 25,7 millones en 2005.

2.- Otros ingresos de naturaleza diversa por 12,9 millones en 2007, frente a 38,4 millones en 2006 y 28,7 millones en 2005. Lo más significativo corresponde a beneficios por venta de cartera a vencimiento por 1,8 millones (solo en 2007) y a liquidaciones de ventas de inmovilizado realizadas en ejercicios anteriores y fundamentalmente a cantidades percibidas en concepto de responsabilidad civil por personas condenadas en sentencia penal por delitos en los que el Banco resultó perjudicado.

En el 2006 lo más destacable fue la diferencia negativa de consolidación 23,1 millones de euros en 2006 surgida con motivo de la fusión por absorción de Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A.U. por parte de Santander Seguros y Reaseguros Compañía Aseguradora, S.A.

b) Otras pérdidas

Pérdidas por venta de inmovilizado material y financiero por 1,6 millones de euros en 2007 frente a 1,4 millones en 2006, y 1,0 millones en 2005.

Otras partidas de naturaleza diversa, por un total de 49,4 millones de euros en 2007, frente a 36,8 millones en 2006 y 7,6 millones en 2005. Lo más significativo corresponde a pérdidas por venta de cartera a vencimiento por 20, 0 millones (solo en 2007) y saneamientos acelerados de instalaciones en edificios desocupados o rehabilitados, así como a la periodificación o registro de resultados con origen en riesgos de carácter operacional, y otras partidas de escasa relevancia individual.

c) Ingresos y gastos financieros de actividades no financieras

Han supuesto un ingreso financiero neto de 0,2 millones de euros en 2007, frente a 0,7 millones en 2006 y 1,4 millones en 2005.

d) Provisiones

Dotación al fondo de pensiones para empleados que han accedido a la prejubilación en 2007 por 0,2 millones frente a 47,8 millones en 2006, y 49,9 millones en 2005 por el mismo motivo.

Dotación extraordinaria en 2006 a un plan de prejubilaciones que tendrán lugar durante los ejercicios 2007 a 2009, que afecta a 700 empleados, aproximadamente, que por razones organizativas se prevé que serán susceptibles de prejubilación en dichos años. El fondo constituido por este concepto al cierre del ejercicio 2006 ascendió a 256.390 miles de euros, calculado como el total del coste para cada individuo a la fecha estimada de cese en activo, actualizado actuarialmente hasta la fecha de valoración. Este fondo se dotó con cargo al epígrafe "Dotaciones a Provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Recuperaciones netas en 2007 de provisiones por 16,9 millones y de 45,1 millones en 2006, por desaparición o materialización de contingencias provisionadas en ejercicios anteriores, frente a una dotación neta realizada en 2005 de 3,6 millones de euros.

(Millones de euros)	2007	2006	2005	% Variación	% Variación
				07/06	06/05
				%	%
Dotacion Fondos de pensiones	-0,2	-47,8	-46,9	-99,58	1,92
Dotación extraordinaria plan prejubilaciones	0,0	-256,4	0,0	n.a	n.a
Recuperacion/dotacion neta otras provisiones	16,9	45,1	-3,6	-62,53	-1.352,78
Total pérdidas por deterioro inversión crediticia	16,7	-259,1	-50,5	-106,45	413,07

Resultados y Recursos Generados

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

Una vez añadidos al margen de explotación, las pérdidas por deterioro de activos y los otros resultados netos, se alcanza un beneficio antes de impuestos de 1.099,1 millones de euros. Este importe es un 67,2% superior al correspondiente a 2006, pero dicho ejercicio incluyó la dotación

extraordinaria realizada en el mismo al plan de prejubilaciones comentado anteriormente, por lo que el beneficio recurrente antes de impuestos (excluida la citada dotación extraordinaria), crece un 20,3% sobre el del ejercicio 2006.

La previsión del impuesto de sociedades supone 335,6 millones de euros, con lo que el beneficio neto consolidado asciende a 763,5 millones de euros, que frente ejercicio anterior supone un incremento del 101,3%. (Un 36,6% eliminando el efecto de la dotación extraordinaria realizada en 2006).

La variación respecto al beneficio neto total de 2006 es del -47,3%, pero es preciso recordar que en dicho año se registraron los resultados extraordinarios netos de la venta de participación en Inmobiliaria Urbis, así como la dotación extraordinaria a un plan trianual de prejubilaciones, que supusieron un incremento del resultado neto en dicho ejercicio del 154,4%.

Miles de euros	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	% de Variación 07/06	% de Variación 06/05
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.099.110	657.160	778.026	67,25%	-15,53%
- Impuesto sobre sociedades	-335.654	-277.811	-247.052	20,82%	12,45%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	763.456	379.349	530.974	101,25%	-28,56%
+ Resultado de operaciones interrumpidas	0	1.170.973	123.833	-100,00%	
RESULTADO DEL EJERCICIO	763.456	1.550.322	654.807	-50,76%	136,76%
+/- Resultado atribuido a la minoría	1.111	-99.058	-84.438	-101,12%	17,31%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	764.567	1.451.264	570.369	-47,32%	154,44%
% Resultado ejercicio / A.T.M. (ROA)	0,75%	0,65%	0,76%		
% Resultado atribuido al Grupo /R.P.M. (ROE)	17,05%	15,57%	19,00%		
Resultados Grupo por Acción (Euros)	1,10	2,09	0,82	-47,32%	154,44%
Valor neto Contable por Acción (Euros)	6,84	6,21	4,93	10,04%	25,96%
Recursos Propios Medios	4.538.522	3.314.343	3.002.596	36,94%	10,38%

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

La variación que se produce en la línea de Resultado atribuido a la minoría en el ejercicio 2007 respecto a los anteriores se debe básicamente a la salida en 2007 del perímetro de consolidación de la sociedad inmobiliaria Urbis, S.A., vendida en 2006.

Resultado de Operaciones Interrumpidas.

La cuenta de resultados del ejercicio 2006 presenta importes en esta línea de resultados, como consecuencia del acuerdo que con fecha 27 de julio de 2006, Banesto e Inmobiliaria Reyal, S.A.U (Reyal) suscribieron, en virtud del cual Inmobiliaria Reyal se comprometió a formular una oferta pública de adquisición (O.P.A.) por la totalidad del capital social de Inmobiliaria Urbis, S.A., a un precio de 26 euros por acción, condicionado a la aceptación de un porcentaje mínimo del 50,267% del capital social de la entidad. Banesto se comprometió a transmitir a Reyal la totalidad de su participación en Urbis, representativa de dicho porcentaje de capital social, así como a no aceptar ofertas competidoras. Una vez cumplidos los plazos establecidos por la normativa vigente, el 15 de diciembre de 2006 la CNMV comunicó la validez de la O.P.A. al haber sido aceptada por el 96,40% del capital social de la entidad. La operación fue definitivamente liquidada el 21 de diciembre de 2006.

Como consecuencia de la venta de la participación en Urbis, de acuerdo con la normativa en vigor, el epígrafe “Resultado de Operaciones Interrumpidas” de la cuenta pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2006, recoge el resultado después de impuestos de Urbis correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 noviembre de 2006 (fecha del último cierre contable realizado con anterioridad a la venta) así como el beneficio de la venta, neto de su efecto impositivo según el siguiente detalle, tal como se describe en la Nota 3 b) de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006:

	Miles de Euros	
	2006 (*)	2005
Margen ordinario	(294)	(2.914)
Ventas	762.041	880.459
Costes de ventas	(439.838)	(578.000)
Gastos de personal	(28.116)	(16.915)
Otros gastos generales de administración	(14.534)	(12.111)
Amortizaciones	(1.000)	(1.101)
Otras cargas de explotación	(15.979)	(12.500)
Dotaciones a provisiones	(489)	(32.504)
Resultado financiero de la actividad no financiera	(33.749)	(23.427)
Otras ganancias/(pérdidas)	2.599	(15)
Resultado antes de impuestos	230.641	200.972
Gastos por impuesto sobre beneficios	(81.167)	(77.139)
Resultado después de impuestos de las operaciones interrumpidas	149.474	123.833
Resultado obtenido de la venta	1.181.999	-
Gasto por impuesto sobre el resultado obtenido de la venta	(160.500)	-
Resultado después de impuestos reconocido por la venta	1.021.499	-
Total	1.170.973	123.833

1. (*) Período comprendido entre el 1 de enero y 30 de noviembre de 2006.

10 RECURSOS DE CAPITAL

10.1 Recursos de capital del emisor

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

a) Fondos Propios

Miles de Euros	2007	2006	2005	% variacion	
				07/06	06/05
Capital Suscrito	548.521	548.521	805.423	0,0%	-31,9%
Reservas acumuladas	3.768.093	2.633.138	2.055.373	43,1%	28,1%
Reservas de entidades valoradas por el m. de la participación	1.809	-1.055	-880	-271,5%	19,9%
Acciones Propias	-85.139	-4.554	-4.610	1769,5%	-1,2%
Beneficios consolidados del ejercicio	764.567	1.451.264	570.369	-47,3%	154,4%
Menos: Dividendos y retribuciones	-249.959	-312.449			
Total fondos propios al final del Ejercicio	4.747.892	4.314.865	3.425.675	10,0%	26,0%

b) Coeficiente de solvencia

Miles de euros

Coeficiente Solvencia Normativa Banco de España	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	% variacion 07/06	% variacion 06/05
1.- Riesgos Totales ponderados	72.788.188	63.992.396	54.081.646	13,7%	18,3%
2.- Coeficiente de solvencia exigido (en %)	4,8%	4,8%	4,8%		
3.- REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	3.493.833	3.071.635	2.595.919	13,7%	18,3%
4.- Recursos Propios Básicos	4.842.120	4.435.112	3.516.865	9,2%	26,1%
(+) Capital social y recursos asimilados	548.521	548.521	805.423	0,0%	-31,9%
(+) Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables	3.869.699	3.596.503	2.421.756	7,6%	48,5%
(+) Intereses minoritarios					
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la Entidad					
(+) Participaciones preferentes	325.000	325.000	325.000	0,0%	
(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras deducciones	98.900	-34.912	-35.314	-383,3%	-1,1%
5.- Recursos propios de segunda categoría	2.486.695	2.394.647	1.625.430	3,8%	47,3%
(+) Reservas de revalorización de activos	2824	1167			
(+) Cobertura genérica riesgo insolvencias	752.727	662.336			
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto					
(+) Financiaciones subordinadas y asimiladas	1.731.144	1.731.144	1.625.430	0,0%	6,5%
(-) Deducciones					
6.- Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría					
7.- Otras deducciones de recursos propios			-67.287		
8.- TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	7.328.815	6.829.759	5.075.008	7,3%	34,6%
Coeficiente de solvencia de la Entidad (en %)	10,07%	10,67%	9,38%	-5,7%	13,7%
9.- SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	3.834.982	3.758.124	2.479.089	2,0%	51,6%
% de superavit (deficit) sobre recursos propios minimos(9/3 en%)	109,76%	122,35%	95,50%		

