

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Avda. Gran Vía de Hortaleza, 3
MADRID

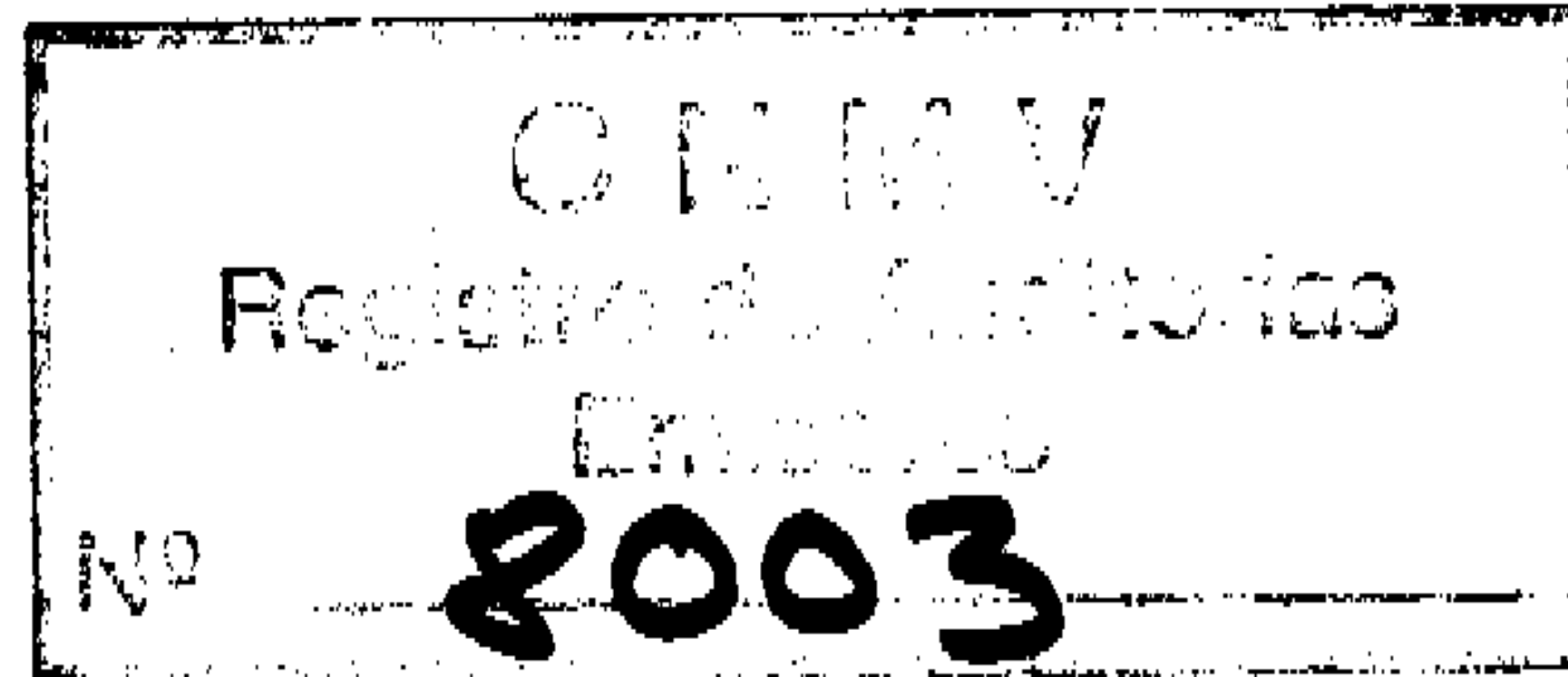
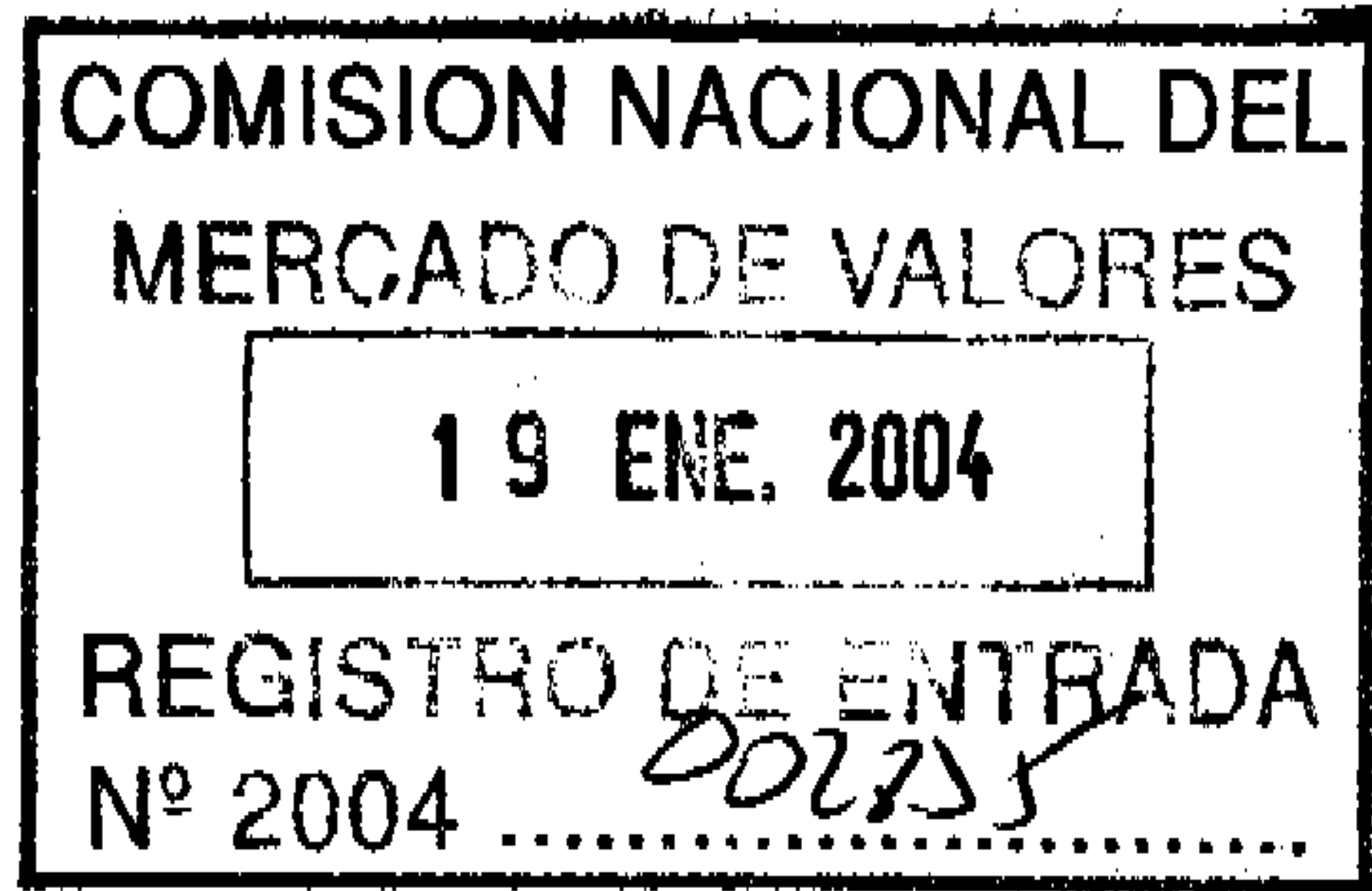
JAIME PEREZ RENOVALES, Vicesecretario del Consejo de Administración de BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A., entidad mercantil domiciliada en Madrid, Avda. Gran Vía de Hortaleza núm. 3, con C.I.F. A-28000032,

CERTIFICA

Que las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Banco Español de Crédito, S.A. y su Grupo Consolidado, así como la propuesta de Aplicación del Resultado de Banco Español de Crédito, S.A., remitida a esa Comisión Nacional del Mercado de Valores el pasado día 19 de Enero de 2004, correspondientes al Ejercicio de 2003, son las formuladas y firmadas por todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de esta Entidad.

Y para que así conste, expido y firmo la presente certificación en Madrid, a veintiuno de Enero de dos mil cuatro.

Fdo. Jaime Pérez Renovales
Vicesecretario del Consejo de Administración
Banco Español de Crédito, S.A.

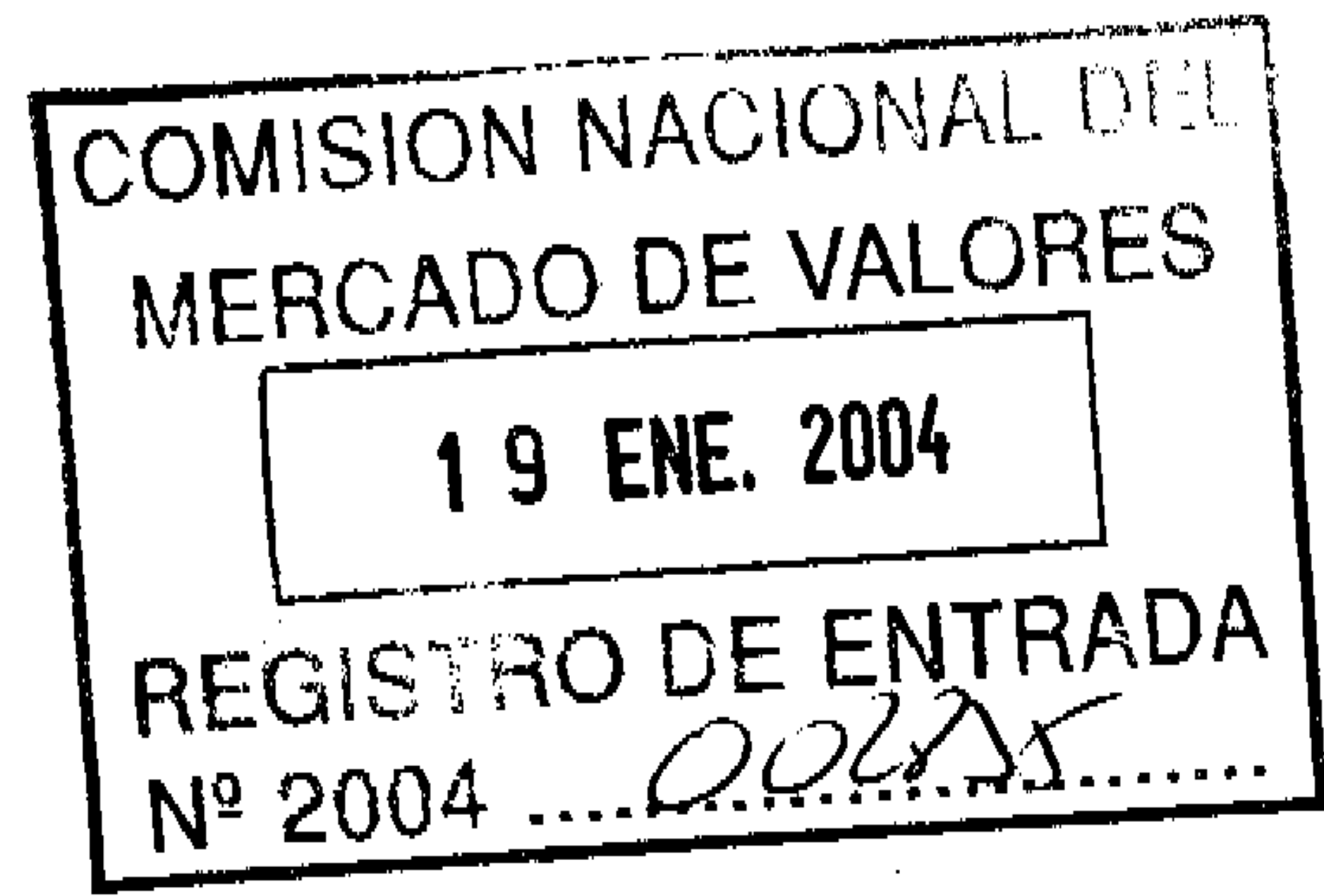


Banco Español de Crédito, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio
Terminado el 31 de Diciembre de 2003, junto
con el Informe de Auditoría