Miles de euros

Bis ratio	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	% variacion 07/06	% variacion 06/05
1.- TOTAL ACTIVO CON RIESGO PONDERADO	72.487.163	64.150.689	54.858.100	13,0%	16,9%
Capital Tier I	5.056.032	4.768.155	3.872.682	6,0%	23,1%
Capital Tier II	2.506.090	2.401.884	2.352.349	4,3%	2,1%
2.- TOTAL RECURSOS PROPIOS(= Tier I+ Tier II)	7.562.122	7.170.039	6.225.031	5,5%	15,2%
Coeficiente Recursos Propios(2/1 en %)	10,43%	11,18%	11,35%	-	
3.- SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (vs8%)	1.763.149	2.037.984	1.836.383	-13,5%	11,0%

El Grupo Banesto, no ha realizado una simulación de Basilea II, si bien esta desarrollando un proyecto de adaptación a los requerimientos de capital establecidos por la nueva circular de solvencia de Banco de España, 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). El Banco esta trabajando en la mayor medida de lo posible sobre el modelo avanzado para la determinación de las necesidades de capital.

En este sentido, durante el ejercicio 2007 el trabajo se ha centrado en los siguientes aspectos:

- Adecuación de las metodologías internas a las recomendaciones emitidas por Banco de España a fines reguladores. Durante este periodo el Banco de España ha emitido “working papers” que, unidos a procesos de validación, han provocado el ajuste de las metodologías para su aplicación al cálculo de capital.

- Se ha cerrado la validación interna de la totalidad de las carteras y modelos haciendo un análisis exhaustivo tanto desde el punto de vista de procesos tecnológicos y metodológicos como de gestión operativa. Como conclusión de estas validaciones se han emitido una serie de informes y recomendaciones de mejora que asegurarán la evolución continua del modelo y que el mismo esté siempre entre las mejores prácticas. En este sentido, ha sido muy importante la creación de un Comité de Validación Interna al que se reportan los principales resultados, asegurando la involucración de la Alta Dirección en esta función.

- Se ha reportado a Banco de España la información requerida en el ámbito de Recursos Propios bajo el nuevo enfoque exigido por Basilea II, más conocido como COREP -Common Reporting. Estos informes sustituirán a los actuales tras la finalización de los periodos transitorios marcados por la Directiva de capital.

De los trabajos realizados se estima que la aplicación de la nueva normativa producirá una menor necesidad de recursos propios al Grupo Banesto, que quedará cuantificada una vez presentados al Banco de España los estados oficiales correspondientes al primer semestre de 2008 sobre el cumplimiento del nivel mínimo de recursos propios, antes del 30 de septiembre de 2008.

c) Evolución del patrimonio neto

Miles de Euros					
	2007	2006	2005	% variacion 07/06	% variacion 06/05
Patrimonio Neto al inicio del ejercicio	4.372.242	4.005.863	3.628.759	9,1%	10,4%
- Primera aplicación NIC	-	-	-		
- Reducción de capital con devolución a los accionistas	-	-256.902	-222.186	-100,0%	15,6%
- Resultados del ejercicio	764.567	1.451.264	570.369	-47,3%	154,4%
- Operativa con acciones propias	-83.359	7.278	-8.833	-1245,4%	-182,4%
- Variación ajustes por valoración	-118.101	-71.502	-25.272	65,2%	182,9%
- Remuneraciones al personal con Instrumentos de capital propio	1.778	0	0	n.a.	n.a.
- Variación intereses minoritarios	-6.972	-451.310	63.026	-98,5%	-816,1%
- Dividendo	-249.959	-312.449		100,0%	
Patrimonio neto al final del ejercicio	4.680.196	4.372.242	4.005.863	7,0%	9,1%

La variación de intereses minoritarios corresponde básicamente a la participación de accionistas minoritarios en el resultado generado en dichos años por las sociedades del Grupo en las que la participación del Grupo Banesto es inferior al 100%. La disminución que se produce en 2006 está motivada por la venta en dicho ejercicio de la participación de Banesto en Inmobiliaria Urbis, S.A. y la consiguiente salida del grupo consolidado de esta sociedad, que ocasiona, lógicamente, la salida del balance de los intereses minoritarios atribuibles a esta compañía.

En cuanto a la disminución de 249.959 y 312.449 miles de euros en 2007 y 2006, 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

Miles de Euros

<u>Entidad Emisora</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Divisa</u>	<u>Tipo de Interés</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>
Banco Español de Crédito, S.A.:						
Depósito subordinado	600.000	600.000	600.000	Euros	Euribor 3 meses + 0,32%, a partir del quinto año + 0,5%	Junio 2014
Participaciones preferentes	125.000	125.000	125.000	Euros	Flotante CMS+0,125% (Cupón fijo 6% 1er.año)	Perpetua
Participaciones preferentes	200.000	200.000	200.000	Euros	Cupón fijo 5,5%	Perpetua
Banesto Finance, Ltd.:						
Bonos subordinados				Dólar USA	Libor trimestral + 0,5% para 1er año y entre el 0,875% y el 1,4%, posteriormente 7,5%	Perpetuo
Bonos subordinados	0	113.895	127.151	Dólar USA		Marzo, 2007
Banesto Banco Emisiones, S.A.:						
Obligaciones subordinadas	500.000	500.000	500.000	Euros	Euribor 3 meses + 0,4%	Septbre. 2013
Obligaciones subordinadas	500.000	500.000	500.000	Euros	Mid IRS a 1 año + 0,6%	Marzo 2016
Banesto Preferentes, S.A.:						
Participaciones preferentes	131.145	131.145	131.144	Euros	Euribor 3 meses + 0,2%	Perpetuo
2.056.145	2.170.040	2.183.295				
Más: Ajustes por valoración	16.383	8.305	39.234			
De los que:						
Intereses devengados	21.357	22.950	22.568			
Coberturas contables	-4.974	-14.645	16.766			
Saldo al cierre del ejercicio	2.072.528	2.178.345	2.222.529			

e) Capital con naturaleza de Pasivo Financiero

Emisor	Importe Nominal	Año de la Emisión	Remuneración	Saldo Vivo a 31-12-2007, 2006 y 2005
BANESTO HOLDINGS, LTD	100.000.000 USD	1992	10,5% anual	77.285.400 USD

Este capital con naturaleza de pasivo financiero corresponde a la emisión de acciones preferentes efectuada por Banesto Holdings Ltd en el ejercicio 1992, por importe de 100 millones USD. El saldo vivo a 31-12-2007, 2006 y 2005 asciende a un importe de 77.285.400 USD, contravalor de 52.452 miles de euros a 31-12-2007, tal como se recoge en el epígrafe “capital con naturaleza de pasivo financiero” en pasivo del balance de situación que se encuentra en el apartado 20 del presente documento.

10.2 Estados de Flujos de efectivo

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

En el ejercicio 2007 las actividades de explotación han generado una necesidad de fondos de 2.197 millones de euros de efectivo neto, que se han cubierto básicamente con flujos procedentes de las actividades de inversión por 3.514 millones. Del excedente, 201 millones se han destinado 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, se ha destinado a aumentar el efectivo o equivalente.

En consecuencia, al cierre de 2007, se ha reforzado la liquidez del grupo, situándose el efectivo o equivalente en 1.924 millones de euros, 1.091 millones más que al cierre de 2006.

Los flujos generados por actividades de explotación han ascendido a 2.104 millones de resultados ajustados, un 50% más que en 2006, y a 5.045 millones de aumento neto de los pasivos, crecimiento en el que han tenido especial incidencia los Depósitos de la clientela y los

débitos representados por Valores negociables, que han aportado 12.673 millones, lo que ha permitido disminuir la cifra de Depósitos tomados a entidades de crédito.

Los fondos destinados a actividades de explotación han aumentado en 9.346 millones de euros. Lo más significativo son los 13.177 millones destinados a créditos a la clientela. Los fondos destinados a inversiones en entidades de crédito, en línea con la evolución comentada de los depósitos tomados de las mismas, han disminuido en 4.629 millones de euros.

En el ejercicio 2006 las actividades de explotación generaron 1.906 millones de euros de efectivo neto, que junto con 324 millones del efectivo existente al cierre del ejercicio anterior más el efecto de la variación de los tipos de cambio en el efectivo se destinaron a incrementar las actividades de inversión en 784 millones de euros, y a disminuir financiación estructural por 639 millones de euros.

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

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

GRUPO BANESTO
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2006 Y 2005

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	%Variación 07 / 06	%Variación 06 / 05
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN					
Resultado consolidado del ejercicio	763.456	1.550.322	654.807	-50,8%	136,8%
Ajustes al resultado-					
Amortización de activos materiales	74.780	74.712	74.089	0,1%	0,8%
Amortización de activos intangibles	24.762	25.836	22.944	-4,2%	12,6%
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	230.119	-191.119	148.611	-220,4%	-228,6%
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	686.106	623.941	-1.060	10,0%	-58962,4%
Dotaciones a provisiones (neto)	-16.671	261.181	85.982	-106,4%	203,8%
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material	-23.884	-27.902	-22.256	-14,4%	25,4%
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones	-1.705	-1.171.341	-2.456	-99,9%	47593,0%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos)	-1707	2352	-996	-172,6%	-336,1%
Impuestos	335.654	277.811	335.817	20,8%	-17,3%
Otras partidas no monetarias	32.628	-26.759	-16.393	-221,9%	63,2%
Resultado ajustado	2.103.538	1.399.034	1.279.089	50,4%	9,4%
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:					
Cartera de negociación-	-635.874	-437.363	2.766.063	45,4%	-115,8%
Valores representativos de deuda	-553.235	-1.648.006	2.062.925	-66,4%	-179,9%
Otros instrumentos de capital	60.376	501.047	528.025	-88,0%	-5,1%
Derivados de negociación	-143.015	709.596	175.113	-120,2%	305,2%
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-	556.984	683.168	-41.431	-18,5%	-1748,9%
Otros instrumentos de capital	556.984	683.168	-41.431	-18,5%	-1748,9%
Activos financieros disponibles para la venta-	-275.234	-1.084.609	194.938	-74,6%	-656,4%
Valores representativos de deuda	-259.691	-1.239.709	110.868	-79,1%	-1218,2%
Otros instrumentos de capital	-15.543	155.100	84.070	-110,0%	84,5%
Inversiones crediticias-	9.244.260	18.739.290	13.742.452	-50,7%	36,4%
Depósitos en entidades de crédito	-4.629.260	5.431.174	5.149.622	-185,2%	5,5%
Crédito a la clientela	13.176.615	13.090.384	8.885.780	0,7%	47,3%
Valores representativos de deuda	526.160	0	0		
Otros activos financieros	170.745	217.732	-292.950	-21,6%	-174,3%
Otros activos de explotación	455.872	-2.261.324	902.223	-120,2%	-350,6%
	9.346.008	15.639.162	17.564.245	-40,2%	-11,0%
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:					
Cartera de negociación-	-59.579	928.321	8.485	-106,4%	10840,7%
Derivados de negociación	-59.398	1.006.118	-52.166	-105,9%	-2028,7%
Posiciones cortas de valores	-181	-77.797	60.651	-99,8%	-228,3%
Pasivos financieros a coste amortizado-	4.805.089	16.662.767	16.484.594	-71,2%	1,1%
Depósitos de entidades de crédito	-6.945.362	978.503	5.757.702	-809,8%	-83,0%
Depósitos de la clientela	8.312.644	9.539.786	4.499.659	-12,9%	112,0%
Débitos representados por valores negociables	4.360.167	6.000.252	5.973.664	-27,3%	0,4%
Otros pasivos financieros	-922.360	144.226	253.569	-739,5%	-43,1%
Otros pasivos de explotación	299.790	-1.445.351	751.860	-120,7%	-292,2%
	5.045.300	16.145.737	17.244.939	-68,8%	-6,4%
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	-2.197.170	1.905.609	959.783	-215,3%	98,5%

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	%Variación 07 / 06	%Variación 06 / 05
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Inversiones-					
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	18	2.386	-		
Activos materiales	487.689	376.509	252.027	29,5%	49,4%
Activos intangibles	0	5.018	42.128	-100,0%	-88,1%
Cartera de inversión a vencimiento	0	2.457.220	440.494	-100,0%	
	487.707	2.841.133	734.649	-82,8%	286,7%
Desinversiones-					
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	1.705	1.179.305	2.415	-99,9%	
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-		
Activos materiales	188.382	833.907	-		
Activos intangibles	0	43.329	-		
Cartera de inversión a vencimiento	3.812.302	0	-		
	4.002.389	2.056.541	2.415	94,6%	85057,0%
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	3.514.682	-784.592	-732.234	-548,0%	7,2%
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN					
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación	-	-256.902	-222.186	-100,0%	15,6%
Adquisición de instrumentos de capital propios	-82.363	-	-4.168	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propios	-	56	-	-	-
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero	-7.560	-7.831	9.254	-3,5%	-184,6%
Emisión/Amortización pasivos subordinados	-105.817	-44.184	-132.802	139,5%	-66,7%
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios	-5.861	-550.368	-21.412	-98,9%	2470,4%
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	646	219.940	64.261	-99,7%	242,3%
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	-200.955	-639.289	-307.053	-68,6%	108,2%
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	-26.117	26.759	16.393	-197,6%	63,2%
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	1.090.440	508.487	-63.111	114,4%	-905,7%
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	833.300	324.813	387.924	156,5%	-16,3%
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.923.740	833.300	324.813	130,9%	156,5%

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).

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

No proceden comentarios

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

No proceden comentarios

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

11. INVESTIGACION Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

Investigación y Desarrollo

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

Durante el ejercicio 2007 se ha continuado con el desarrollo del Plan de eficiencia lanzado en 2006, denominado Plan Menara, con un triple objetivo:

- De eficiencia operativa, que permita compatibilizar el crecimiento del Banco con el control de costes,
- De eficacia comercial, mejorando el tiempo comercial en las oficinas
- De mejora de la calidad de servicio al cliente,

Para el desarrollo de estos trabajos y de la ampliación de la plataforma microinformática del personal de la organización, el Grupo ha realizado en el 2007 gastos e inversiones en materia informática en el entorno de 104 millones de euros.

Este esfuerzo no es sólo un esfuerzo individual de aprovechamiento interno de recursos, sino también un deseo de poner nuestra capacidad al servicio de la sociedad, para facilitar la respuesta a los nuevos retos que ofrecen las tecnologías de la información, En este sentido, durante el ejercicio 2007 el Banco 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.

Igualmente, después de ser elegido en diciembre de 2005 el Banco por el Ministerio de Educación y Ciencia para canalizar una línea de financiación de préstamos a pequeñas y medianas empresas en condiciones preferentes, para la realización de acciones de cooperación en I+D+I y de transferencia de tecnología en interacción con Universidades y Centros públicos de I+D, ha desarrollado esta labor durante 2006 y 2007.

El Grupo ha continuado con su esfuerzo de formación y adaptación de las plantillas a las nuevas necesidades del negocio y al desarrollo continuo de sus profesionales, Para facilitar este proceso, se ha impulsado una estrategia de desarrollo de la formación enfocada a aprendizaje continuo, al desarrollo profesional y al aprovechamiento de las ventajas de las nuevas tecnologías,

12. INFORMACION SOBRE TENDENCIAS

12.1 Perspectivas de negocio

Tal como se recogió en el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2007, los objetivos del Banco se encuadran en un marco de referencia a medio plazo. Los proyectos en los que el Banco basa su gestión para el futuro, buscan alcanzar el objetivo de convertir a Banesto en el mejor banco comercial de Europa dentro de nuestros comparables y la primera entidad financiera para nuestros clientes.

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

- Crecimiento del negocio, tanto en recursos como en inversión crediticia.
- Incremento de la productividad y aplicación de control de costes, que conduzca a una mejora continua del ratio de eficiencia.
- Tasa de morosidad inferior a la del sector, con una cobertura de morosos superior a la del sector.
- Consecuente con lo anterior, un aumento sostenido de la rentabilidad.

Al iniciar el año 2008, las previsiones eran de un crecimiento del PIB inferior al registrado en 2007, previsión que se está confirmando en los meses transcurridos y un comportamiento de los tipos de interés acorde con la evolución de las tensiones registradas en los mercados financieros durante la segunda mitad de 2007.

Dentro de este entorno, Banesto se plantea en 2008 un objetivo de crecimiento por encima del sector, con una ganancia selectiva de cuota de 0,25%, una mejora de la eficiencia en línea con los objetivos a medio plazo, y el mantenimiento de los estándares de calidad de riesgo.

En lo que se refiere al nivel de capitalización y ratio BIS, ambos seguirán estando por encima de los niveles exigidos, de acuerdo con la normativa del Banco de España y de las directrices del Banco Internacional de Pagos, máxime después de la implantación de la normativa denominada "Basilea II", que se estima supondrá para el Grupo Banesto una menor necesidad de recursos propios.

12.2 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 provisiones o estimaciones de beneficios.

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

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

14.1 A) miembros del órgano de administración

A) 1. 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 y Consejero de Banco Santander de Negocios Portugal. Es licenciada en Ciencias Económicas.

D. Juan Delibes Liniers: Consejero Director General de Planificación Financiera y Consejero de Santander Seguros y Reaseguros, Cia. Aseguradora, 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.

A) 2. Consejeros Externos Dominicales: cuyo nombramiento ha sido 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 Central Hispano Seguros y Reaseguros, S.A.; Presidente de Santander Activos Inmobiliarios, S.A., S.G.I.I.C.; Presidente de Unión de Crédito Inmobiliario, S.A.; Consejero de Financiera Ponferrada, S.A.; Vicepresidente segundo de Grupo Corporativo Ono, S.A. y Consejero de Cia. Operadora del Mercado Español de Electricidad, S.A. (OMEL). Es licenciado en Ciencias Económicas y Técnico Comercial y Economista del Estado.

D. David Arce Torres: Director General de Auditoria Interna de Banco Santander, S.A. Tiene estudios de economía, especializado en contabilidad de gestión y costes empresariales.

D. José María Fuster Van Bendegem: Director General de Banco Santander, S.A., Consejero de Sistemas 4B, S.A., Consejero de Santander Seguros y Reaseguros, Compañía Aseguradora, S.A. y Consejero de Abbey Nacional plc. Es Ingeniero Aeronáutico.

A) 3. Consejeros Externos Independientes.

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

Dña. Belén Romana García: Licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales es técnico comercial y economista del estado. En la actualidad es directora de Estrategia y Desarrollo Corporativo de ONO, y ex directora general del Tesoro y Política Financiera y ex consejera del Banco de España y de la CNMV.

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

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

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

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

D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga nombrado por cooptación mediante acuerdo del Consejo de Administración de fecha 22 de julio de 2008 y que ha sustituido a D. Federico Outón Del Moral, quien venia desempeñando su cargo el cargo de Consejero desde su reelección por la Junta General de accionistas celebrada con fecha 8 de Febrero de 2005 y que ha presentado su renuncia al cargo de Consejero. El nuevo Consejero pertenece al Cuerpo Superior de Inspección de Finanzas, y, entre otros cargos ha sido Ministro de Industria, Presidente de CONFEMENTAL y Vicepresidente de CEOE. Recientemente abandonó sus responsabilidades como Presidente ejecutivo y Consejero Delegado de CEPSA, cargos que venia desempeñando desde 1.996.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones, al proponer el nombramiento al Consejo de D. Carlos Pérez de Bricio, analizó la posible concurrencia de circunstancias incompatibles con el carácter de independiente derivadas de su anterior cargo de Presidente y Consejero Ejecutivo de Compañía Española de Petróleos, S. A. (CEPSA), concluyendo que este hecho no le impedía disfrutar de aquella condición por cuanto que dicha entidad no pertenece ni pertenecía al Grupo Banesto ni al encabezado por su sociedad dominante; el nuevo Consejero no representa ni sigue instrucciones de ningún accionista significativo en el ejercicio de su cargo de Administrador de Banesto; el volumen de negocios mantenido con CEPSA, tanto por Banesto como por sus accionistas significativos, tal como está declarado en la información financiera semestral y en el

Informe Anual de Gobierno Corporativo de aquella entidad, no puede calificarse como "importante", en los términos en que se expresan las letras e) e i) del apartado 5 ("Consejeros Independientes") del Anexo III del Código Unificado de Buen Gobierno ; y el Consejero nombrado ya no ocupa ningún cargo en CEPESA, habiendo quedado desvinculado de esta sociedad. En consecuencia, atendiendo al carácter que el mencionado Código Unificado predica de los Consejeros Independientes, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y el Consejo de Administración de Banesto consideran que D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga disfruta de esta condición.