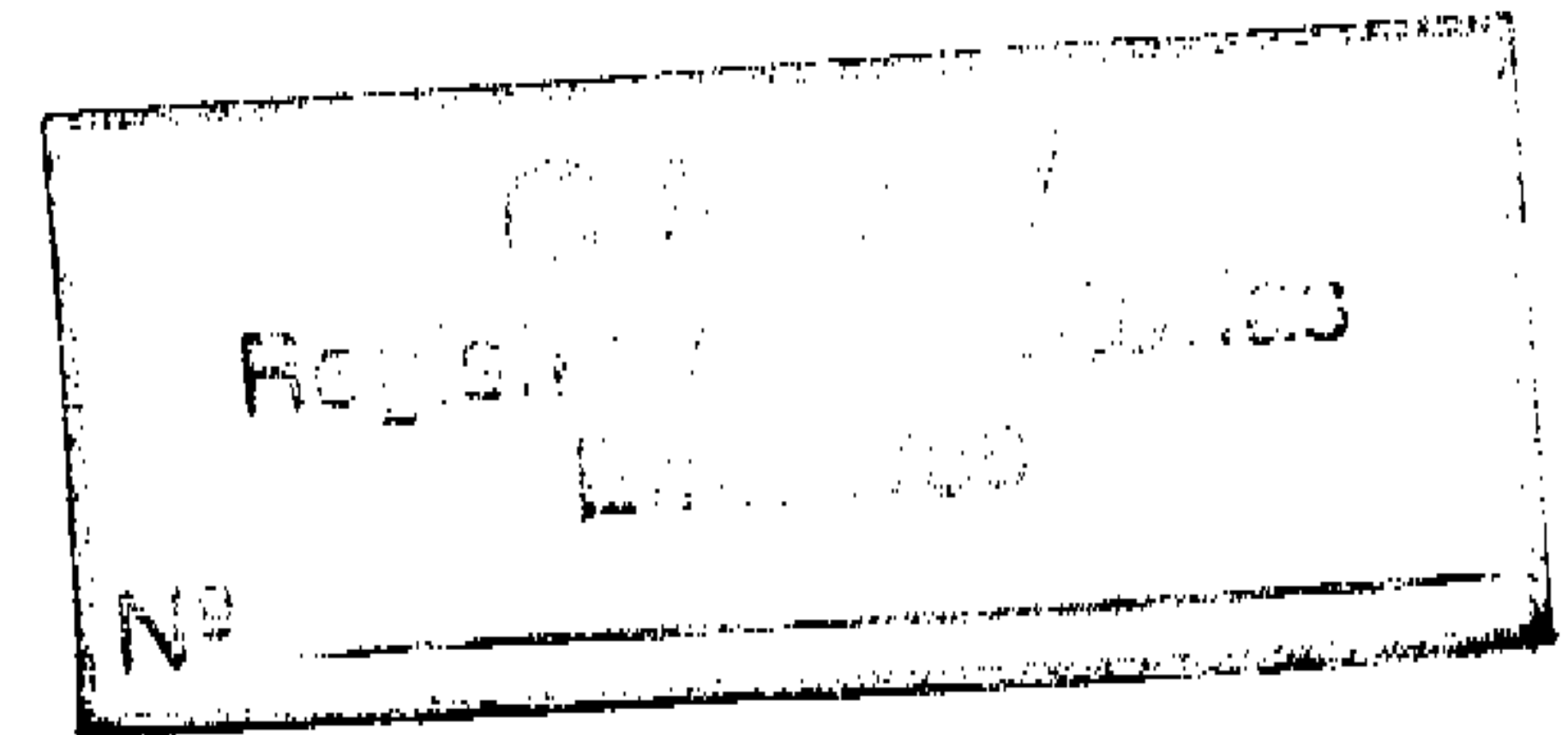


Banesto



Madrid, 19 de Enero de 2.004

**COMISION NACIONAL DEL MERCADO
DE VALORES**
Paseo de la Castellana, 19
28046 - Madrid



Muy Sres. nuestros:

A los efectos legales oportunos y para su inscripción en el Registro señalado en el artículo 92, letra c) de la Ley 24/1988 de 28 de julio, adjunto les remitimos los Informes de Auditoria relativos a las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas de Banco Español de Crédito, S.A., correspondientes al ejercicio 2003.

Con este motivo, atentamente les saluda,

Fdo. **Ignacio Ezquerro Bastida**
Director de Cumplimiento

Informe de auditoría de cuentas anuales

A los Accionistas de
Banco Español de Crédito, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Banco Español de Crédito, S.A. (en lo sucesivo, el "Banco"), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 16 de enero de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. Según se explica en las Notas 2, 3-h, 19 y 22, y previa autorización expresa del Banco de España, en el ejercicio 2003 el Banco constituyó un fondo – con cargo a reservas de libre disposición (74.360 miles de euros) y mediante el simultáneo registro del correspondiente impuesto anticipado (40.040 miles de euros) – para cubrir los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en dicho ejercicio.
4. Los Administradores del Banco han formulado, simultáneamente a las cuentas anuales individuales del Banco correspondientes al ejercicio 2003, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Español de Crédito correspondientes a dicho ejercicio, sobre las que hemos emitido nuestro Informe de Auditoría de fecha 16 de enero de 2004 en el que expresamos una opinión sin salvedades. El efecto de la consolidación, realizada a partir de los registros contables de las sociedades que integran el Grupo Banco Español de Crédito, supone un incremento de las reservas y del beneficio neto del ejercicio 2003, que figuran en las cuentas anuales individuales del Banco, de 167.273 y 13.494 miles de euros, respectivamente, y una disminución de los activos totales de 2.742.146 miles de euros (véase Nota 2).
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2003 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Español de Crédito, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº 80692

Carlos Giménez Lambea
16 de enero de 2004

Banco Español de Crédito, S.A.

Cuentas Anuales
Correspondientes al Ejercicio Terminado
el 31 de Diciembre de 2003

BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1.2, 3 Y 4)

(Miles de Euros)

ACTIVO	2003	2002 (*)	PASIVO	2003	2002 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:			ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 15):		
Caja	190.364	179.041	A la vista	353.858	299.744
Banco de España	524.675	400.786	A plazo o con preaviso	18.460.526	15.563.838
Otros bancos centrales	705	321		18.814.384	15.863.582
DEUDAS DEL ESTADO (Nota 5)	715.744	580.148	DEBITOS A CLIENTES (Nota 16):		
	3.961.293	3.844.472	Depósitos de ahorro-		
			A la vista	14.732.801	10.026.226
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 6):			A plazo	6.998.861	8.172.472
A la vista	685.383	807.372	Otros débitos-		
Otros créditos	11.999.950	7.984.196	A la vista		
	12.685.333	6.791.568	A plazo	8.007.500	8.384.411
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 7)	29.798.921	25.745.109	DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES	29.739.162	26.583.109
			NEGOCIABLES (Nota 17):		
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	6.733.634	6.991.175	Bonos y obligaciones en circulación	2.500.000	1.000.000
(Nota 8)			Pagarés y otros valores	2.500.000	1.000.000
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	451.319	338.535	OTROS PASIVOS (Nota 18)	2.519.348	2.345.764
(Nota 9)					
PARTICIPACIONES (Nota 10)	6.456	5.259	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 14)	894.590	1.044.250
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO (Nota 11)	1.142.014	1.135.308	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (Nota 19):		
			Fondo de pensionistas	2.396.192	2.373.203
ACTIVOS INMATERIALES:			Provisión para impuestos	287.159	329.833
Gastos de constitución			Otras provisiones	2.683.351	2.703.036
Otros gastos amortizables	58.813	63.028	FONDO PARA RIESGOS GENERALES		
	58.813	63.028	BENEFICIOS DEL EJERCICIO	428.545	404.468
ACTIVOS MATERIALES (Nota 12):			PASIVOS SUBORDINADOS (Nota 20)	893.219	468.078
Terrenos y edificios de uso propio	287.109	283.056	CAPITAL SUSCRITO (Nota 21)	1.228.964	1.409.490
Otros inmuebles	72.320	89.181	PRIMAS DE EMISIÓN		
Mobiliario, instalaciones y otros	326.181	350.499	RESERVAS (Nota 22)	971.937	641.829
	685.610	722.735	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO			TOTAL PASIVO	60.673.490	52.463.606
ACCIONES PROPIAS (Nota 21)	398	35			
OTROS ACTIVOS (Nota 13)	3.463.975	3.285.257			
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 14)	969.980	960.976			
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO					
TOTAL ACTIVO	60.673.490	52.463.606			
CUENTAS DE ORDEN (Nota 24)	18.362.537	15.499.645			

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

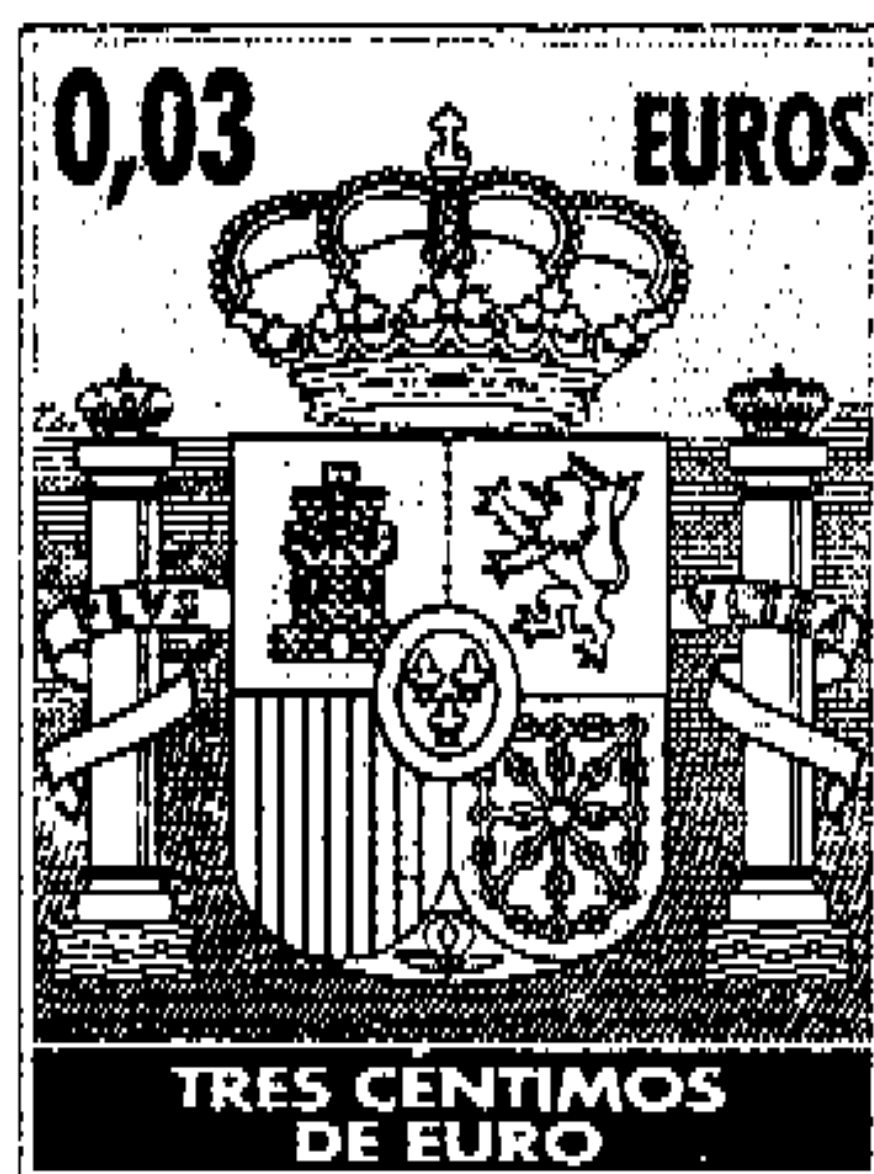
Las Notas 1 a 28 y los Anexos I, II, III, IV y V de la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2003.



CLASE 8.ª



OH1272651



OH1272652

CLASE 8.^a

BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)
(Miles de Euros)

	Ingresos/(Gastos)	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002(*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 27)	2.073.066	1.978.010
<i>De los que: cartera de renta fija</i>	488.819	530.026
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 27)	(1.119.686)	(1.103.211)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE (Nota 27):	37.020	29.561
<i>De acciones y otros títulos de renta variable</i>	12.678	7.286
<i>De participaciones</i>	336	520
<i>De participaciones en el Grupo</i>	24.006	21.755
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	990.400	904.360
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 27)	491.850	455.536
COMISIONES PAGADAS	(84.958)	(74.690)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (Nota 27)	69.123	31.147
MARGEN ORDINARIO	1.466.415	1.316.353
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 27)	5.715	7.739
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:		
<i>De personal (Nota 27)</i>	(506.960)	(510.184)
<i>De los que:</i>		
<i>Sueldos y salarios</i>	(362.836)	(377.334)
<i>Cargas sociales</i>	(97.709)	(99.972)
<i>De las que: pensiones (Nota 19)</i>	(12.796)	(14.304)
<i>Otros gastos administrativos (Nota 27)</i>	(177.021)	(173.612)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES (Nota 12)	(87.783)	(86.802)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(27.638)	(27.969)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	672.728	525.525
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (neto) (Nota 7)	(166.551)	(112.612)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (neto)	(3.951)	7.559
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS (Nota 27)	191.972	193.688
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 27)	(125.522)	(115.919)
RESULTADO (BENEFICIO) ANTES DE IMPUESTOS	568.676	498.241
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 23)	(137.407)	(92.313)
OTROS IMPUESTOS	(2.724)	(1.460)
RESULTADO (BENEFICIO) DEL EJERCICIO	428.545	404.468

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

Las Notas 1 a 28 y los Anexos I, II, III, IV y V de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003.



0H1272653

CLASE 8.ª

Banco Español de Crédito, S.A.

Memoria

**Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2003**

1. Reseña de Banco Español de Crédito, S.A. y Fusión de Banco Español de Crédito, S.A. y Banco de Vitoria, S.A.

Reseña del Banco-

Banco Español de Crédito, S.A. (en adelante, el Banco), constituido el 1 de mayo de 1902, es una entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Su sede social se encuentra en Gran Vía de Hortaleza, nº 3 (Madrid).

Su objeto social está constituido por las actividades propias de las entidades bancarias privadas en general y, en particular, por las determinadas en el artículo 175 del Código de Comercio y en la demás legislación en vigor relativa a la actividad de tales entidades.

Para el desarrollo de su actividad en el ámbito nacional, al 31 de diciembre de 2003 el Banco contaba con 1.622 sucursales, distribuidas por todo el territorio nacional, y controlaba un grupo financiero que realiza actividades de financiación, factoring, mercado de capitales, etc. A dicha fecha, el Banco tenía 35 agentes a los que les es aplicable la Circular 5/1995 del Banco de España, cuya relación se incorpora en el Anexo IV. Como soporte adicional a su actividad internacional, el Banco cuenta con dos sucursales en el extranjero y controla a determinadas entidades financieras que operan, exclusivamente, fuera de España.

El Banco es propietario de distintas participaciones en el capital de empresas (dependientes y asociadas) que realizan actividades aseguradoras, industriales, comerciales e inmobiliarias.