A) 4. D. Jaime Pérez Renovales: Secretario no Consejero del Consejo de Administración y Secretario General de Banesto. Consejero de Santander Seguros y Reaseguros Compañía Aseguradora, S.A. Abogado del Estado en excedencia. Es responsable del Área de Asesoría Jurídica y Fiscal. Licenciado en Derecho y en Ciencias Empresariales

B) Miembros de la Comisión Ejecutiva.

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

Vocales: Víctor Manuel Menéndez Millán.

D. José García Cantera.

D. Juan Delibes Liniers.

D. José María Nus Badía.

D. José María Fuster Van Bendegem.

D. Carlos Sabanza Teruel.

Secretario

No miembro: D. Jaime Pérez Renovales.

C) Miembros de la Comisión Delegada de Riesgos.

Presidente: D. José María Nus Badía.

Vocales: D. Juan Delibes Liniers.

D. Carlos Sabanza Teruel.

Secretario

No miembro: D. Jaime Pérez Renovales.

D) Altos directivos que asumen la gestión del emisor.

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

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

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

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

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

D. Gonzalo Alonso Tejuca: Director General Responsable del Area de Banca Minorista, y que ha sustituido en dicho cargo a D. Pedro Larena Landeta, quien causo bajo como empleado con fecha 7 de abril de 2008 y fue dado de baja en el registro de altos cargos con fecha 15 de abril de 2008. El Sr. Alonso Tejuca es asimismo Consejero de de Santander Seguros y Reaseguros Compañía Aseguradora, S.A. y Presidente de Cambios Sol, S.A.

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

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

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

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

D. Rami Aboukhair Hurtado. Director General Adjunto del Area de Marketing y Productos.

D. Adolfo Ramírez Sánchez. Director General Adjunto del Area de Sistemática Comercial y Dirección de Negocios de Clientes.

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

D. Ernesto Martínez Sánchez: Sub-Director General Responsable de auditoria interna.

D. Jaime Pérez Renovales: Es responsable del Area de Asesoría Jurídica y Fiscal y Consejero de Santander Seguros y Reaseguros Compañía Aseguradora, S.A.

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 D. David Arce Torres 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 A continuación se indica el detalle de los importes, por conceptos devengados por los Consejeros del Banco y los Altos directivos no Consejeros, en su condición de tales durante el ejercicio 2007.

Consejeros

En miles de euros

	31-12-2007		
	Banesto, S.A.	Resto Sociedades	Total
Sueldos	3.433	--	3.433
Remuneración variable	4.008	--	4.008
Dietas	133,5	--	133,5
Remuneración en especie	17	--	17
Atenciones estatutarias	972		972
Otros conceptos	--	--	--
TOTAL	8.563,5		8.563,5

Altos Directivos no Consejeros

En miles de euros

	31-12-2007		
	Banesto, S.A.	Resto Sociedades	Total
Sueldos	2.956		2.956
Remuneración variable	3.064		3.064
Dietas y atenciones estatutarias	--		--
Remuneración en especie	44		44
Otros conceptos	--		--
TOTAL	6.060		6.060

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

En miles de euros a 31-12-07

CONSEJEROS	
Fondos y Planes de Pensiones: aportaciones	2.155
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	38.644
Primas de seguros de vida	1.273
Total:	42.072

En miles de euros a 31-12-07

ALTOS DIRECTIVOS NO CONSEJEROS	
Fondos y Planes de Pensiones: aportaciones	928
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	4.179
Primas de seguros de vida	3
Total:	5.110

16. PRACTICAS DE GESTION

16.1

Consejeros	Fecha primer nombramiento	Fecha ultimo nombramiento
Consejero-Presidente: Dña. Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O`Shea	13/02/2002(1)	26/02/2008
Consejero-Vicepresidente: D.Victor Manuel Menéndez Millán	25/08/1994(2)	26/02/2008
Consejero D. Carlos Pérez de Bricio Olariaga	22/07/2008 (5)	
Consejero-Delegado: D. José García Cantera	22/06/2006 (4)	27/02/2007
D. Juan Delibes Liniers	23/08/1994	27/02/2007
D. José Mª Nus Badía	28/02/2006	28/02/2006
D. José Mª Fuster Van Bendegem	28/02/2006 (3)	28/02/2006
D. Matías Rodríguez-Inciarte	24/08/1994(3)	26/02/2008
D. David Arce Torres	22/08/1994(3)	28/02/2006
D. Rafael del Pino y Calvo Sotelo	04/02/2003	27/02/2007
Dña. Belén Romana García	25/03/2008(5)	
D. Francisco Daurella Franco	04/02/2004	27/02/2007
D. José Luis López Combarros	29/07/2004	08/02/2005
D. Carlos Sabanza Teruel	28/02/2006	28/02/2006
Secretario no Consejero:		
D. Jaime Pérez Renovales	21/12/2004	21/12/2004

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

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

(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) Nombrados por cooptación mediante acuerdo del Consejo.

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

16.2 A fecha del registro del presente documento existen 10 contratos con la alta dirección del Banco en los que existen cláusulas de garantía o blindaje, consistentes en el pago de una a tres anualidades, para caso de despido o cambio de control del emisor. De 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 2 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 Auditoria

El Comité de auditoria está regulado en el artículo 18 de los Estatutos Sociales del Emisor y en el artículo 14 del Reglamento del Consejo de administración.

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

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

El Presidente del Comité de Auditoria y Cumplimiento, deberá tener la condición de independiente, será designado por el Consejo de Administración y deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese.

Salvo disposición en contrario del Consejo de Administración, el Secretario del Consejo lo será también de las Comisiones que en el seno de aquel pudieran constituirse, por lo que el secretario del Comité de Auditoria es también el Secretario del Consejo del Banco.

El Comité de Auditoría y Cumplimiento se reunirá, al menos, cuatro veces al año, y cuantas veces sea convocado por su Presidente, cuando lo estime oportuno o sea requerido al efecto por acuerdo del propio Comité o solicitud de dos cualquiera de sus miembros. Está obligado a asistir a sus reuniones y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la Sociedad que sea requerido a tal fin, pudiendo requerir también la asistencia del Auditor de Cuentas. Una de sus reuniones estará destinada necesariamente a evaluar la eficiencia y el cumplimiento de las reglas y procedimientos de gobierno de la Sociedad y a preparar la información que el Consejo ha de aprobar e incluir dentro de la documentación pública anual. El número de reuniones que ha mantenido durante el año 2007 ha sido de 13.

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

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

De acuerdo con lo anterior y en concreto con el artículo 22 de los Estatutos sociales, los acuerdos del Comité de Auditoría 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.

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

Presidente: Dña. Belén Romana García
Vocales: D. Víctor Manuel Menéndez Millán
D. Matías Rodríguez Inciarte
D. José Luís López Combarros
Secretario no miembro: D. Jaime Pérez Renovales

Las competencias mínimas del Comité de Auditoría son las siguientes:

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

Las funciones del Comité de auditoría son las siguientes:

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

- Adoptar las medidas necesarias para (i) recibir, tratar y conservar las reclamaciones recibidas por el Banco sobre cuestiones relacionadas con proceso de generación de información financiera, auditoria y controles internos; y (ii) posibilitar que los empleados, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima puedan dirigir comunicaciones sobre las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables que adviertan en el seno de la empresa.
- Informar con carácter previo a la aprobación por el Consejo o la Comisión Ejecutiva, sobre la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial, o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales.

Comisión de nombramientos y retribuciones

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

- Estará formada por un mínimo de tres y un máximo de cinco Consejeros, todos ellos no ejecutivos con mayoría de independientes, uno de los cuales será su Presidente.
- Limita su actuación en el área de su competencia a los Consejeros y miembros de la Alta Dirección.
- La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá cuantas veces sea convocada por acuerdo de la propia Comisión o de su Presidente y, al menos, dos veces al año, pudiendo asistir a las reuniones cualquier persona de la Sociedad o ajena a ésta que se considere oportuno por la propia Comisión. El número de reuniones que ha mantenido durante el año 2007 ha sido de 3.

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

De acuerdo con lo anterior y en concreto con el artículo 22 de los Estatutos sociales, los acuerdos del Comité 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: Dña. Belén Romana García
 D. Víctor Manuel Menéndez Millán
 Secretario: D. Jaime Pérez Renovales

Dicha Comisión tiene las siguientes funciones:

- proponer al Consejo de Administración los criterios de composición de dicho órgano, así como los de selección de consejeros.
- formular las propuestas concretas de nombramiento de consejeros.
- proponer la modalidad y el importe de las retribuciones anuales de los Consejeros y Directores Generales del Banco.

- Velar por la transparencia de las retribuciones.
- Velar por el cumplimiento por parte de los Consejeros de sus obligaciones de confidencialidad, diligente desempeño, no competencia, abstención de información en casos de conflicto de intereses, no uso de los activos sociales, no uso con fines privados de información societaria reservada y no aprovechamiento en beneficio propio de oportunidades de negocio que hayan surgido en conexión con el ejercicio de sus cargos en el Consejo de Administración.

Las funciones del Comité de nombramientos y retribuciones son las siguientes:

- Formular las propuestas de nombramiento de cargos en el Consejo y sus Comisiones.
- Proponer al Consejo las políticas retributivas del Consejo y de la Alta Dirección así como las condiciones básicas de sus contratos.
- Informar los nombramientos y ceses de altos directivos y del Secretario del Consejo.
- Revisión del carácter con el que constan los Consejeros en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

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

17. EMPLEADOS

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

	2007		2006		2005	
	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo
Altos Cargos	14	0	15	--	11	2
Técnicos	7.903	0	7.393	--	7.219	346
Administrativos	1.823	0	1.823	--	1.841	--
Servicios Generales	13	0	13	--	15	--
Filiales y sucursales en el extranjero	15	55	15	61	17	57
Otras sociedades no financieras	0	924	--	1.372	--	1.459
	9.768	979	9.259	1.433	9.103	1.864

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

El aumento que se produce en 2006 y 2007 en Banesto, es básicamente consecuencia de la apertura de 300 nuevas oficinas en dichos ejercicios, compensado parcialmente con la reducción de puestos no comerciales en el Banco.