Dada la actividad a la que se dedica el Banco, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

Durante el ejercicio 2003 se ha materializado la fusión por absorción de Banco del Desarrollo Económico Español, S.A. por parte del Banco. Para la materialización de dicha fusión se estableció una ecuación de canje en virtud de la cual los accionistas de Banco del Desarrollo Económico Español, S.A. recibieron, por cada una de sus acciones que presentaron al canje, 13 acciones de Banco Español de Crédito, S.A., de 2,03 euros de valor nominal cada una, mas un importe en efectivo de 4,50 euros por acción.

Según se desprende del informe del experto independiente designado por el Registrador Mercantil de acuerdo con la legislación vigente, dicha ecuación de canje se determinó en función de los valores reales de los patrimonios de las sociedades intervinientes en la fusión al 30 de junio de 2002, considerando en el cálculo la ampliación de capital mediante emisión de nuevas acciones con suscripción y reembolso en metálico, acordada por el Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A., en su reunión celebrada con fecha 1 de octubre de 2002. Las acciones de Banco Español de Crédito, S.A. canjeadas por las acciones de Banco del Desarrollo Económico Español, S.A., procedieron de las acciones propias en cartera de Banco Español de Crédito, S.A. al 31 de diciembre de 2002.



0H1272654

CLASE 8.ª

La fecha a partir de la cual las operaciones de la sociedad extinguida fueron consideradas como realizadas, a efectos contables, por cuenta de Banco Español de Crédito, S.A., fue el 1 de julio de 2002.

Fusión de Banco Español de Crédito, S.A. y Banco de Vitoria, S.A.-

Las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. y de Banco de Vitoria, S.A., en sus reuniones celebradas el 2 de diciembre de 2003, aprobaron la fusión de ambas entidades mediante la absorción de Banco de Vitoria, S.A. por parte del Banco, con disolución sin liquidación de la sociedad absorbida y consiguiente traspaso en bloque, a título universal, de su patrimonio al Banco, que adquiere por sucesión universal los derechos y obligaciones de aquella. Con fecha 7 de enero de 2004, se procedió a la formalización de la escritura pública de fusión. El 8 de enero de 2004, el Registrador Mercantil de Vitoria dejó constancia de la inexistencia de obstáculos registrales para la fusión de ambas sociedades. El Banco estima que en los próximos días se llevará a cabo la inscripción de la escritura pública de fusión en el Registro Mercantil de Madrid.

En consecuencia y dado que el Proyecto de Fusión aprobado por dichas Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas establece, entre otros aspectos, que la fecha a partir de la cual las operaciones de la sociedad que se extingue se consideran realizadas a efectos contables por cuenta del Banco es la del 1 de enero de 2003, las cuentas anuales del Banco reflejan los efectos contables de la retroactividad de las operaciones establecidas en el Proyecto de Fusión, de acuerdo con lo establecido en el artículo 235 d) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. En este sentido, el capítulo "Beneficios Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del Banco correspondiente al ejercicio 2003 incorpora el beneficio neto de las operaciones realizadas durante dicho ejercicio por Banco de Vitoria, S.A., que asciende a 16.549 miles de euros, con contrapartida en el capítulo "Entidades de Crédito" del activo del balance de situación del Banco al 31 de diciembre de 2003 (véase Nota 27).

Seguidamente se presenta un detalle, por grandes capítulos, del balance de situación resumido de Banco Vitoria, S.A., al 31 de diciembre de 2003, según se desprende de las cuentas anuales formuladas por los Administradores de dicho Banco con fecha 7 de enero de 2004:

	Miles de Euros
Activo:	
Caja y depósitos en bancos centrales	17.765
Deudas del Estado	47.647
Entidades de crédito	415.664
Créditos sobre clientes	1.353.654
Obligaciones y otros valores de renta fija	193.633
Acciones y otros títulos de renta variable	2.422
Participaciones	2.872
Participaciones en empresas del Grupo	2.883
Activos materiales e inmateriales	24.361
Otros activos	26.162
Cuentas de periodificación	9.696
Total activo	2.096.759
Cuentas de orden	180.039



0H1272655

CLASE 8.ª

Pasivo:	
Entidades de crédito (*)	745.527
Débitos a clientes	1.166.573
Otros pasivos	33.795
Cuentas de periodificación	13.981
Provisiones para riesgos y cargas	19.890
Capital suscrito	22.948
Primas de emisión	17.512
Reservas	76.533
Resultado del ejercicio 2003 (*)	-
Total pasivo	2.096.759

(*) Este capítulo incorpora el beneficio neto de las operaciones realizadas por Banco de Vitoria, S.A. en el ejercicio 2003, que asciende a 16.549 miles de euros, como consecuencia de la retroactividad contable establecida en el Proyecto de Fusión.

Para la materialización de la fusión se estableció una ecuación de canje en virtud de la cual los accionistas de Banco de Vitoria, S.A. recibirán, por cada 5 de sus acciones de 2,15 euros de valor nominal cada una que presenten al canje, 13 acciones de Banco Español de Crédito, S.A., de 1,77 euros de valor nominal cada una. Según se desprende del informe del experto independiente designado por el Registrador Mercantil, de acuerdo con la legislación vigente, dicha ecuación de canje se ha determinado en función de los valores reales de los patrimonios de las sociedades intervinientes en la fusión.

Las acciones de Banco Español de Crédito, S.A. a canjear por las acciones de Banco de Vitoria, S.A. procederán de las acciones propias en cartera de Banco Español de Crédito, S.A. al 31 de diciembre de 2003 (véanse Notas 3-I y 21).

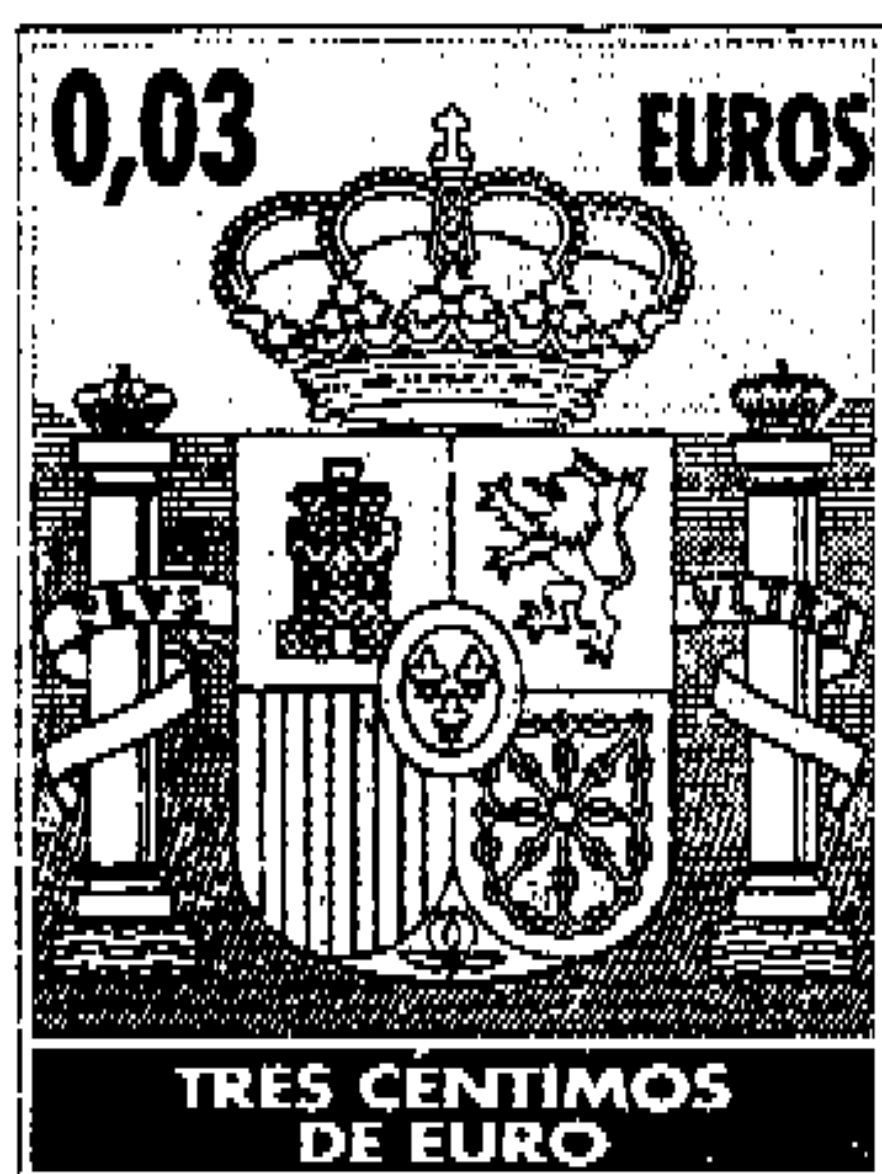
2. Bases de presentación de las cuentas anuales, determinación del patrimonio y cargo a reservas

Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003, que se han obtenido de sus registros contables, se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Banco.

Dichas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores del Banco, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, se estima que serán aprobadas sin cambios.

En los ejercicios 1995 y 1996 se presentaron, por anteriores Administradores del Banco sustituidos por acuerdo del Consejo Ejecutivo del Banco de España de 28 de diciembre de 1993, unas demandas de impugnación de determinados acuerdos sociales adoptados por las Juntas Generales de Accionistas celebradas en los ejercicios 1994 y 1995, que aprobaron, entre otros aspectos, el Plan de Saneamiento del Banco y las cuentas anuales de los ejercicios 1993 y 1994 del Banco y del Grupo. En el ejercicio 2000, la Audiencia Provincial de Madrid desestimó todos los recursos presentados por los demandantes en relación con la demanda interpuesta contra la legalidad de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas que aprobó el Plan de Saneamiento, habiéndose interpuesto por los demandantes recurso de casación. La demanda interpuesta contra los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas que aprobó las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1993, fue rechazada por el Juzgado de Primera Instancia, habiéndose apelado la



0H1272656

CLASE 8.ª

sentencia por los demandantes ante la Audiencia Provincial. En el ejercicio 2001, la Audiencia Provincial desestimó íntegramente el recurso de apelación, habiéndose interpuesto recurso de casación por los apelantes. La demanda interpuesta contra la aprobación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1994 fue también desestimada en el ejercicio 2000 por el Juzgado de Primera Instancia y posteriormente apelada por los demandantes. Durante el ejercicio 2003, la Audiencia Provincial desestimó íntegramente el recurso de apelación, habiéndose anunciado recurso de casación que ha sido rechazado por la Audiencia Provincial. Adicionalmente, en los ejercicios 1998 y 1999 se presentaron unas demandas de impugnación de determinados acuerdos sociales adoptados por las Juntas Generales de Accionistas celebradas en los ejercicios 1997 y 1998 que aprobaron, entre otros aspectos, las cuentas anuales de los ejercicios 1996 y 1997 del Banco y del Grupo. Durante el ejercicio 2000, dichas demandas fueron, igualmente, desestimadas judicialmente y posteriormente apelada la sentencia por los demandantes. En el ejercicio 2002 se dictó sentencia desestimando el recurso de apelación, habiéndose presentado por los demandantes escrito de preparación de recurso de casación, que ha sido denegado por la Audiencia Provincial. En opinión de los Administradores del Banco y de sus asesores legales, no se espera ningún efecto como consecuencia de dichas demandas.

En la elaboración de las cuentas anuales, se han seguido los principios contables y los criterios de valoración generalmente aceptados que se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable ni criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Los datos correspondientes al ejercicio 2002 que se incluyen en esta Memoria se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

De acuerdo con la legislación vigente, y con las normas contenidas en la Circular 4/1991 del Banco de España, los Administradores del Banco (como cabecera de un grupo empresarial) han formulado, adicionalmente, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Español de Crédito del que el Banco es cabecera, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003. Dichas cuentas anuales consolidadas, en comparación con las cuentas anuales individuales del Banco correspondientes a dicho ejercicio, muestran un incremento de las reservas y del beneficio neto del ejercicio 2003 de 167.273 y 13.494 miles de euros, respectivamente, y una disminución de los activos totales de 2.742.146 miles de euros.

Determinación del patrimonio

Debido a la aplicación de las normas en vigor para la presentación de las cuentas anuales de las entidades de crédito, para efectuar una evaluación del patrimonio neto del Banco al 31 de diciembre de 2003 y 2002 hay que considerar los saldos de los siguientes capítulos de los balances de situación adjuntos:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Capital suscrito (Nota 21)	1.228.964	1.409.490
Reservas (Nota 22)	971.937	641.829
Acciones propias (Nota 21)	(398)	(35)
Beneficio neto del ejercicio	428.545	404.468
Patrimonio neto contable al final de cada ejercicio	2.629.048	2.455.752

Tanto el Banco individualmente considerado como el Grupo consolidado del que el Banco es cabecera están obligados a mantener unos recursos propios mínimos computables en función de sus riesgos y de sus



0H1272657

CLASE 8.ª

compromisos. Al 31 de diciembre de 2003, los recursos propios computables del Banco y del Grupo consolidado excedían de los requeridos por la normativa al efecto en vigor.

Cargo a reservas

En virtud de lo dispuesto en la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, modificada por la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, y previa autorización expresa de esta Institución, en el ejercicio 2003 el Banco completó la totalidad de los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en dicho ejercicio hasta la fecha en que la jubilación de este personal sea efectiva (véase Nota 3-h), utilizando reservas de libre disposición. El cargo a reservas -por importe de 74.360 miles de euros, neto del efecto fiscal producido por las diferencias temporales aplicables a los compromisos actuariales, que ascienden a 40.040 miles de euros (véanse Notas 3-h, 19, 22 y 23)- fue aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 2 de diciembre de 2003.

3. Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

A continuación, se describen los principios de contabilidad y los criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Con carácter general, los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero a aquellas operaciones con plazo de liquidación superior a doce meses.