La disminución que se produce en el Resto del Grupo se debe, en 2007 a las ventas de determinadas sociedades y en 2006 a la venta de Inmobiliaria Urbis, S.A.

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

Los empleados eventuales por termino medio han sido los siguientes:

- Año 2005	323 personas
- Año 2006	226 personas
- Año 2007	150 personas

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

NOMBRE	Nº acciones directas	% sobre capital social	Nº acciones indirectas	% sobre capital social
Dña. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'shea	60.214	0,009	500.800 (1)	0,072
D. Víctor Manuel Menéndez Millán	2.006	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	17.020	0,002	-----	0,000
D. José Mª Nus Badía	23.781	0,003	2.248 (2)	0,000
D. José Mª Fuster Van Bendegem	19.762	0,003	-----	0,000
D. Carlos Sabanza Teruel	2.001	0,000	-----	0,000
D. David Arce Torres	5.000	0,001	-----	0,000
D. Juan Delibes Liniers	36.015	0,005	10.000 (3)	0,001
Dña. 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. José Luís López Combarros	2.600	0,000	-----	0,000

Detalle de la participación indirecta:

(1) CRONJE, S.L. 500.000 ACCIONES/ PABLO MORENES BOTIN-SANZ DE SAUTUOLA: 800 acciones

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

(3) DISOLMA, S.L.

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 Saiz	0	0,000	0	0,000
D. Gonzalo Alonso Tejuca	2.525	0,000	0	0,000
D. José Nieto de la Cierva	18.256	0,003	0	0,000
D. José Doncel Razola	1.725	0,000	339 (1)	0,000
D. Aurelio Velo Vallejo	0	0,000	0	0,000
D. Jaime Pérez Renovales	11.886	0,002	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. Ernesto Martínez Sánchez	100	0,000	0	0,000
D. Adolfo Ramírez Morales	199	0,000	0	0,000

Detalle de la participación indirecta:

(1) 265 acciones: Mª del Carmen Fernández Calleja (mujer de D. José Francisco Doncel Razola) y 74 acciones: Victoria Doncel Sancho (hija de D. José Francisco Doncel Razola).

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

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

Para los integrantes de la Alta Dirección beneficiarios del Plan, se ha hecho efectivo mediante la entrega de un total de 245.907 acciones de la autocartera de Banesto, y que han representado el 0,036% del capital social. La entrega de acciones se sometió a la condición de que el beneficio operativo (margen de explotación menos provisión para insolvencias) que reflejara la cuenta de pérdidas y ganancias de las Cuentas Anuales consolidadas y auditadas del Banco y Sociedades que integran el Grupo financiero Banesto en el ejercicio 2006, superara el 155% del reflejado por las Cuentas anuales consolidadas y auditadas del Banco y Sociedades que integran el Grupo Financiero Banesto en el ejercicio 2003, lo que suponía alcanzar la cifra de 923 millones de euros, condición esta que se ha cumplido. La fecha de entrega de las 245.907 acciones se ejecutó el 3 de marzo de 2008, los beneficiarios los miembros de la Alta Dirección del Banco identificados, a continuación y la liquidación de dicha retribución fue notificada mediante hecho relevante a la CNMV nº 90373 con fecha 6 de marzo de 2008.

Dña. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'shea	54.166 acciones
D. José Antonio García Cantera	16.920 acciones
D. José M ^a Nus Badía	15.566 acciones
D. José M ^a Fuster Van Bendegem	18.570 acciones
D. Juan Delibes Liniers	26.015 acciones
D. Miguel Sanz Saiz	17.597 acciones
D. Jaime Pérez Renovales	7.301 acciones
D. Pedro Larena Landeta (1)	16.920 acciones
D. Rafael Vega González (2)	17.597 acciones
D. Federico Outón del Moral (3)	43.834 acciones
TOTAL	245.907 ACCIONES

(1) Causo baja como empleado de Banesto con fecha 7 de abril de 2008 y fue dado de baja en el registro de altos cargos del Banco de España con fecha 15 de abril de 2008.

(2) Prejubilado y dado de baja en el registro de altos cargos del Banco de España con fecha 20 de abril de 2008.

(3) Renuncio a su cargo de Consejero con fecha 22 de julio de 2008

En la Junta General Extraordinaria de accionistas de Banesto celebrada el 27 de Junio de 2007 se aprobó un nuevo plan de incentivos que implica la entrega de acciones de Banco Español de Crédito, S.A. ligado a evolución de la cotización bursátil y el beneficio de éste y de Banco Santander, S.A. y cuyas características principales se detallan a continuación:

Acciones Banesto: Se trata de un plan de incentivos a tres años pagadero en acciones Banesto y destinado a ser el principal instrumento de incentivación a medio/largo plazo y de alineamiento de los intereses de los directivos con los accionistas.

Los beneficiarios de este plan son un total de 225 directivos distinguiendo dos grupos con métricas de consecución distintas:

* Top A- 55 directivos. En este se incluyen los Consejeros Ejecutivos, el resto de integrantes de la Alta Dirección (miembros del Comité de Dirección) y los demás directivos que se estime conveniente incluir en el sistema.

La cuantía base del incentivo es de 100% de la retribución variable individual imputable a los resultados de 2006 (Bono 2006), su pago se hará efectivo mediante la entrega de acciones de Banesto y solo se percibirá el incentivo si se cumplen los objetivos de beneficios establecidos

para 2009. De esta cuantía, la percepción del 70% está condicionada al cumplimiento de objetivos relativos a Banesto, y la de 30% restante al cumplimiento de objetivos vinculados al Santander.

* Top 10 – 170 directivos distintos de los anteriores.

La cuantía base del incentivo es del 50% de la retribución fija del ejercicio 2006 y su pago se hará efectivo mediante entrega de acciones.

El límite máximo total de acciones Banesto a entregar será de 1.041.495, equivalente al 0,15% del capital social. Para recibir las acciones será necesario haber permanecido en activo en el Grupo, salvo en caso de fallecimiento o incapacidad, hasta el 30 de junio de 2010. La entrega de acciones que corresponda se hará, en su caso, no mas tarde del 31 de julio de 2010 en la fecha que determine el Consejo de Administración o, por su delegación, la Comisión Ejecutiva. Las acciones a entregar podrán ser propiedad del Banco o de alguna de sus sociedades filiales, ser de nueva emisión, ser acciones obtenidas de terceros con los que se haya llegado al correspondiente acuerdo al efecto, o una combinación de las anteriores.

Acciones Santander: Se trata de un Plan de incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco Santander, S.A. celebrada el pasado 23 de junio de 2007 y que el caso concreto de Banesto, afecta exclusivamente a su Presidente Dña. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuloa y O'Shea.

Dicho plan de incentivos se divide 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 dos ciclos. La entrega de acciones del primer ciclo se hará no más tarde del 31 de julio de 2009 y el número máximo de acciones a entregar será de 27.929. La entrega de acciones del primer ciclo se hará no mas tarde del 31 de julio de 2010 y el número máximo de acciones a entregar será de 41.835.

En relación con el Plan de acciones vinculado a Inversión Obligatoria la entrega de acciones 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.

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

18. ACCIONISTAS PRINCIPALES

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

18.2 Todas las acciones tienen el mismo derecho de voto.

18.3 Banco Español de Crédito, S.A. y su Grupo forman parte de otro grupo consolidado cuya matriz es Banco Santander, S.A. Al 31 de diciembre de 2007 el accionista mayoritario de Banco

Español de Crédito, S.A. es Banco Santander, S.A. que posee directamente el 87,33 % del capital social de Banesto (606.345.555 acciones).

Al 31 de diciembre de 2007, Banco Santander, S.A. es además titular indirecto del 1,06% Del capital social de Banesto a través de Cántabro Catalana de Inversiones, S.A. (7.350.543 acciones - 1,06% -), entidad participada íntegramente por Banco Santander, S.A. En consecuencia, Banco Santander, S.A. es titular, directa e indirectamente, del 88,39% del capital social de Banco Español de Crédito, S.A.

18.4 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

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

No existen operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, los Consejeros, los accionistas significativos, y las empresas del grupo en relación con lo previsto en el artículo 127 ter del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a excepción de las siguientes:

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

Todos los saldos significativos mantenidos al cierre del ejercicio 2007 entre las entidades consolidadas así como el efecto de las transacciones realizadas entre sí en dicho ejercicio han sido eliminados en el proceso de consolidación. El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo con las entidades asociadas, con sociedades del Grupo Santander, así como el efecto en las cuentas de resultados de las transacciones realizadas con ellas, se muestra a continuación:

	30-06-2008	2007	2006	2005
ACTIVO				
Entidades de crédito	3.874.745	4.313.526	3.926.862	6.850.430
Crédito sobre clientes	19.062	22.789	76.378	59.858
Provisión de insolvencias	----	-10	----	-1.995
PASIVO				
Entidades de Crédito	559.616	449.501	1.751.147	3.172.402
Débito a clientes	19.569	49.498	9.619	5.766
Pérdidas y Ganancias				
DEBE				
Intereses y cargas asimiladas	-23.950	-73.820	-81.418	-55.519
Comisiones pagadas	-222	-1.113	-728	-360
Gastos generales de administración	-24.665	-62.610	-25.837	-48
HABER				
Intereses y rendimientos asimilados	75.474	157.216	183.830	140.963
Rendimientos de la cartera de renta variable	560	520	--	145
Comisiones percibidas	35.601	24.054	7.147	2.022
CUENTAS DE ORDEN				
Pasivos contingentes	244.923	346.718	259.242	720.756
Compromisos	1.796	9.429	57.549	31.006

b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y personal clave de la entidad:

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

A continuación se relacionan los saldos correspondientes a Préstamos y Créditos concedidos a los Consejeros y altos Directivos de Banesto a 31-12-2005, 31-12-2006, a 31-12-2007 y a 30-06-2008:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	30-06-2008	En miles de euros		
		2007	2006	2005
JOSE MARIA FUSTER VAN BENDEGEM (Consejero)	239,9	248,7	271,3	295,29
GONZALO ALONSO TEJUCA	0,0	0,0	0,0	0,0
JOSE MARIA NUS BADIA (Consejero)	216,4	7,6	8,5	12,64
RAFAEL VEGA GONZALEZ	169,7	196,3	249,24	303,16
JAIME PEREZ RENOVALES	0,0		0,0	0,1
MIGUEL SANZ SAIZ	646,8	654,8	67,8	72,70
JOSE F. DONCEL RAZOLA	1.090,7	316,8	335,3	358,3
RAMI ABOUKHAIR	1.001	1.022,9	1.051	1.639
ADOLFO RAMIREZ MORALES	199,7	206,3	219,7	233,8
JAIME YBARRA	578,1	587,4	609,4	636
JESUS FUENTES COLELLA	36,3	42,5	61	90
AURELIO VELO VALLEJO	281	295,7	270,3	44
ERNESTO MARTINEZ SANCHEZ	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	4.459,60	3.579	3.143,54	3.684,99

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 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, son las siguientes:

- Operaciones de financiación (descuento comercial, créditos, préstamos con y sin garantía hipotecarias y otras operaciones de activo): 561,4 millones de euros (31-12-07); 287,4 millones de euros (31-12-06) y 221,8 millones de euros (31-12-05).
- Riesgos de firma (avales y créditos documentarios): 253,6 millones de euros (31-12-07); 505,2 millones de euros (31-12-06) y 326,2 millones de euros (31-12-05).
- Operaciones de pasivo (depósitos de la clientela): 31, 0 millones de euros (31-12-07); 55,7 millones de euros (31-12-06) y 50,0 millones de euros (31-12-05).

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

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

Desde el 1 de enero de 2008 hasta la fecha de registro del presente documento no se han realizado Operaciones significativas.

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

Esta información financiera descrita a continuación ha sido elaborada según la circular 4/2004 Banco de España. Esta circular constituye el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. Los informes de auditoría de Banco Español de Crédito, S.A. y de su Grupo Consolidado realizados de conformidad con las normas de auditoría aplicables en España, expresaron en el ejercicio 2007 una opinión sin salvedades.

Las cuentas individuales de 2007, 2006 y 2005, se incorporan por referencia en el punto 24 del presente Documento.

a) GRUPO BANESTO – BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2006 Y 2005

(En miles de euros)

ACTIVO	2007	2006	2005	% variación 07/06	% variación 06/05	PASIVO	2007	2006	2005	% variación 07/06	% variación 06/05
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:	1.412.871	418.163	514.400	237,88%	-18,71%	CARTERA DE NEGOCIACION					
CARTERA DE NEGOCIACION						Derivados de negociación	2.532.019	2.591.417	1.585.299	-2,29%	63,47%
Valores representativos de deuda	781.542	1.334.777	2.982.783	-41,45%	-55,25%	Posiciones cortas de valores	96.879	97.060	174.857	-0,19%	-44,49%
Otros instrumentos de capital	1.636.069	1.575.693	1.074.646	3,83%	46,62%	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE					
Derivados de negociación	2.188.196	2.331.211	1.621.615	-6,13%	43,76%	CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	-	-	-		
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE						PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE					
CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	1.492.762	935.778	252.610	59,52%	270,44%	CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	-	-	-		
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA						PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO					
Valores representativos de deuda	5.605.166	2.915.159	4.167.983	92,28%	-30,06%	Depósitos de bancos centrales	1.955.660	1.150.348	500.067		
Otros instrumentos de capital	364.747	380.290	225.190	-4,09%	68,88%	Depósitos de entidades de crédito	10.341.441	18.092.115	18.559.950	-42,84%	-2,52%
INVERSIONES CREDITICIAS						Depósitos de la clientela	52.747.448	44.434.804	34.895.018	18,71%	27,34%
Depósitos en entidades de crédito	18.991.920	23.525.448	18.285.607	-19,27%	28,66%	Débitos representados por valores negociables	28.737.082	23.860.190	17.859.938	20,44%	33,60%
Créditos a la clientela	74.083.511	61.135.870	47.855.374	21,18%	27,75%	Pasivos subordinados	2.072.528	2.178.345	2.222.529	-4,86%	-1,99%
Valores representativos de deuda	526.160					Otros pasivos financieros	2.525.883	3.112.589	2.690.552	-18,85%	15,69%
Otros activos financieros	1.109.626	938.881	721.149	18,19%	30,19%	AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR					
CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO		6.883.238	4.426.018	-100,00%	55,52%	MACRO-COBERTURAS	-516.725				
DERIVADOS DE COBERTURA	537.352	471.777	658.006	13,90%	-28,30%	DERIVADOS DE COBERTURA	1.090.616	723.286	294.198	50,79%	145,85%
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	102.730	21.118	15.953	386,46%	32,38%	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES					
PARTICIPACIONES	16.258	29.142	37.072	-44,21%	-21,39%	EN VENTA	-	-	-		
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	257.633	274.400	285.573	-6,11%	-3,91%	PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	2.226.588	1.403.015	1.832.236	58,70%	-23,43%
ACTIVOS POR REASEGUROS	121.162	83.893	19.234	44,42%	336,17%	PROVISIONES					
ACTIVO MATERIAL						Fondos para pensiones y obligaciones similares	2.301.205	2.417.855	2.210.226	-4,82%	9,39%
De uso propio	1.128.088	878.069	795.452	28,47%	10,39%	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	115.923	112.219	104.254	3,30%	7,64%
Inversiones inmobiliarias	65.808	62.752	648.300	4,87%	-90,32%	Otras provisiones	197.179	249.317	339.030	-20,91%	-26,46%
ACTIVO INTANGIBLE						PASIVOS FISCALES					
Fonso de comercio	3.924	4.984	12.211	-21,27%	-59,18%	Corrientes	37.856	46.732	152.227	-18,99%	-69,30%
Otro activo intangible	47.904	49.888	99.581	-3,98%	-49,90%	Diferidos	38.449	42.100	100.054	-8,67%	-57,92%
ACTIVOS FISCALES						PERIODIFICACIONES	442.596	395.169	439.149	12,00%	-10,01%
Corrientes	62.861	25.734	88.113	144,27%	-70,79%	OTROS PASIVOS	270.716	8.793	9.343		
Diferidos	1.040.135	675.818	656.629	53,91%	2,92%	CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	52.452	60.012	67.843	-12,60%	-11,54%
PERIODIFICACIONES	149.623	132.431	127.558	12,98%	3,82%	TOTAL PASIVO	107.265.795	100.975.366	84.036.770	6,23%	20,16%
OTROS ACTIVOS						INTERESES MINORITARIOS	46.728	53.700	505.010	-12,98%	-89,37%
Existencias	206.755	111.277	2.343.380	85,80%	-95,25%	AJUSTES POR VALORACION					
Resto	13.188	151.817	128.196	-91,31%	18,43%	Activos financieros disponibles para la venta	-13.505	50.408	58.906	-126,79%	-14,43%
TOTAL ACTIVO	111.945.991	105.347.608	88.042.633	6,26%	19,66%	Coberturas de flujos de efectivo	-100.868	-46.723	16.283	115,89%	-386,94%
Promemoria						Diferencias de cambio	-51	-8	-11		
Riesgos contingentes	11.994.698	10.972.440	10.017.733	9,32%	9,53%	FONDOS PROPIOS					
Compromisos contingentes	16.300.288	16.161.925	16.982.830	0,86%	-4,83%	Capital emitido	548.521	548.521	805.423	0,00%	-31,90%
						Reservas:					
						Reservas acumuladas	3.768.093	2.633.138	2.055.373	43,10%	28,11%
						De entidades valoradas por el método de la participación	1.809	-1.055	-880	-271,47%	19,89%
						Menos: Valores propios	-86.917	-4.554	-4.610	1808,59%	-1,21%
						Otros instrumentos de capital:					
						Resto	1.778	-	-		
						Resultado atribuido al Grupo	764.567	1.451.264	570.369	-47,32%	154,44%
						Menos: Dividendos y retribuciones	-249.959	-312.449	-		
						TOTAL PATRIMONIO NETO	4.680.196	4.372.242	4.005.863	7,04%	9,15%
						TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	111.945.991	105.347.608	88.042.633	6,26%	19,66%

b) GRUPO BANESTO - CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2006 Y 2005 – (En miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	% variación 07/06	% variación 06/05
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	4.550.455	3.269.563	2.290.104	39,18%	42,77%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS:					
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-5.936	-6.456	-6.512	-8,05%	-0,86%
Otros	-3.144.283	-2.072.896	-1.196.155	51,69%	73,30%
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	55.814	43.176	19.588	29,27%	120,42%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.456.050	1.233.387	1.107.025	18,05%	11,41%
RESULTADO EN ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	1707	901	996	89,46%	-9,54%
COMISIONES PERCIBIDAS	741.965	694.868	645.932	6,78%	7,58%
COMISIONES PAGADAS	-161.314	-143.070	-131.125	12,75%	9,11%
ACTIVIDAD DE SEGUROS:					
Primas de seguros y reaseguros cobradas	1.262.304	986.130	322.521	28,01%	205,76%
Primas de reaseguros pagadas	-58.330	-36.263	-20.509	60,85%	76,82%
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	-514.759	-410.358	-403.383	25,44%	1,73%
Ingresos por reaseguros	22.646	13.995	8.297	61,81%	68,68%
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	-686.106	-623.941	1.060	9,96%	-58962,36%
Ingresos financieros	87.429	161.155	174.746	-45,75%	-7,78%
Gastos financieros	-6.006	-8.415	-19.381	-28,63%	-56,58%
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)					
Cartera de negociación	89.036	65.845	65.856	35,22%	-0,02%
Activos financieros disponibles para la venta	54.825	34.691	23.981	58,04%	44,66%
Inversiones crediticias	-42.691	---	---	---	---
Otros	1.939	-2.352	-996	-182,44%	136,14%
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	34.866	26.496	16.393	31,59%	61,63%
MARGEN ORDINARIO	2.283.561	1.993.069	1.791.665	14,58%	11,24%
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIONES DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	160.752	131.399	191.690	22,34%	-31,45%
COSTE DE VENTAS	-86.686	-21.393	-89.194	305,21%	-76,02%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	41.131	45.461	36.747	-9,52%	23,71%
GASTOS DE PERSONAL	-664.598	-648.776	-631.449	2,44%	2,74%
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-266.095	-273.557	-235.387	-2,73%	16,22%
AMORTIZACIÓN:					
Activo material	-74.780	-74.712	-73.062	0,09%	2,26%
Activo intangible	-24.762	-25.836	-22.870	-4,16%	12,97%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-45.296	-46.868	-35.239	-3,35%	33,00%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.323.227	1.078.787	932.901	22,66%	15,64%
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto):					
Activos financieros disponibles para la venta	-4725	41	-87	-11624,39%	-147,13%
Inversiones crediticias	-228.974	-190.112	-152.238	20,44%	24,88%
Activos no corrientes en venta	1.629	8.160	8.737	-80,04%	-6,60%
Activo material	-1.732	-1.277	-4.764	35,63%	-73,19%
Fondo de comercio	---	-7.227	---	-100,00%	ERR
Otro activo intangible	53	---	---	---	---
Resto de activos	3.630	-704	-259	-615,63%	171,81%
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	16.671	-261.182	-53.478	-106,38%	388,39%
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	727	1.843	1.456	-60,55%	26,58%
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	-540	-1.126	-78	-52,04%	1343,59%
OTRAS GANANCIAS:					
Ganancias por venta de activo material	24.582	29.267	23.249	-16,01%	25,88%
Ganancias por venta de participaciones	2.641	453	2.456	483,00%	-81,56%
Otros conceptos	12.928	38.447	28.685	-66,37%	34,03%
OTRAS PÉRDIDAS:					
Pérdidas por venta de activo material	-698	-1.365	-993	-48,86%	37,46%
Pérdidas por venta de participaciones	-936	-85	---	---	---
Otros conceptos	-49.373	-36.760	-7.561	34,31%	386,18%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.099.110	657.160	778.026	67,25%	-15,53%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-335.654	-277.811	-247.052	20,82%	12,45%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	763.456	379.349	530.974	101,25%	-28,56%
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)	---	1.170.973	123.833	---	---
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	763.456	1.550.322	654.807	-50,76%	136,76%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	1.111	-99.058	-84.438	-101,12%	17,31%
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	764.567	1.451.264	570.369	-47,32%	154,44%