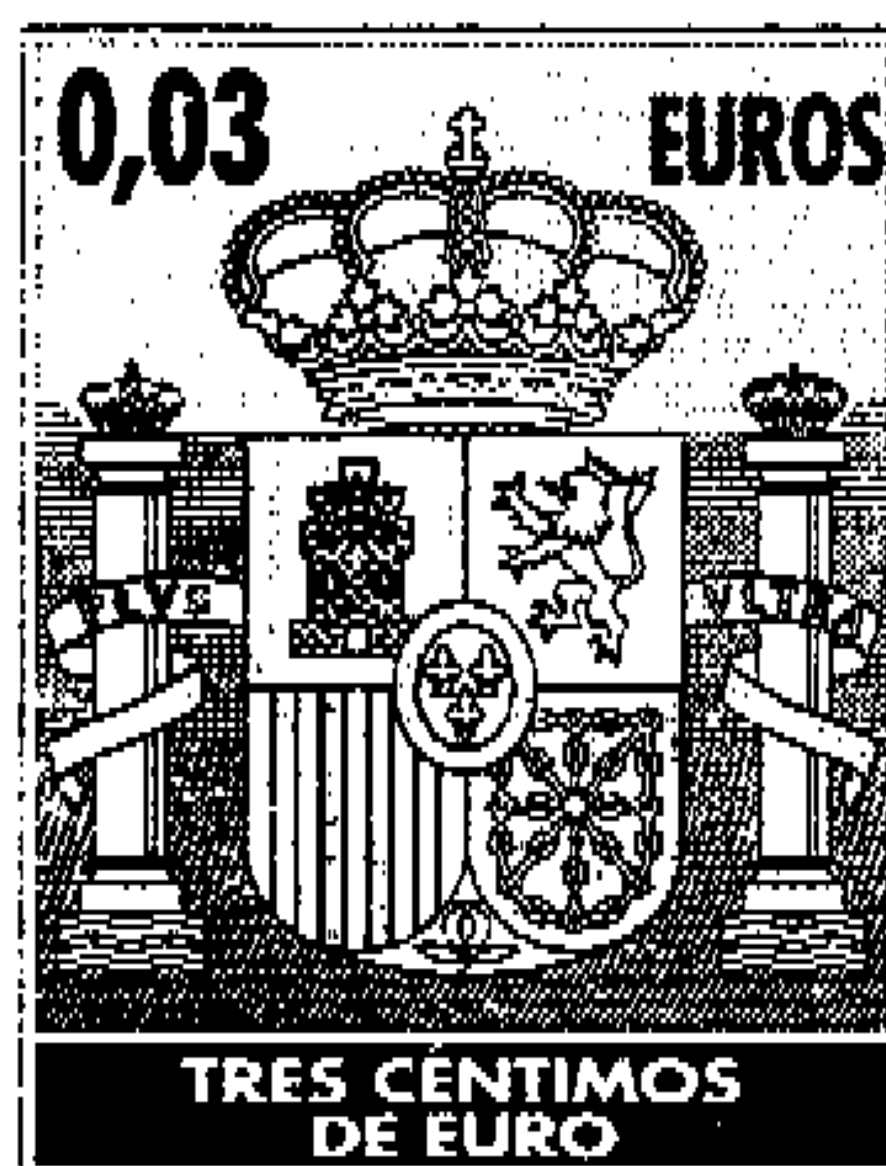
Siguiendo el principio de prudencia, y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa del Banco de España, los intereses devengados por los deudores en mora, en litigio y de dudoso cobro, incluidos los derivados del riesgo-país, se reconocen como ingresos en el momento en que se materializan.

b) Transacciones en moneda extranjera

Los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medios ("fixing") oficiales del mercado de divisas de contado español al 31 de diciembre de 2003, a excepción de:

1. La conversión a euros de los saldos mantenidos en monedas no cotizadas oficialmente en España se ha efectuado, básicamente, a través del dólar U.S.A., utilizándose el tipo de cambio moneda local/dólar U.S.A. en el país de la emisión de la moneda y convirtiendo posteriormente a euros el importe en dólares U.S.A., así obtenido, al tipo de cambio oficial de esta moneda en España al cierre del ejercicio 2003.
2. Las operaciones de compraventa a plazo de divisas contra divisas y de divisas contra euros que no son de cobertura se han convertido a euros considerando las cotizaciones publicadas por el Banco de España a tal efecto, registrándose las diferencias que se ponen de manifiesto en esta valoración en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las operaciones de cobertura de compraventa a plazo de divisas contra divisas y de divisas contra euros se han convertido a euros al cambio medio del mercado de divisas de contado al cierre del ejercicio 2003. El premio/descuento que surge entre el tipo de cambio contractual de la operación a plazo y el de contado que le ha servido de cobertura, se periodifica a lo largo de la vida útil de la primera, con



0H1272658

CLASE 8.ª

contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, contabilizándose como rectificaciones del coste o de los productos de las operaciones de cobertura.

Las dotaciones de capital de las sucursales del Banco en el extranjero están financiadas en divisas, por lo que las diferencias de cambio que se originan en dichas inversiones se ven compensadas por las derivadas de sus correspondientes financiaciones.

El contravalor en euros de las partidas del activo y del pasivo expresadas en moneda extranjera ascendía a 2.365.356 y 3.333.572 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2003.

c) *Créditos sobre clientes, otros activos a cobrar y fondo de insolvencias*

Las cuentas a cobrar, que se reflejan, fundamentalmente, en los capítulos "Créditos sobre Clientes" y "Entidades de Crédito" del activo del balance de situación, se contabilizan por el importe efectivo entregado o dispuesto por los deudores, salvo por lo que se refiere a los activos a descuento con plazo original de vencimiento hasta doce meses, que se reflejan por su importe nominal, contabilizándose la diferencia entre dicho importe y el efectivo dispuesto en cuentas de periodificación.

El "Fondo de insolvencias" tiene por objeto cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos crediticios, y de sus correspondientes intereses acumulados a cobrar, contraídos por el Banco.

El "Fondo de insolvencias" se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Provisiones para riesgos nacionales y extranjeros, excepto riesgo-país:
 - a. Provisiones específicas: de manera individual, en función de las expectativas de recuperación de los riesgos y, como mínimo, por la aplicación de los coeficientes establecidos en la Circular 4/1991, del Banco de España. El saldo de estos fondos se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minoran por las cancelaciones de los saldos considerados como incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (más de seis años en las operaciones hipotecarias) y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados (véase Nota 7).
 - b. Provisión genérica: adicionalmente, siguiendo la normativa del Banco de España, existe una provisión equivalente al 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija del sector privado, riesgos de firma, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (siendo este porcentaje del 0,5% para los préstamos hipotecarios y arrendamientos financieros sobre viviendas terminadas que se financien en menos del 80% del valor de tasación y bonos de titulización hipotecarios ordinarios), de carácter genérico, destinada a la cobertura de riesgos no identificados específicamente pero que pudieran producirse en el futuro.
2. Provisiones para riesgo-país: en función de la clasificación estimada del grado de dificultad financiera de cada país.
3. Fondo para la cobertura estadística de insolvencias: adicionalmente, la Circular 9/1999, de 17 de diciembre, del Banco de España, introdujo la necesidad de constituir un fondo para la cobertura estadística de insolvencias, basado en la experiencia histórica del sistema crediticio español. Este fondo se debe dotar periódicamente, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, por la diferencia positiva existente entre el riesgo crediticio multiplicado por unos determinados coeficientes y las dotaciones netas específicas para insolvencias que se efectúen en dicho fondo, hasta alcanzar el triple de la cantidad resultante de ponderar el riesgo crediticio por su coeficiente. Si dicha diferencia fuese



0H1272659

CLASE 8.^a

negativa, su importe se abonará a la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al fondo constituido por este concepto en la medida que exista saldo disponible.

El "Fondo de insolvencias" se muestra minorando el saldo de los capítulos "Créditos sobre Clientes", "Entidades de Crédito" y "Obligaciones y otros Valores de Renta Fija" del activo del balance de situación, salvo por lo que se refiere a las provisiones para cubrir las pérdidas que, en su caso, se puedan derivar de los riesgos de firma mantenidos por el Banco, que se presentan en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Otras provisiones" del pasivo de dicho balance de situación (véanse Notas 6, 7, 8 y 19).

d) Deudas del estado, obligaciones y otros valores de renta fija

Los valores que constituían la cartera de renta fija del Banco al 31 de diciembre de 2003 se presentan, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

1. Los valores asignados a la cartera de negociación, que está integrada por aquellos valores con los que se tiene la finalidad de obtener un beneficio a corto plazo, se presentan valorados a su precio de mercado al cierre del ejercicio o, en su defecto, al del último día hábil anterior a dicha fecha.
2. Los valores asignados a la cartera de inversión a vencimiento, que está integrada por aquellos valores que el Banco ha decidido mantener hasta el vencimiento final de los títulos por tener, básicamente, capacidad financiera para hacerlo, se presentan, de acuerdo con el Banco de España, valorados a su precio de adquisición corregido. El precio de adquisición se corrige diariamente por el importe resultante de periodificar financieramente la diferencia positiva o negativa entre el valor de reembolso y el precio de adquisición durante la vida residual del valor.
3. Los valores asignados a la cartera de inversión ordinaria (constituida por los valores no asignados a las dos carteras anteriormente descritas). En estos valores se compara su precio de adquisición corregido, según se define en el apartado 2) anterior con su valor de mercado, determinado éste, en el caso de títulos cotizados, en función de la cotización del último día hábil del ejercicio y, en el caso de títulos no cotizados, en función del valor actual (a tipos de interés de mercado de dicho día) de los flujos financieros futuros con origen en el título. Si de dicha comparación surgen minusvalías, se registran con cargo a cuentas de periodificación o con cargo a resultados, con contrapartida en el fondo de fluctuación de valores. Si surgen plusvalías, éstas no se registran contablemente.

Las minusvalías correspondientes a los valores cedidos a terceros con compromiso de recompra se sanean, únicamente, por la parte proporcional al período comprendido entre la fecha prevista de recompra y la fecha de vencimiento.

En caso de enajenación, las pérdidas que se producen respecto al precio de adquisición corregido se registran con cargo a resultados. Los beneficios (en el caso de que sean superiores a las pérdidas registradas en el ejercicio con cargo a resultados) únicamente se registran con abono a resultados por la parte que, en su caso, exceda del fondo de fluctuación de valores necesario al cierre de cada ejercicio y constituido con cargo a cuentas de periodificación.

Las plusvalías que se ponen de manifiesto al comparar el coste de adquisición corregido y el valor de mercado de los títulos incluidos en los capítulos "Deudas del Estado" y "Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 ascendían, sin considerar el fondo de fluctuación de valores constituido, a 141.332 y 87.075 miles de euros, respectivamente (véanse Notas 5 y 8).



0H1272660

CLASE 8.^a

e) Valores representativos de capital

Los valores de renta variable se han valorado, individualmente, a su coste de adquisición, regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con la normativa legal aplicable, o a su valor de mercado al cierre del ejercicio, si éste último fuese inferior.

El valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Valores cotizados en Bolsa con porcentaje de participación inferior al 3%: cotización media del último trimestre o la del último día hábil del ejercicio, la menor de las dos.
2. Valores no cotizados en Bolsa y valores cotizados en Bolsa con porcentaje de participación superior al 3%: valor teórico-contable de la participación, obtenido de los últimos estados financieros disponibles, en algunos casos no auditados, de cada una de las sociedades participadas, considerando, en su caso, las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que subsistan en el momento de la valoración.

Las minusvalías que se ponen de manifiesto como consecuencia de la aplicación de estos criterios se encuentran cubiertas con fondos de fluctuación de valores, que se presentan disminuyendo el saldo de los correspondientes capítulos del activo del balance de situación (véanse Notas 9, 10 y 11) y con otras provisiones (véase Nota 19).

En los Anexos I y II se muestran las participaciones más significativas del Banco al 31 de diciembre de 2003.

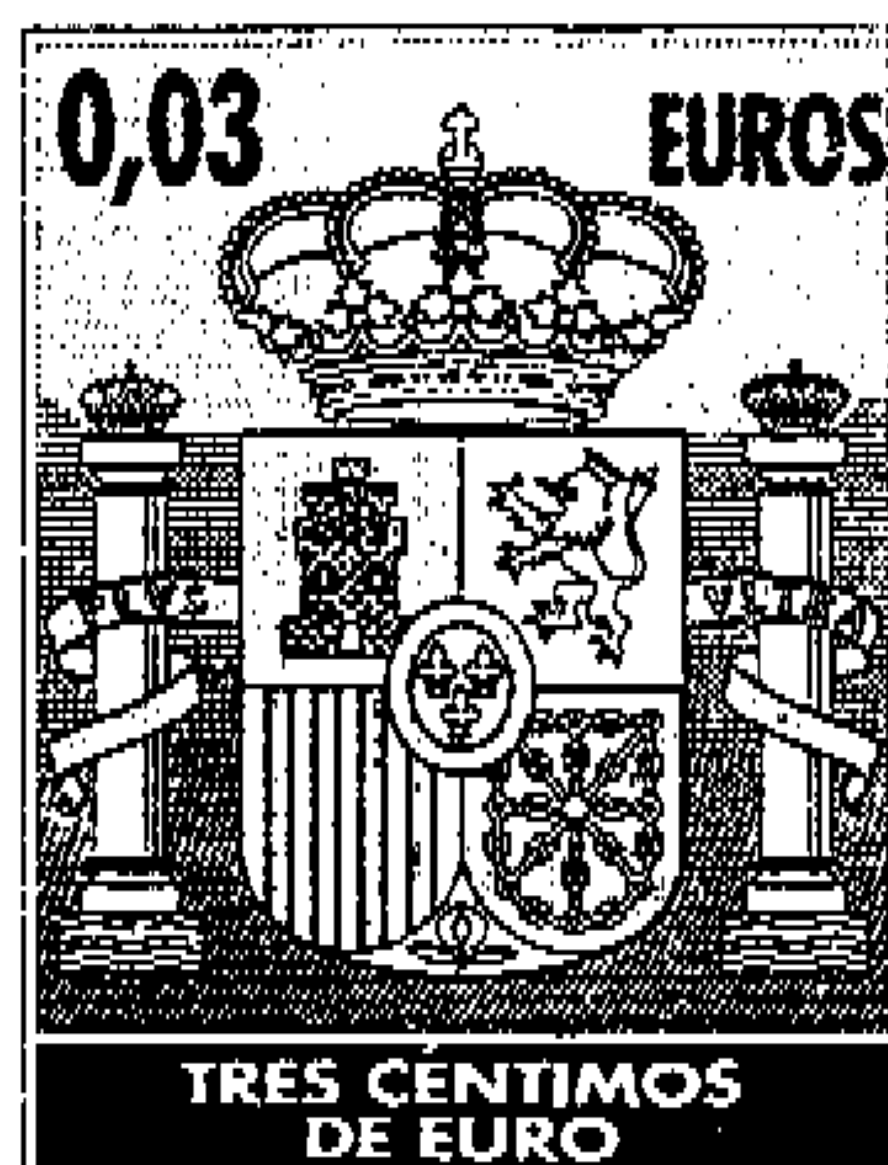
f) Activos inmateriales

Los gastos amortizables corresponden, básicamente, al fondo de comercio que surgió de la adquisición por parte del Banco del negocio de 309 oficinas de Banco Santander Central Hispano, S.A. realizada en ejercicios anteriores. Estos gastos se amortizan linealmente en un período máximo de veinte años.

Durante el período de amortización de estos gastos amortizables, las oficinas adquiridas generarán, previsiblemente, ingresos superiores al saldo pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2003, que ascendía a 56.523 miles de euros.

El movimiento que se ha producido en este capítulo del balance de situación, durante el ejercicio 2003, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2003	63.028
Retiros	(517)
Amortizaciones	(3.698)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	58.813



0H1272661

CLASE 8.^a**g) Activos materiales***Inmovilizado funcional*

Se presenta a su coste de adquisición, regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables, menos su correspondiente amortización acumulada (véase Nota 12).

La amortización se calcula, de acuerdo con el método lineal, en función de los años estimados de vida útil de los diferentes elementos del activo, por aplicación, básicamente, de los siguientes porcentajes:

	Porcentaje Anual de Amortización
Edificios de uso propio	2%
Mobiliario e instalaciones	7 - 8%
Equipos de oficina y mecanización	25%

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

Activos materiales adquiridos por aplicación de otros activos

Estos activos se presentan por el valor contable de los activos aplicados a su adquisición o por el valor de tasación del activo adquirido, el menor de los dos.

En el caso de que estos activos no sean enajenados o incorporados al inmovilizado funcional del Banco, se dota una provisión en función del tiempo transcurrido desde su adquisición, de la naturaleza del activo y/o de las características de la tasación.

Las provisiones se presentan minorando el saldo del epígrafe "Activos Materiales - Otros inmuebles" del balance de situación (véase Nota 12).

h) Plan de pensiones*Fondos internos:*

De acuerdo con el Convenio Colectivo laboral vigente, el Banco tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

Las hipótesis consideradas en los estudios actuariales efectuados por una entidad de actuarios independientes, tanto para las pensiones causadas como para las no causadas, así como para todos los compromisos por jubilaciones anticipadas, han sido, entre otras, las tablas GRM/F-95 y un tipo de interés técnico anual del 4%, por lo que cumplen con la normativa vigente reguladora de esta materia. Dichos estudios actuariales se han efectuado en bases individuales, utilizando el método de acreditación proporcional año a año ("projected unit credit"). Este método distribuye linealmente el coste estimado por



0H1272662

CLASE 8.ª

empleado en base a la proporción entre el número de años de servicio transcurrido y el número total de años de servicio esperados de cada empleado.

De acuerdo con la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, del Banco de España, que introdujo entre otras cuestiones, el régimen transitorio de adaptación a la nueva regulación sobre compromisos por pensiones, las entidades de crédito que opten por mantener internos sus fondos de pensiones (caso del Banco) deben registrar la diferencia existente entre el importe de los compromisos por pensiones al 31 de diciembre de 1999 y los calculados aplicando los nuevos criterios de valoración establecidos en dicha Circular como fondo de pensiones interno, utilizando como contrapartida una cuenta deudora de periodificación que deberá minorarse anualmente con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias en, al menos, la décima parte de su saldo inicial. Dicha diferencia inicial ascendía a 131.676 miles de euros al 31 de diciembre de 1999.

Durante el ejercicio 2003 se ha minorado la décima parte de la misma, es decir, 13.168 miles de euros con cargo al epígrafe "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 27). Por consiguiente, al 31 de diciembre de 2003 el saldo de dicha cuenta deudora de periodificación ascendía a 79.005 miles de euros.

Asimismo, la Circular establece que cuando una entidad cubra, en todo o parte, los riesgos derivados de los compromisos por pensiones con contratos de seguros, los compromisos asegurados (determinados como el importe de las provisiones técnicas matemáticas que deba tener constituidas la entidad aseguradora) se registrarán en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas- Fondo de pensionistas" con cargo al epígrafe "Otros Activos" del balance de situación.

Adicionalmente, las diferencias de valoración que se deban, exclusivamente, a que las inversiones en las que están materializadas los contratos de seguros se encuentran pactadas a tipos de interés superiores a los que se aplican en el cálculo de los compromisos asumidos con el personal (4%), se recogen como fondo de pensiones interno, utilizando como contrapartida una cuenta deudora que se minorará (con cargo al capítulo "Intereses y Cargas Asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias- véase Nota 27) al ritmo adecuado para que, junto con el coste imputable por el crecimiento del fondo interno de pensiones constituido debido a la tasa de rentabilidad que sirvió para su cálculo, iguale el incremento de valor de los activos incorporados (registrados con abono al capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias- véase Nota 27), neutralizando así el efecto en resultados.

A continuación se indican las principales magnitudes de los citados estudios, al cierre del ejercicio 2003:

	Miles de Euros
Valor actual-	
Pensiones causadas por el personal pasivo (*)	1.542.596
Pensiones devengadas por el personal en activo	256.042
Compromisos salariales con el personal jubilado anticipadamente	664.902
Premios de antigüedad y otros compromisos	5.997
Importe total de los compromisos devengados	2.469.537

(*) Incluye el personal jubilado anticipadamente.



CLASE 8.ª



OH1272663

Al 31 de diciembre de 2003, dichos compromisos se encontraban cubiertos de la siguiente forma:

	Miles de Euros
Fondo interno	739.523
Pólizas de seguros contratadas con entidades aseguradoras del Grupo (*)	1.142.004
Pólizas de seguros contratadas con entidades aseguradoras ajenas al Grupo (*)	514.665
Fondo de Pensionistas (Nota 19)	2.396.192
Diferencia acogida al calendario de cobertura establecido en el Reglamento (**)	79.005
Total	2.475.197

(*) De acuerdo con la Circular 5/2000, estos importes figuran registrados en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas – Fondo de pensionistas" (véase Nota 19), habiendo sido constituidos con cargo al capítulo "Otros Activos" del balance de situación (véase Nota 13).

(**) De acuerdo con la Circular 5/2000, este importe figura registrado en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas – Fondo de pensionistas" del balance de situación compensado, por el mismo importe, por la cuenta deudora con cargo a la que se constituyó dicho fondo.

1. Pensiones causadas y no causadas:

El valor actual de las pensiones causadas por el personal pasivo del Banco y de las pensiones a percibir por el personal jubilado anticipadamente a partir de la fecha de su jubilación y de las devengadas por el personal en activo, ascendía a 1.798.638 miles de euros al 31 de diciembre de 2003. Dicho pasivo actuarial se encuentra cubierto por un fondo interno por importe de 62.964 miles de euros, por pólizas contratadas con tres compañías de seguros, dos de ellas ajenas al Grupo, por importe de 1.656.669 miles de euros, y el resto (79.005 miles de euros), corresponde a la diferencia acogida al calendario de cobertura establecido en el "Reglamento sobre la Instrumentación de los Compromisos por Pensiones de las Empresas con sus Trabajadores".

2. Jubilaciones anticipadas:

a) Jubilaciones anticipadas anteriores al ejercicio 2003:

En el ejercicio 1996, y desde 1998, el Banco constituyó fondos para cubrir los compromisos salariales con el personal jubilado anticipadamente desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva, que registró en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas – Fondo de pensionistas" del balance de situación, aflorando, simultáneamente, el impuesto anticipado correspondiente a dichos compromisos.

b) Jubilaciones anticipadas en el ejercicio 2003:



0H1272664

CLASE 8.^a

En el ejercicio 2003, el Banco ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a haber cumplido la edad establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente. Con este motivo, el Banco ha constituido un fondo para cubrir los pasivos complementarios del personal jubilado anticipadamente en dicho ejercicio y los compromisos salariales de dicho colectivo desde el momento de la prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

Para la constitución de dicho fondo, de acuerdo con la autorización expresa recibida del Banco de España de fecha 19 de diciembre de 2003 y con la aprobación de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del Banco, celebrada el 2 de diciembre de 2003, se ha cargado a reservas de libre disposición un importe de 74.360 miles de euros, y se ha contabilizado, simultáneamente, el correspondiente impuesto anticipado, por importe de 40.040 miles de euros (véanse Notas 2, 19, 22 y 23).

El pasivo actuarial correspondiente a los compromisos salariales adquiridos con este personal hasta la fecha de jubilación efectiva, se encuentra cubierto por un fondo interno por importe de 669.271 miles de euros.

Dotaciones y pagos

El coste incurrido por el Banco en concepto de pensiones en el ejercicio 2003 ha ascendido a 129.728 miles de euros, que se encuentran registrados en los epígrafes "Intereses y Cargas Asimiladas", "Gastos Generales de Administración - De personal" y "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véanse Notas 19 y 27). De este importe, 59.051 miles de euros están compensados, por el mismo importe, por las diferencias positivas de valoración que se derivan de las inversiones en las que están materializadas los contratos de seguros que cubren los compromisos por pensiones, que se encuentran registradas en el epígrafe "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 27).

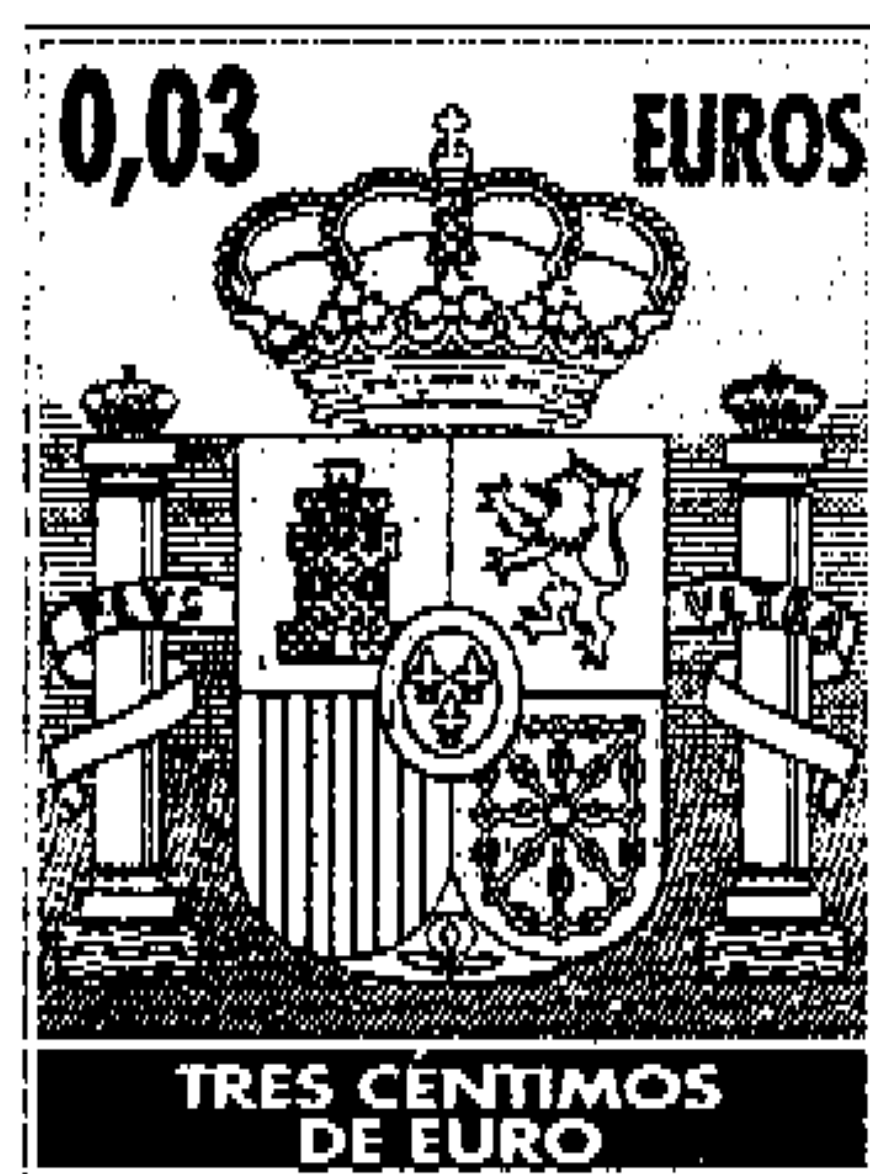
En el ejercicio 2003 se han efectuado pagos a pensionistas por importe de 201.787 miles de euros, de los que 143.082 miles de euros han sido satisfechos con cargo a los fondos internos constituidos por el Banco y el resto (58.705 miles de euros) con fondos recibidos de las compañías de seguros (véase Nota 19).