Dotaciones a provisiones: el desglose se encuentra en el cuadro del apartado 9 del presente Documento – pagina 36.

c) GRUPO BANESTO - ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2006 Y 2005 (En miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
INGRESOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:			
Activos financieros disponibles para la venta-			
Ganancias/Pérdidas por valoración	-67.811	-17.388	-7.348
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-19.497	2.804	-992
Impuesto sobre beneficios	23.395	6.086	2.572
Coberturas de los flujos de efectivo-			
Ganancias/Pérdidas por valoración	-71.351	-76.091	19.094
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-7.767	-13.547	-31.904
Impuesto sobre beneficios	24.973	26.632	-6.683
Diferencias de cambio-			
Ganancias/Pérdidas por conversión	-43	3	-11
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO:			
Resultado consolidado publicado	763.456	1.550.322	654.807
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO:			
Entidad dominante	646.466	1.379.763	545.097
Intereses minoritarios	-1.111	99.058	84.438
TOTAL	645.355	1.478.821	629.535

d) Estado de Flujos de Efectivo

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

e) Políticas contables utilizadas y notas explicativas

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

20.4 Auditoría de la información financiera histórica anual

Las cuentas anuales de BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. y del Grupo consolidado BANESTO, correspondientes a los tres últimos ejercicios económicos (2005, 2006 y 2007) han sido auditadas por Deloitte, S.L., con domicilio en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso 1, Torre Picasso e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0692.

Los informes de auditoría de BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. y de su Grupo Consolidado expresaron en los ejercicios económicos 2005, 2006 y 2007 una opinión sin salvedades.

20.5 Edad de la información financiera más reciente

20.5.1 La última información financiera auditada corresponde al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

20.6 Información intermedia y demás información financiera

La última información financiera publicada es la correspondiente al primer semestre de 2008 y las cuentas semestrales resumidas han sido objeto de revisión limitada por Deloitte, S.L. Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, tomando en consideración las Normas e Interpretaciones que entraron en vigor durante el primer semestre de 2008. No obstante, las presentes cuentas semestrales resumidas consolidadas se han elaborado y se presentan de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia y teniendo en cuenta los desgloses de información requeridos por la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las Cuentas semestrales resumidas e Informe de Gestión intermedio correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 de Banco Español de Crédito, S.A. y su grupo consolidado ha sido remitida como hecho relevante a la CNMV el 30 de julio de 2008, al que nos remitimos; un extracto se recoge a continuación:

GRUPO BANESTO

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Miles de Euros)

ACTIVO	30-06-08	31-12-07	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30-06-08	31-12-07
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	478.989	1.412.871	CARTERA DE NEGOCIACION	3.685.290	2.628.898
CARTERA DE NEGOCIACION	4.347.214	4.605.807	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	2.043.825	1.492.765	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	104.955.839	98.432.494
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	4.879.229	5.969.913	AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS	(819.266)	(516.725)
INVERSIONES CREDITICIAS	103.900.328	94.711.217	DERIVADOS DE COBERTURA	1.387.012	1.090.616
CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO	-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS	-	-	PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	2.949.323	2.226.588
DERIVADOS DE COBERTURA	464.174	537.352	PROVISIONES	2.481.946	2.614.307
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	759.215	102.730	PASIVOS FICALES:	40.791	76.305
PARTICIPACIONES:	16.129	16.258	Corrientes	33.201	37.856
Entidades asociadas	16.129	16.258	Diferidos	7.590	38.449
Entidades multigrupo	-	-	RESTO DE PASIVOS	834.454	713.312
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	249.118	257.633	CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA	-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	114.175	121.162	TOTAL PASIVO	115.515.389	107.265.795
ACTIVO MATERIAL:	1.212.170	1.193.896	FONDOS PROPIOS:	5.019.613	4.747.892
Inmovilizado material	1.143.040	1.128.088	Capital	543.036	548.521
Inversiones inmobiliarias	69.130	65.808	Prima de emisión	-	-
ACTIVO INTANGIBLE:	48.113	51.828	Reservas	4.058.730	3.769.902
Fondo de comercio	3.924	3.924	Otros instrumentos de capital	3.489	1.778
Otro activo intangible	44.189	47.904	Menos: Valores propios	(35.161)	(86.917)
ACTIVOS FISCALES:	1.185.254	1.102.996	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	449.519	764.567
Corrientes	105.612	62.861	Menos: Didivendos y retribuciones	-	(249.959)
Diferidos	1.079.642	1.040.135	AJUSTES POR VALORACION:	(283.580)	(114.424)
RESTO DE ACTIVOS	599.105	369.566	Activos disponibles para la venta	(164.145)	(13.505)
			Cobertura de los flujos de efectivo	(119.425)	(100.868)
			Diferencias de cambio	(10)	(51)
			PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	4.736.033	4.633.468
			INTERESES MINORITARIOS	45.616	46.728
			Ajustes por valoracion		
			Resto	45.616	46.728
TOTAL ACTIVO	120.297.038	111.945.991	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	120.297.038	111.945.991
			PRO-MEMORIA	28.507.345	28.294.986
			RIESGOS CONTINGENTES	11.508.679	11.994.698
			COMPROMISOS CONTINGENTES	16.998.666	16.300.288

GRUPO BANESTO

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (Miles de Euros)

	(Debe) Haber	
	30-06-08	30-06-07 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	2.631.791	2.184.965
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(1.830.813)	(1.478.691)
REMUNERACION DE CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA	-	-
MARGEN DE INTERERES	800.978	706.274
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	36.197	32.974
RESULTADO DE ENTIDADE VALORADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION	227	651
COMISIONES PERCIBIDAS	363.790	370.476
COMISIONES PAGADAS	(77.885)	(79.302)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):	63.861	37.275
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	13.002	14.759
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	1.169.702	899.386
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	(1.137.793)	(842.414)
MARGEN BRUTO	1.232.079	1.140.079
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(452.672)	(474.306)
Gastos de personal	(331.436)	(333.328)
Otros gastos generales	(121.236)	(140.978)
AMORTIZACION	(53.377)	(52.043)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	21.367	38.163
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)	(131.858)	(111.863)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	615.539	540.030
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto)	(474)	(1.461)
GANANCIAS/(PERDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	1.982	9.219
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	-	-
GANANCIAS/(PERDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(3.095)	460
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	613.952	548.248
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(165.563)	(159.616)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	448.389	388.632
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	448.389	388.632
Resultado atribuido a la entidad dominante	449.519	390.520
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(1.130)	(1.888)
BENEFICIO POR ACCION:		
Beneficio básico (euros)	0,66	0,56
Beneficio diluido (euros)	0,66	0,56

(*) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldos no auditados.

B) EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

RESULTADOS

El primer semestre de 2008 se ha desarrollado en un entorno difícil para la banca, en el que han confluído los elementos de riesgo e incertidumbre en el sector financiero internacional, con una significativa caída del ritmo de crecimiento del negocio en el mercado. A pesar de ello Banesto ha realizado un buen primer semestre de 2008 y ha generado unos resultados en línea con los objetivos fijados para el ejercicio.

El margen de intereses en el primer semestre de 2008 ha supuesto 801 millones de euros, un 13,4% más que el registrado en el mismo periodo del año precedente. El crecimiento selectivo, junto con el énfasis en la captación del ahorro, y una adecuada gestión del balance y de los márgenes, ha generado este crecimiento.

Los ingresos netos de servicios han ascendido a 285,9 millones de euros, un 1,8% menos que en primer semestre de 2007. Esta variación es la resultante de una bajada en las comisiones de

gestión de fondos de inversión y pensiones, consecuencia de una política comercial más orientada hacia la captación de depósitos de balance, y de un notable aumento de las comisiones cobradas por servicios, que han alcanzado los 273,5 millones de euros, con un crecimiento interanual del 7,7%. Dentro de ellos, han tenido especial relevancia los ingresos de servicios de cobros y pagos con un aumento del 12,7%.

Los resultados por operaciones financieras han ascendido a 76,9 millones de euros, un 9,5% superiores a los obtenidos en el primer semestre del año anterior. El principal motor en la generación de resultados de esta línea ha vuelto a ser la distribución de productos de tesorería a clientes, que ha tenido un crecimiento interanual del 9,2%.

Resultante de la evolución descrita, el margen bruto del primer semestre de 2008 ha alcanzado los 1.232,1 millones de euros, con una mejora del 8,1% respecto al obtenido en igual periodo del año anterior.