Fondos externos:

En el ejercicio 2002, el Banco adaptó a lo dispuesto en el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, por el que se aprueba el "Reglamento sobre la Instrumentación de los Compromisos por Pensiones de las Empresas con los Trabajadores y Beneficiarios", los contratos de seguro suscritos en el ejercicio 1996 con una compañía de seguros ajena al Grupo para cubrir los compromisos por pensiones con anteriores y actuales directivos y miembros del Consejo de Administración que son o eran empleados en activo del Banco. Consecuentemente, de acuerdo con la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, de Banco de España, tienen la consideración de fondos externos por lo que no tienen que figurar registrados en el balance de situación al cierre del ejercicio 2003. A dicha fecha, el importe de las provisiones técnicas matemáticas constituidas por dicha compañía de seguros ajena al Grupo ascendía a 54.892 miles de euros.

i) Operaciones de futuro

El Banco utiliza estos instrumentos tanto en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales como en otras operaciones (véase Nota 25).



0H1272665

CLASE 8.^a

Estos instrumentos comprenden, entre otros, las compraventas de divisas no vencidas, las compraventas de valores no vencidas, los futuros financieros sobre valores y tipos de interés, las opciones compradas y emitidas, los acuerdos sobre tipos de interés futuros -FRA-, las permutas financieras (de interés -IRS-, de interés en distintas divisas -crosscurrency swap- y de divisas -swap de divisas-), etc.

Para el tratamiento contable específico de las operaciones en divisas, véase el apartado b) de esta misma Nota 3.

De acuerdo con la normativa del Banco de España, las operaciones con estos productos se recogen en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que puedan tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que fueran necesarios para reflejar las operaciones, aunque no tuvieran incidencia en el patrimonio del Banco. Por tanto, el nocional de estos productos (valor teórico de los contratos) no expresa ni el riesgo total de crédito ni el de mercado asumido por el Banco. Las primas cobradas y pagadas por las opciones vendidas y compradas, respectivamente, se contabilizan en los capítulos "Otros Pasivos" (véase Nota 18) y "Otros Activos" (véase Nota 13) del balance de situación, respectivamente, como un activo patrimonial del comprador y como un pasivo del emisor.

Las operaciones cuya finalidad es eliminar o reducir significativamente los riesgos de mercado y que son realizadas, en su caso, para reducir el riesgo real al que está expuesto el Banco en su gestión de masas correlacionadas de activos, pasivos y operaciones de futuro, se han considerado como de cobertura. En estas operaciones, los beneficios o quebrantos generados se periodifican de forma simétrica a los ingresos o costes de los elementos cubiertos.

Las operaciones que no son de cobertura contratadas en mercados organizados, también denominadas operaciones de negociación, se han valorado de acuerdo con su cotización, habiéndose registrado las variaciones en las cotizaciones íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias. En los mercados organizados, el riesgo crediticio de estas operaciones queda minimizado.

Los resultados de las operaciones de negociación contratadas fuera de dichos mercados organizados no se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta su liquidación efectiva. No obstante, se efectúan valoraciones de las posiciones, habiéndose provisionado con cargo a resultados las pérdidas potenciales netas por cada clase de riesgo que, en su caso, han resultado de dichas valoraciones al 31 de diciembre de 2003. Las clases de riesgos que se consideran a estos efectos son la de tipo de interés, la de precio del activo subyacente y la de cambio.

j) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la constitución de una provisión por este concepto.

k) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre beneficios de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico, antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal; entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable, antes de impuestos, que no reviertan en periodos subsiguientes.



OH1272666

CLASE 8.^a

No obstante lo anterior, de acuerdo con el principio de prudencia, no se registran contablemente las diferencias temporales que suponen la anticipación de impuestos, que se consideran, a todos los efectos, como diferencias permanentes, con excepción de las correspondientes al valor actual de las dotaciones a los fondos de pensiones por la parte correspondiente a los pagos a pensionistas que se prevé realizar como máximo en los próximos diez años, de las dotaciones al fondo para jubilaciones anticipadas, y del importe de las dotaciones al Fondo de Cobertura Estadística efectuadas de acuerdo con la normativa del Banco de España.

Siguiendo criterios de prudencia, no se ha activado el crédito fiscal correspondiente a las deducciones por doble imposición y por inversiones que se acreditaron en ejercicios anteriores y que se encuentran pendientes de aplicación. Para que estas deducciones sean efectivas, deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

l) Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2003, el Banco poseía 100.192 acciones propias con el fin de disponer de las acciones suficientes para poder atender el canje por acciones de Banco de Vitoria, S.A., con motivo de la fusión por absorción de dicha sociedad (véanse Notas 1 y 21).

Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición, neto de la provisión necesaria, determinada, en su caso, en función del valor que resulte más bajo entre el valor teórico-contable y el de cotización.

4. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2003 que el Consejo de Administración del Banco propondrá, para su aprobación, a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de Euros
Beneficio neto del ejercicio 2003	428.545
Distribución-	
Reserva legal	42.855
Reservas voluntarias	385.690



0H1272667

CLASE 8.^a

Deudas del Estado

5. Deudas del estado

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación, es la siguiente:

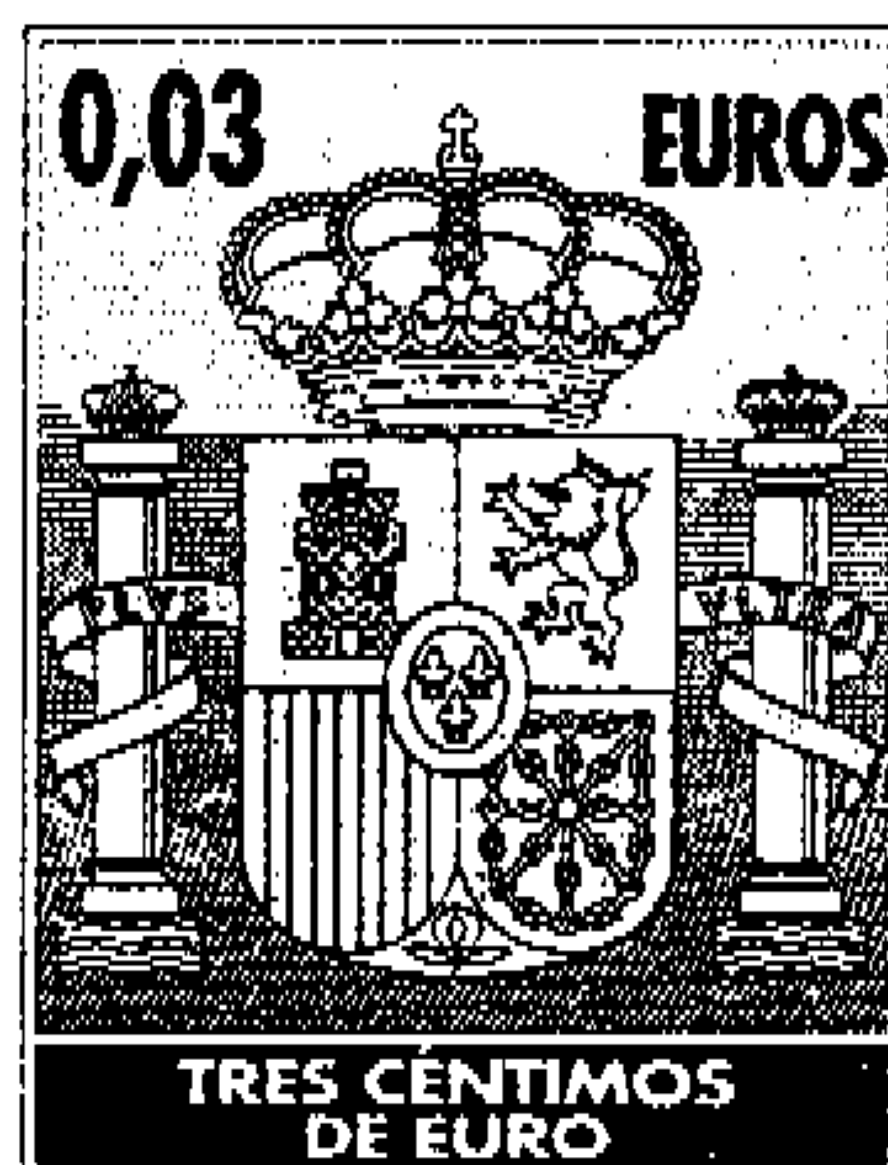
	Miles de Euros
De negociación-	
Letras del Tesoro	65.490
Otras deudas anotadas cotizadas	56.437
	121.927
De inversión ordinaria-	
Letras del Tesoro	26.934
Otras deudas anotadas cotizadas	140.139
	167.073
De inversión a vencimiento-	
Otras deudas anotadas cotizadas	3.682.952
	3.682.952
Fondo de fluctuación de valores	(10.659)
	3.961.293

El tipo de interés medio anual de las Letras del Tesoro ha sido del 2,7% en el ejercicio 2003. La cuenta "Otras deudas anotadas cotizadas" recoge obligaciones, bonos y Deuda del Estado. El tipo de interés medio anual de estos títulos ha sido del 4,8% en el ejercicio 2003. De estos activos y de los adquiridos temporalmente, registrados en los capítulos "Entidades de Crédito" (véase Nota 6) y "Créditos sobre Clientes" (véase Nota 7) del balance de situación, al cierre del ejercicio 2003 se había cedido un importe efectivo de 13.069.453 miles de euros a Administraciones Públicas, a otros intermediarios financieros y a clientes, por lo que figuran contabilizados en los epígrafes "Entidades de Crédito - A plazo o con preaviso" (véase Nota 15) y "Débitos a Clientes" (véase Nota 16) de dicho balance de situación.

Durante el ejercicio 2003 se han producido traspasos de la cartera de negociación a la cartera de inversión ordinaria por un importe efectivo de 145.388 miles de euros, a su precio de mercado a la fecha del traspaso, deducido el cupón corrido.

En el ejercicio 2003 se han efectuado ventas de la cartera de inversión ordinaria por importe de 645.224 miles de euros, generándose beneficios por importe de 18.859 miles de euros, que se encuentran registrados en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 27).

Al 31 de diciembre de 2003, el valor en libros y de mercado de los importes clasificados en los epígrafes "Cartera de renta fija - De inversión ordinaria" y "Cartera de renta fija - De inversión a vencimiento" eran los siguientes:



0H1272668

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	Valor en Libros	Valor de Mercado
Cartera de renta fija-		
De inversión ordinaria	156.414	175.131
De inversión a vencimiento	3.682.952	3.805.567

El movimiento que se ha producido en las carteras de inversión ordinaria y a vencimiento, durante el ejercicio 2003, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Cartera de Inversión Ordinaria	Cartera de Inversión a Vencimiento
Saldos al 1 de enero de 2003	669.601	3.148.377
Compras y traspasos	140.125	1.159.392
Ventas y amortizaciones	(645.224)	(611.601)
Modificación por precio de adquisición corregido (Nota 3-d)	2.571	(13.216)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	167.073	3.682.952

Al 31 de diciembre de 2003, el desglose del saldo de este capítulo, por plazos de vencimiento, era el siguiente:

	Miles de Euros				
	Vencimiento				
	Hasta 3 Meses	Entre 3 Meses y 1 Año	Entre 1 Año y 5 Años	Más de 5 Años	Total
Cartera de renta fija-					
De negociación	25.798	13.275	28.812	54.042	121.927
De inversión ordinaria	19.063	8.432	5.002	134.576	167.073
De inversión a vencimiento	-	533.559	1.197.752	1.951.641	3.682.952
	44.861	555.266	1.231.566	2.140.259	3.971.952

Al 31 de diciembre de 2003, el importe nominal de la Deuda del Estado afecta a determinados compromisos, propios o de terceros, ascendía a 35.733 miles de euros. Una parte de estos valores se encontraba en garantía de los créditos concedidos al Banco por Banco de España (véase Nota 15).

Durante el ejercicio 2003, se ha producido una dotación del fondo de fluctuación de valores por importe de 10.659 miles de euros con cargo a los resultados del ejercicio.