Por áreas de negocio, el margen bruto generado por la banca doméstica (Comercial y Corporativa), ha sido de 1.104,9 millones de euros, un 8,7% más que en el primer semestre de 2007, y suponen el 89,7% del margen ordinario del Grupo.

En su entorno de desaceleración como el actual, la disciplina de costes se convierte en un elemento clave en la gestión. En este sentido, los costes de explotación (gastos de personal, generales y amortizaciones) han permanecido contenidos en el primer semestre de 2008. La salida del perímetro de consolidación de las sociedades que se indican en el apartado 4 de la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, provoca una disminución del saldo neto positivo de los epígrafes “Otros productos/cargas de explotación” que se compensa con la disminución de los costes de explotación, por lo que en términos homogéneos se habría producido un incremento en los costes de explotación en torno al 3,4%.

Esta variación de los costes junto al aumento registrado en la generación de ingresos ha propiciado una nueva mejora del ratio de eficiencia.

Fruto de todo lo anterior, el resultado de la actividad de explotación obtenido en el primer semestre de 2008 ha sido de 615,5 millones de euros, que representa un aumento del 14,0% respecto al registrado en igual periodo del año precedente.

Las pérdidas por deterioro de activos han ascendido en estos primeros seis meses a 131,9 millones de euros, un 17,9% más que las realizadas en el primer semestre de 2007. El repunte de la morosidad ha generado un aumento de las provisiones específicas, que se ha visto compensado en gran medida, con unas menores necesidades de dotaciones genéricas, consecuencia del mayor crecimiento de la inversión.

Como resultado de esta evolución de ingresos y gastos, el beneficio antes de impuestos en el primer semestre de 2008 ha alcanzado los 614,0 millones de euros, un 12,0% más que el obtenido el mismo periodo del año precedente. Deducida la previsión de impuestos, el beneficio neto atribuible al grupo ha sido de 449,5 millones, que supone un crecimiento interanual del 15,1%.

BALANCE

La inversión crediticia ha alcanzado al cierre de junio de 2008 los 78.206 millones de euros, que suponen un aumento interanual del 10,6%, y un aumento del 9,8% en el crédito del sector privado.

El riguroso control de la calidad del riesgo ha posibilitado que a pesar del entorno más difícil de los últimos meses, la tasa de morosidad al cierre de junio de 2008 se haya situado, en línea con nuestras previsiones, en el 0,79%, con una cobertura del 200,1%.

Los recursos de clientes registrados en balance ascienden al acabar el primer semestre de 2008 a 86.305 millones de euros, con un crecimiento interanual del 16,1%, mientras que los fondos gestionados fuera de balance ascienden a 10.909 millones de euros, un 29,1% inferiores a los mantenidos un año antes. Con ello, el total de recursos gestionados ha alcanzado los 97.214 millones de euros, con un avance interanual del 8,4%.

20.7 Política de Dividendos

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

El Consejo de Administración celebrado el 20 de diciembre de 2006 acordó, distribuir entre la totalidad de las 694.330.098 acciones que componían el capital social del Banco un dividendo con cargo a los beneficios obtenidos en el ejercicio de 2006 de 0,45 euros brutos por acción. La Comisión Ejecutiva de Banco Español de Crédito, S.A., en uso de la delegación de facultades otorgada por el Consejo de Administración de la entidad celebrado el 20 de diciembre de 2006, acordó fijar el día 1 de febrero de 2007 como día del pago de dicho dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006.

Respecto al 2007, 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.

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 aplicara en tanto no concurren circunstancias extraordinarias, y que tendrán las siguientes características:

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

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

Asimismo y de acuerdo con lo anterior el Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A. en su reunión celebrada el 26 de septiembre de 2007 acordó el pago de un segundo 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 noviembre de 2007 y el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 19 de diciembre de 2007 acordó el pago de un tercer 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 febrero de 2008.

Respecto al ejercicio corriente, el Consejo de Administración del Banco celebrado el 22 de enero de 2008 acordó el pago de un primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008 de

0,20 euros por acción, cuyo pago en efectivo tuvo lugar el día 2 de mayo de 2008. Asimismo, el Consejo de Administración celebrado el 22 de julio de 2008 ha acordado 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 se ha satisfecho el 1 de agosto de 2008.

20.8 Procedimientos judiciales y de arbitraje

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

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

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

21. INFORMACION ADICIONAL

21.1.1 El importe del capital suscrito y desembolsado al 31 de diciembre de 2007 era de 548.520.777,42 euros (QUINIENTOS CUARENTA Y OCHO MILLONES, QUINIENTOS VEINTE MIL SETECIENTOS SETENTA Y SIETE EUROS CON CUARENTA Y DOS CENTIMOS), representado por 694.330.098 acciones de 0,79 euros (SETENTA Y NUEVE CENTIMOS DE EUROS), de valor nominal cada una de ellas, numeradas del 1 al 694.330.098, ambas inclusive, y representadas por medio de anotaciones en cuenta. Estas acciones se encontraban totalmente suscritas y desembolsadas y cotizan en las 4 Bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao) a través del mercado continuo.

El free float o capital que circula libre en bolsa ascendía, a 31 de diciembre de 2007 al 11,61%, correspondiendo el 5,38% a accionistas institucionales y el 6,23% a accionistas minoritarios.

La Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 26 de febrero de 2008 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 entraña devolución de aportaciones por ser la propia compañía titular de las acciones amortizadas. Como consecuencia de dicha reducción, el importe del capital suscrito y desembolsado a la fecha de registro del presente documento es de 543.035.570,42 euros (QUINIENTOS CUARENTA Y TRES MILLONES, TREINTA Y CINCO MIL QUINIENTOS SETENTA EUROS CON CUARENTA Y DOS CENTIMOS), representado por 687.386.798 acciones de 0,79 euros (SETENTA Y NUEVE CENTIMOS 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 encuentran totalmente suscritas y desembolsadas y cotizan en las 4 Bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao) a través del mercado continuo.

21.1.2. No aplicable.

21.1.3 Al 30 de junio de 2008, última fecha en la que se ha cerrado el balance, el número de acciones propias de Banco Español de Crédito, S.A. poseídas por el Grupo ascendía a 3.195.941

acciones, todas ellas a través de una sociedad filial, con un valor nominal de 2.490.033,39 euros. El Banco no tiene en su cartera acciones propias. El coste contable de estas acciones es de 35.161 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo poseía 6.272.646 acciones propias, cuyo coste de adquisición ascendía a 86.917 miles de euros

El movimiento producido en la autocartera durante los ejercicios 2005, 2006 y 2007, ha sido el siguiente:

MOVIMIENTO AUTOCARTERA - Importe en euros -	2005	2006	2007
Saldo al inicio del ejercicio	99.747 acciones	936.268 acciones	279.431 acciones
Nº de acciones compradas	20.363.843 acciones	28.257.505 acciones	36.306.548 acciones
Precio compra	238.408.371 €	372.121.850 €	588.159.000 €
Precio medio compra por acción	11,71 €	13,17 €	16,20 €
Nº acciones entregadas a los empleados	-	-	-
Nº acciones canjeadas a los accionistas de Banco de Vitoria, S.A.	-	-	-
Nº acciones vendidas	19.527.322 acciones	28.914.342 acciones	30.313.333 acciones
Precio venta	228.251.820 €	380.123.307 €	505.184.000 €
Precio medio venta por acción	11,69 €	13,15 €	16,67 €
Saldo final	936.268 acciones	279.431 acciones	6.272.646 acciones
Plusvalía (minusvalía)	414.535 €	795.535,73 €	-1.641.000 €

21.1.4 No aplicable.

21.1.5 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 No aplicable.

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

ORGANO Y FECHA DE ADOPCIÓN DEL ACUERDO	TIPO DE OPERACIÓN SOCIETARIA	CAPITAL SOCIAL RESULTANTE	V.NOMINAL POR ACCION	NUMERO DE ACCIONES
Junta General Ordinaria de Accionistas de 4 de febrero de 2003	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones (*)	1.228.964.273,46€	1,77€	694.330.098
Junta General Ordinaria de Accionistas de 4 de febrero de 2004	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones (*)	1.027.608.545,04€	1,48€	694.330.098
Junta General Ordinaria de Accionistas de 8 de febrero de 2005	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones (*)	805.422.913,68€	1,16€	694.330.098
Junta General Ordinaria de Accionistas de 28 de febrero de 2006	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones (*)	548.520.777,42€	0,79€	694.330.098
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 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 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 procurara que en la composición del mismo los Consejeros no ejecutivos representen una amplia mayoría y que los Consejeros independientes representan 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 representarían 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 ejercerá 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 concurren 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 No existen derechos preferentes ni restricciones relativas a las acciones de la sociedad, todas ellas de una misma clase.

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

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

ARTICULO 34°.-

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Se hace constar que el quórum de constitución de la Junta General está establecido en los Estatutos sociales (artículo 36) y el reglamento de la Junta (Artículo 12) y es el mismo que el previsto en la Ley de Sociedades Anónimas. El régimen de adopción de los acuerdos sociales en la Junta General está regulado en el artículo 38° de los Estatutos sociales y en el artículo 19 del Reglamento de la Junta, y establece que los acuerdos se adoptaran por mayoría de

votos de los accionistas presentes y representados, sin perjuicio de lo establecido en el artículo 103, apartado 2, de la Ley de Sociedades Anónimas.

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

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

22. CONTRATOS IMPORTANTES

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

24. DOCUMENTOS A DISPOSICION

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

- a) Escritura de constitución del emisor
- b) Estatutos vigentes,
- c) Información financiera histórica del emisor, principios contables aplicados, Cuentas anuales e Informes de Auditoría del emisor y sus filiales para los ejercicios 2005, 2006 y 2007, que estén incluidos en parte o mencionados en el documento de registro.
- d) Informe de Gobierno Corporativo 2007
- 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.

- la pagina web (*) www.banesto.es

(*) Con excepción de la escritura de constitución.

La Información Financiera histórica del emisor y el Informe de Gobierno Corporativo 2007 se encuentran asimismo disponibles en la página web de la CNMV (www.cnmv.es).

25. INFORMACION SOBRE CARTERAS

En la actualidad Banesto no mantiene participación alguna en ninguna entidad cotizada.

En Madrid a 18 de septiembre de 2008

Fdo.: José Felix Ainsa Abós