0H1272669

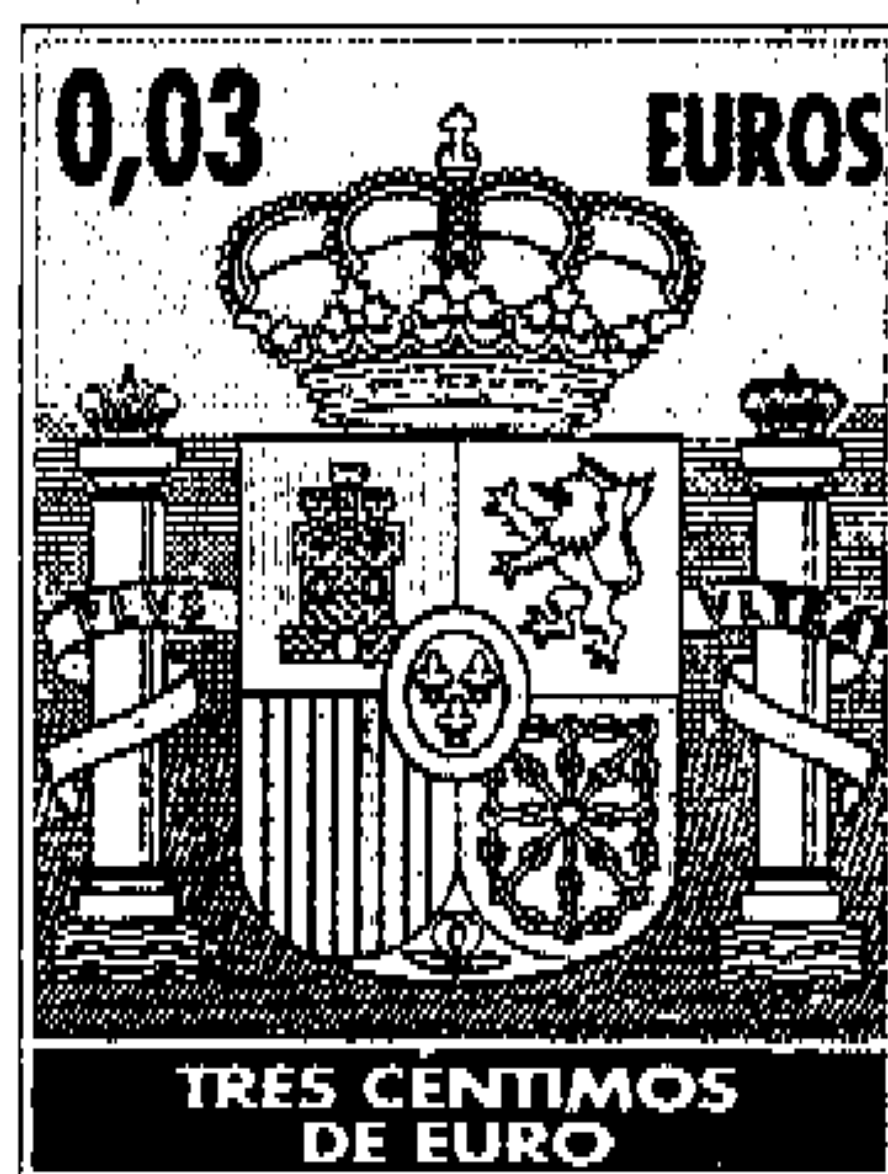
CLASE 8.^a**6. Entidades de crédito-activo**

El desglose del saldo de este capítulo del balance de situación, atendiendo a la moneda de contratación y a la naturaleza de las operaciones, es el siguiente:

	Miles de Euros
Por moneda-	
En euros	11.743.757
En moneda extranjera	941.576
	12.685.333
Por naturaleza-	
A la vista-	
Cuentas mutuas	11.291
Otras cuentas	674.092
	685.383
Otros créditos-	
Depósitos en entidades de crédito y financieras	5.077.611
Adquisición temporal de activos (Nota 5)	6.915.684
Otras cuentas	6.660
	11.999.955
Menos- Fondo de insolvencias (Nota 3-c)	(5)
	11.999.950
	12.685.333

A continuación se muestra el desglose, por plazos de vencimiento, así como los tipos de interés anuales medios, del saldo del epígrafe "Otros créditos" (excepto "Otras cuentas") al cierre del ejercicio 2003:

	Miles de Euros					Tipo de Interés Medio al Cierre del Ejercicio
	Hasta 3 Meses	Entre 3 Meses y 1 Año	Entre 1 Año y 5 años	Más de 5 años	Total	
Depósitos en entidades de crédito y financieras	3.810.454	1.188.030	64.642	14.485	5.077.611	2,2%
Adquisición temporal de activos	5.861.311	1.054.373	-	-	6.915.684	2,1%
	9.671.765	2.242.403	64.642	14.485	11.993.295	



0H1272670

CLASE 8.ª

7. Créditos sobre clientes

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación, atendiendo a la moneda de contratación y al sector que lo origina, es la siguiente:

	Miles de Euros
Por moneda-	
En euros	28.672.591
En moneda extranjera	1.126.330
	29.798.921
Por sectores-	
Administraciones Públicas	736.633
Otros sectores residentes	27.586.887
No residentes	2.242.113
Menos- Fondo de insolvencias (Nota 3-c)	(766.712)
	29.798.921

La concentración, por áreas geográficas, de las operaciones de crédito con no residentes, al 31 de diciembre de 2003, era la siguiente:

	Miles de Euros
Resto Unión Europea	1.240.677
Estados Unidos de América	73.312
Resto OCDE	355.579
Iberoamérica	465.905
Resto del mundo	106.640
	2.242.113

A continuación se indica el desglose de los créditos sobre clientes al 31 de diciembre de 2003, sin considerar el "Fondo de insolvencias", atendiendo al plazo de vencimiento y a la modalidad y situación de las operaciones:



0H1272671

CLASE 8.ª

	Miles de Euros
Por plazo de vencimiento-	
Hasta 3 meses	6.055.071
Entre 3 meses y 1 año	5.445.415
Entre 1 año y 5 años	6.382.535
Más de 5 años	12.682.612
	30.565.633
Por modalidad y situación del crédito-	
Cartera comercial	3.530.417
Deudores con garantía real	12.350.297
Adquisición temporal de activos (Nota 5)	2.540.367
Otros deudores a plazo	10.776.483
Deudores a la vista y varios	443.673
Arrendamientos financieros	673.544
Activos dudosos	250.852
	30.565.633

Al 31 de diciembre de 2003, no existían créditos sobre clientes de duración indeterminada por importes significativos.

Entre los ejercicios 1999 y 2003 el Banco titulizó préstamos de su cartera por importe de 4.016 millones de euros (1.500 millones de euros en el ejercicio 2003), aproximadamente, habiendo sido suscrita la totalidad de las participaciones emitidas por fondos de titulización (constituidos por Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.). Al 31 de diciembre de 2003, de los bonos de titulización en circulación a esa fecha emitidos por Fondos constituidos con préstamos aportados por el Banco, un importe nominal de 1.257.508 miles de euros, aproximadamente, era propiedad del Banco (véase Nota 8).

Los bienes cedidos en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en la cuenta "Arrendamientos financieros" del detalle anterior por el principal de las cuotas pendientes de vencimiento, sin incluir las cargas financieras ni el Impuesto sobre el Valor Añadido, más el valor residual correspondiente a la opción de compra.

El importe de los anticipos y créditos concedidos por el Banco al conjunto de los miembros de su Consejo de Administración ascendía a 74 miles de euros al 31 de diciembre de 2003. Estos importes devengan un interés medio anual del 0,25% y tienen un vencimiento medio de 3 años. Durante el ejercicio 2003 se han producido amortizaciones de estos préstamos por 111 miles de euros. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2003, estos titulares actuaban como garantes de otros riesgos crediticios por importe de 480 miles de euros. Estas operaciones son propias del tráfico ordinario del Banco.

Al 31 de diciembre de 2003, el Banco tenía registrados créditos por importe de 86.216 miles de euros correspondientes a la financiación concedida a sus empleados para la adquisición de acciones del Banco y de Banco Santander Central Hispano, S.A.



0H1272672

CLASE 8.ª

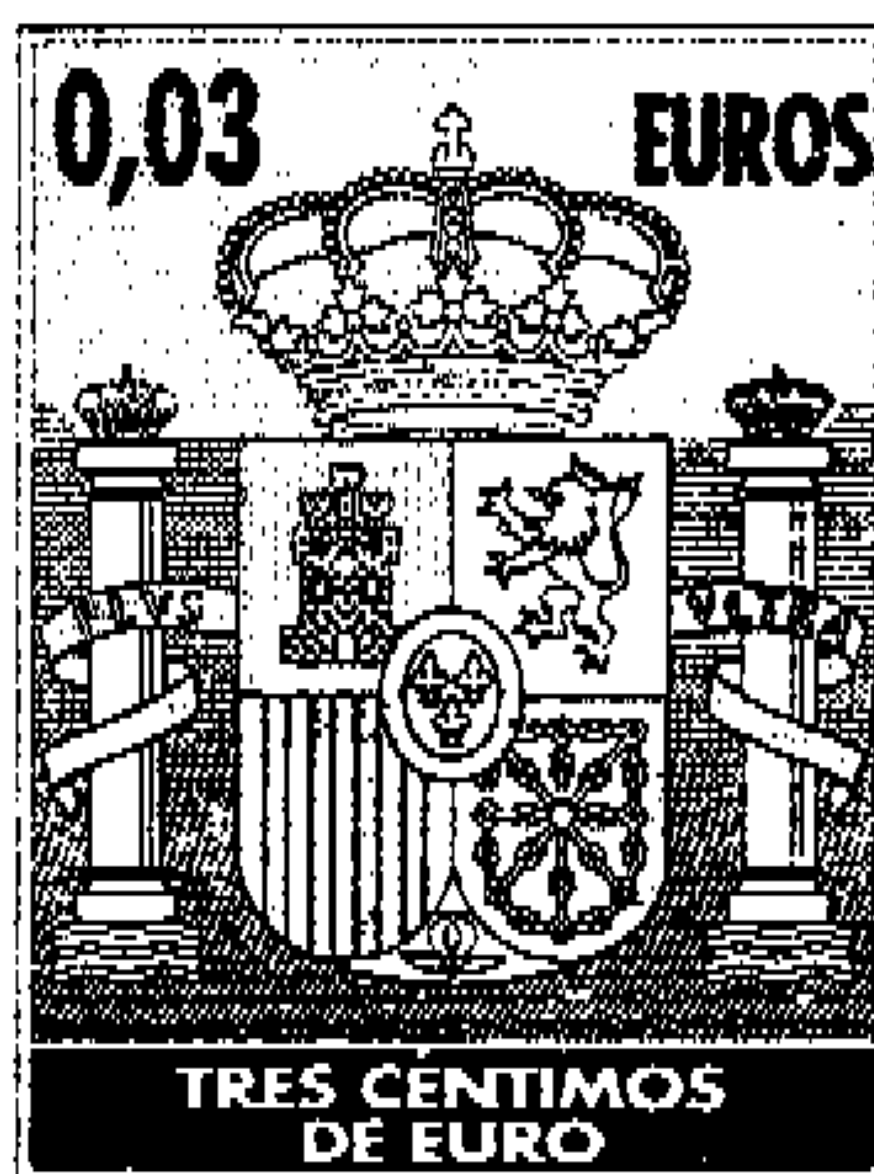
Adicionalmente, en determinados casos, el Banco ha financiado la adquisición por terceros de sus propias acciones y ha concedido préstamos a terceros con la garantía de acciones del Banco o de Banco Santander Central Hispano, S.A. Al 31 de diciembre de 2003, el importe total de estas financiaciones y garantías, netas de las correspondientes provisiones para insolvencias, ascendía a 4.261 miles de euros, para las que, de acuerdo con los artículos 75, 79, 80 y 81 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al valor contable de las financiaciones y garantías señaladas, neto de sus provisiones para insolvencias (véase Nota 22).

Fondo de insolvencias

El movimiento que se ha producido en el saldo de este fondo, durante el ejercicio 2003, se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldos al inicio del ejercicio	613.856
Más- Dotación neta con cargo a los resultados del ejercicio- Dotación del ejercicio	238.216
Fondos disponibles	(30.703)
	207.513
Traspaso a "Provisiones para activos materiales" (Nota 12)	(2.121)
Cancelaciones netas por fallidos y otros movimientos	(52.536)
Saldos al cierre del ejercicio	766.712

Los activos en suspenso recuperados y los saneamientos directos de activos crediticios realizados durante el ejercicio 2003 han ascendido a 41.098 y 136 miles de euros, respectivamente, y se presentan deduciendo e incrementando, respectivamente, el saldo del capítulo "Amortización y Provisiones para Insolvencias" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



0H1272673

CLASE 8.^a**8. Obligaciones y otros valores de renta fija**

La composición por moneda, admisión o no de los títulos a cotización en Bolsa, naturaleza y sector que lo origina, del saldo de este capítulo del balance de situación, es la siguiente:

	Miles de Euros
Por moneda-	
En euros	6.604.745
En moneda extranjera	136.905
	6.741.650
Por cotización-	
Títulos cotizados	6.718.278
Títulos no cotizados	23.372
	6.741.650
Por naturaleza-	
Fondos Públicos	18.258
Pagarés y efectos	3.621.928
Bonos y obligaciones	2.220.330
Otros valores	881.134
	6.741.650
Por sectores-	
Administraciones Públicas	18.258
Entidades oficiales de crédito	2.532
Otras entidades de crédito residentes	3.801.710
Otros sectores residentes	1.360.122
No residentes	1.559.028
	6.741.650
Menos- Fondos de fluctuación de valores (Nota 3-d)	(66)
Menos- Fondo de insolvencias (Nota 3-c)	(7.950)
	6.733.634

La cuenta "Bonos y obligaciones" del cuadro anterior recogía, al 31 de diciembre de 2003, entre otros, bonos emitidos por los Fondos de Titulización Hipotecaria Banesto 1, Banesto 2, Banesto 3, Banesto 4 y FTPYME Banesto I (véase Nota 7). El tipo de interés medio anual de estos bonos ha sido del 4% en el ejercicio 2003. De estos activos, al cierre del ejercicio 2003 se había pignorado un importe de 1.043.599 miles de euros ante el Banco de España en garantía del sistema de créditos que concede esta entidad (véase Nota 15).

La cuenta "Pagarés y efectos" del cuadro anterior recogía pagarés emitidos por Banesto Banco de Emisiones, S.A. El tipo de interés medio anual de estos pagarés ha sido del 3,3% en el ejercicio 2003. A dicha fecha, se había cedido un importe efectivo de estos activos de 1.939.243 miles de euros a clientes, por lo que figura registrado en el capítulo "Débitos a Clientes" (véase Nota 16) del balance de situación. Al cierre del ejercicio 2003, todos los títulos incluidos en el saldo de esta cuenta vencen en el año 2009.



0H1272674

CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2003, el valor en libros y de mercado de los importes clasificados en este capítulo del balance de situación eran los siguientes:

	Miles de Euros	
	Valor en Libros	Valor de Mercado
De negociación	363.851	363.851
De inversión ordinaria	6.034.933	6.103.036
De inversión a vencimiento	342.800	361.772
	6.741.584	6.828.659

El tipo de interés anual medio ponderado de los valores de renta fija en cartera al 31 de diciembre de 2003 era del 3,4%. El efecto de actualizar financieramente los valores de renta fija cuyo tipo de interés es inferior al coste medio de los recursos ajenos del Banco no es significativo.

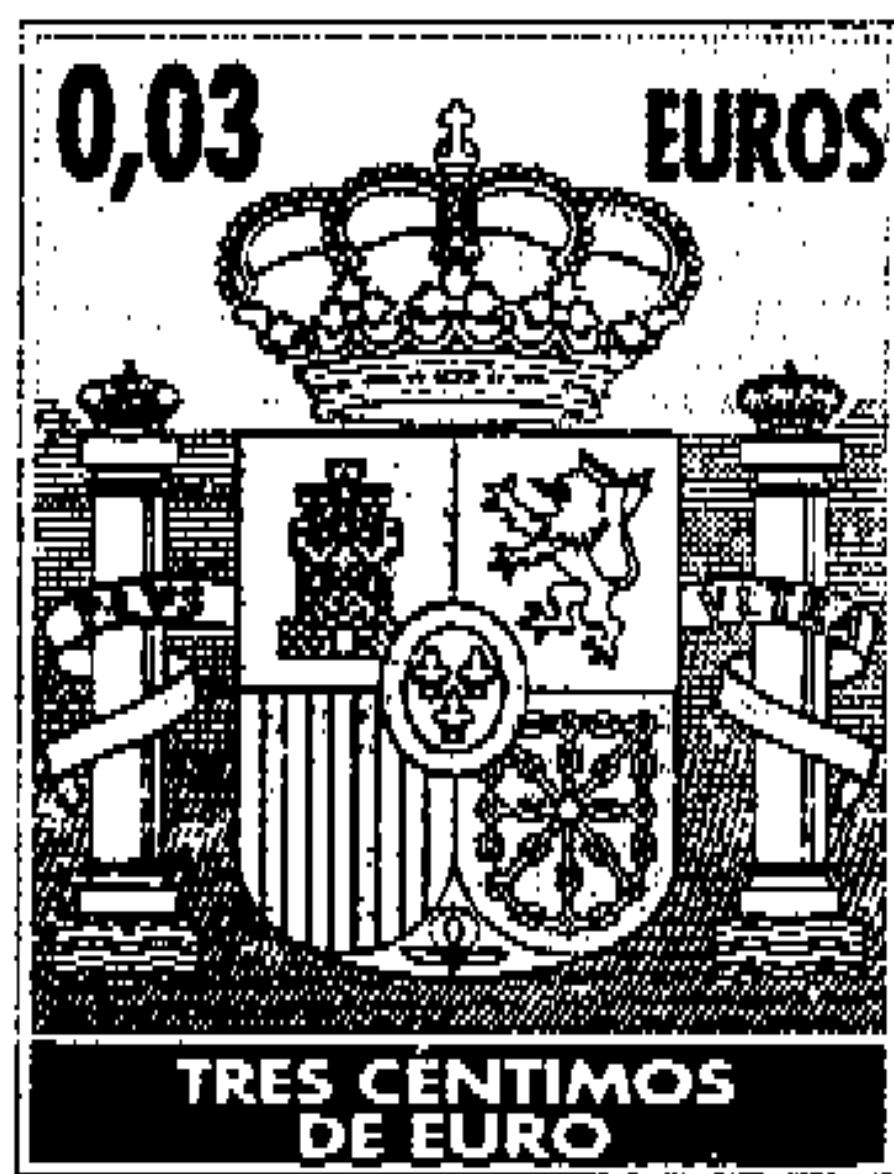
La totalidad de los "Fondos Públicos" corresponde a valores emitidos por el sector público español.

Del total de la cartera de valores de renta fija al 31 de diciembre de 2003; 477.255 miles de euros vencen durante el ejercicio 2004.

El movimiento que se ha producido en las carteras de inversión ordinaria e inversión a vencimiento, durante el ejercicio 2003, sin considerar el fondo de fluctuación de valores ni el fondo de insolvencias, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	Cartera de Inversión Ordinaria	Cartera de Inversión a Vencimiento
Saldos al inicio del ejercicio	6.216.464	347.042
Compras	4.423.255	-
Ventas, amortizaciones y otros	(4.745.428)	-
Modificación por precio de adquisición corregido (Nota 3-d)	140.708	(4.242)
Saldos al cierre del ejercicio	6.034.999	342.800

No se ha producido movimiento alguno en el saldo del "Fondo de fluctuación de valores" durante el ejercicio 2003.



0H1272675

CLASE 8.^a**9. Acciones y otros títulos de renta variable**

Este capítulo del balance de situación recoge las acciones de sociedades en las que la participación del Banco es inferior al 3% de su capital social; en el caso de sociedades con cotización oficial en Bolsa, y al 20%, en el caso de sociedades no cotizadas en Bolsa, así como las participaciones en Fondos de Inversión Mobiliaria. Al 31 de diciembre de 2003, el desglose del saldo de este capítulo, en función de la moneda de contratación y de la admisión o no a cotización en Bolsa de los valores, se indica a continuación:

	Miles de Euros
Por moneda-	
En euros	453.134
	453.134
Por cotización-	
Títulos cotizados (*)	443.748
Títulos no cotizados	9.386
	453.134
Menos- Fondo de fluctuación de valores	(1.815)
	451.319

(*) Incluye 8.213 miles de euros de inversiones en entidades de crédito.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo del balance de situación, durante el ejercicio 2003, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	343.660
Compras y suscripciones	4.392.766
Ventas y reembolsos	(4.283.292)
Saldo al cierre del ejercicio	453.134

Del saldo anterior, 101.598 miles de euros corresponden a cartera de inversión ordinaria y el resto (351.536 miles de euros) a cartera de negociación. El valor de mercado de los títulos clasificados como cartera de inversión ordinaria ascendía a 114.840 miles de euros al 31 de diciembre de 2003.

La mayor parte de las adiciones y bajas que se han producido en el ejercicio 2003 corresponde a compras y ventas de participaciones en Fondos de Inversión Mobiliaria y a los movimientos de la cartera de negociación.

El movimiento que se ha producido en el "Fondo de fluctuación de valores", durante el ejercicio 2003, se muestra a continuación:



0H1272676

CLASE 8.^a

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	5.125
Más/ (Menos)- Dotación neta con cargo a los resultados del ejercicio	355
Otros movimientos	(3.665)
Saldo al cierre del ejercicio	1.815

10. Participaciones

Este capítulo del balance de situación recoge los derechos sobre el capital de sociedades asociadas mantenidos por el Banco; es decir, de aquellas sociedades que, sin formar parte de su grupo económico, mantienen con el Banco una vinculación duradera, de acuerdo con la Circular 4/1991 del Banco de España.

Al 31 de diciembre de 2003, el detalle del saldo de este capítulo, atendiendo a la moneda en que se ha realizado la emisión y a su admisión o no a cotización en Bolsa, era el siguiente:

	Miles de Euros
Títulos en euros y no cotizados	8.325
Menos- Fondo de fluctuación de valores	(1.869)
	6.456

En el Anexo II se presenta un detalle de estas sociedades así como de las sociedades asociadas participadas indirectamente, con indicación del porcentaje de participación directa e indirecta así como otra información relevante.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo del balance de situación, durante el ejercicio 2003, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	7.063
Adquisiciones y suscripciones	1.337
Ventas	(75)
Saldo al cierre del ejercicio	8.325

El movimiento que se ha producido en el saldo del "Fondo de fluctuación de valores", durante el ejercicio 2003, se indica a continuación:



OH1272677

CLASE 8.ª

2003

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	1.804
(Menos)- Recuperación neta con abono a los resultados del ejercicio	(250)
Otros movimientos	315
Saldo al cierre del ejercicio	1.869

11. Participaciones en empresas del grupo

Este capítulo del balance de situación recoge la inversión en sociedades del Grupo, consolidables o no por no estar su actividad directamente relacionada con la del Grupo económico. En el Anexo I se indican los porcentajes de participación, directa e indirecta, así como otra información relevante de dichas sociedades.

Al 31 de diciembre de 2003, no existían ampliaciones de capital significativas en período de suscripción en ninguna filial.

El detalle del saldo de este capítulo del balance de situación, atendiendo a la moneda en que se ha realizado la emisión y a su admisión o no a cotización en Bolsa, es el siguiente:

	Miles de Euros
Por moneda-	
En euros	1.302.874
En moneda extranjera	2.823
	1.305.697
Por cotización-	
Títulos cotizados	313.444
Títulos no cotizados	992.253
	1.305.697
Menos- Fondo de fluctuación de valores	(163.683)
	1.142.014

El saldo anterior incluye inversiones en entidades de crédito por importe de 176.252 miles de euros. Dichas participaciones en entidades de crédito se incluyen en el Anexo I.

A continuación, se indica el movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo del balance de situación, durante el ejercicio 2003, sin considerar el fondo de fluctuación de valores:



0H1272678

CLASE 8.ª

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	1.306.461
Adiciones (compras, ampliaciones de capital, incorporación por absorciones, etc.)	52.315
Bajas (ventas, absorciones, etc.)	(53.079)
Saldo al cierre del ejercicio	1.305.697

Los principales movimientos que se han producido, durante el ejercicio 2003, tienen su origen en los siguientes hechos:

1. Aportación de 8.124 miles de euros para compensar pérdidas en Hualle, S.A. y 1.419 miles de euros en Mercado de Dinero, S.A.
2. Aportación del 48,97% del capital en la constitución de Wex Point España, S.L.
3. Suscripción por ampliación de capital de Wex Point Finance, S.L. del 50,97% de su capital.
4. Fusión por absorción de Banco del Desarrollo Económico Español, S.A.
5. Suscripción de las ampliaciones de capital realizadas por Banesto Banco de Emisiones, S.A. y Banesto Factoring, S.A.
6. Aportación del 99,99% del capital social en la constitución de Banesto Preferentes, S.A.

El movimiento que se ha producido en el saldo del "Fondo de fluctuación de valores", durante el ejercicio 2003, se indica a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	171.153
Más/(Menos)- Dotación neta con cargo a los resultados del ejercicio	4.276
Cancelaciones, saneamientos y otros movimientos	(11.746)
Saldo al cierre del ejercicio	163.683

En el Anexo III se indican las notificaciones efectuadas por el Banco en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 53 de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores.



OH1272679

CLASE 8.^a**12. Activos materiales**

El movimiento que se ha producido en los saldos de las cuentas de activos materiales, y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, durante el ejercicio 2003, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Terrenos y Edificios de Uso Propio	Otros Inmuebles (*)	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Total
Coste regularizado y actualizado-				
Saldos al 1 de enero de 2003	357.567	164.696	638.114	1.160.377
Adiciones	19.540	23.288	88.714	131.542
Retiros	(10.629)	(50.316)	(73.313)	(134.258)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	366.478	137.668	653.515	1.157.661
Amortización acumulada y provisiones (Nota 3-g)-				
Saldos al 1 de enero de 2003	74.511	75.515	287.615	437.641
Dotaciones (recuperaciones) netas	7.672	(6.232) (**)	76.409	77.849
Retiros	(2.814)	(6.056)	(36.690)	(45.560)
Traspaso de "Fondo de insolvencias" (Nota 7)	-	2.121	-	2.121
Saldos al 31 de diciembre de 2003	79.369	65.348	327.334	472.051
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2003	287.109	72.320	326.181	685.610

(*) Aproximadamente, el 56,8% del "Coste regularizado y actualizado" y el 78% de la "Amortización acumulada y provisiones", al 31 de diciembre de 2003, corresponden a activos materiales adquiridos por aplicación de otros activos (véanse Notas 3-g y 27).

(**) Véase Nota 27.

Al 31 de diciembre de 2003, el Banco no tenía contraídos derechos sobre bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero.

El Banco actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y de otras disposiciones legales anteriores.



CLASE 8.^a



0H1272680

13. Otros activos

El detalle del saldo de este capítulo del balance de situación, es el siguiente:

	Miles de Euros
Hacienda Pública (*)	508.578
Opciones adquiridas	473.875
Cheques a cargo entidades de crédito	98.061
Contratos de seguros vinculados a pensiones y similares (**)	1.310.352
Diferencia por asignación de inversiones de contratos de seguros vinculados a pensiones (**)	346.317
Partidas a regularizar por operaciones de futuro	645.061
Otros conceptos	203.548
Menos- Fondos específicos para la cobertura de otros activos	(121.817)
	3.463.975

(*) Incluía impuestos anticipados por 493.228 miles de euros (véanse Notas 3-k y 23).

(**) Véase Nota 3-h.

El movimiento que se ha producido en el saldo del "Fondo específico para la cobertura de otros activos", durante el ejercicio 2003, se indica a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	147.383
Menos-	
Recuperación neta con cargo a los resultados del ejercicio (Nota 27)	(17.529)
Traspaso a "Provisiones para Riesgos y Cargas" (Nota 19)	(3.896)
Aplicaciones y otros movimientos	(4.141)
Saldo al cierre del ejercicio	121.817



CLASE 8.^a



0H1272681

14. Cuentas de periodificación

La composición del saldo de estos capítulos del activo y del pasivo del balance de situación, es la siguiente:

	Miles de Euros
Activo:	
Intereses anticipados de recursos tomados a descuento	10
Devengo de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento	371.567
Gastos pagados no devengados	5.469
Otras periodificaciones (*)	592.934
	969.980
Pasivo:	
Productos anticipados de inversiones tomadas a descuento	60.208
Devengo de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento	292.791
Gastos devengados no vencidos	112.326
Otras periodificaciones	429.255
	894.580

(*) Incluye 144.561 miles de euros correspondientes al importe satisfecho por las adquisiciones del negocio de determinadas oficinas a Banco Santander Central Hispano, S.A. en concepto de precio de mercado de los activos y pasivos financieros, pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2003.



0H1272682

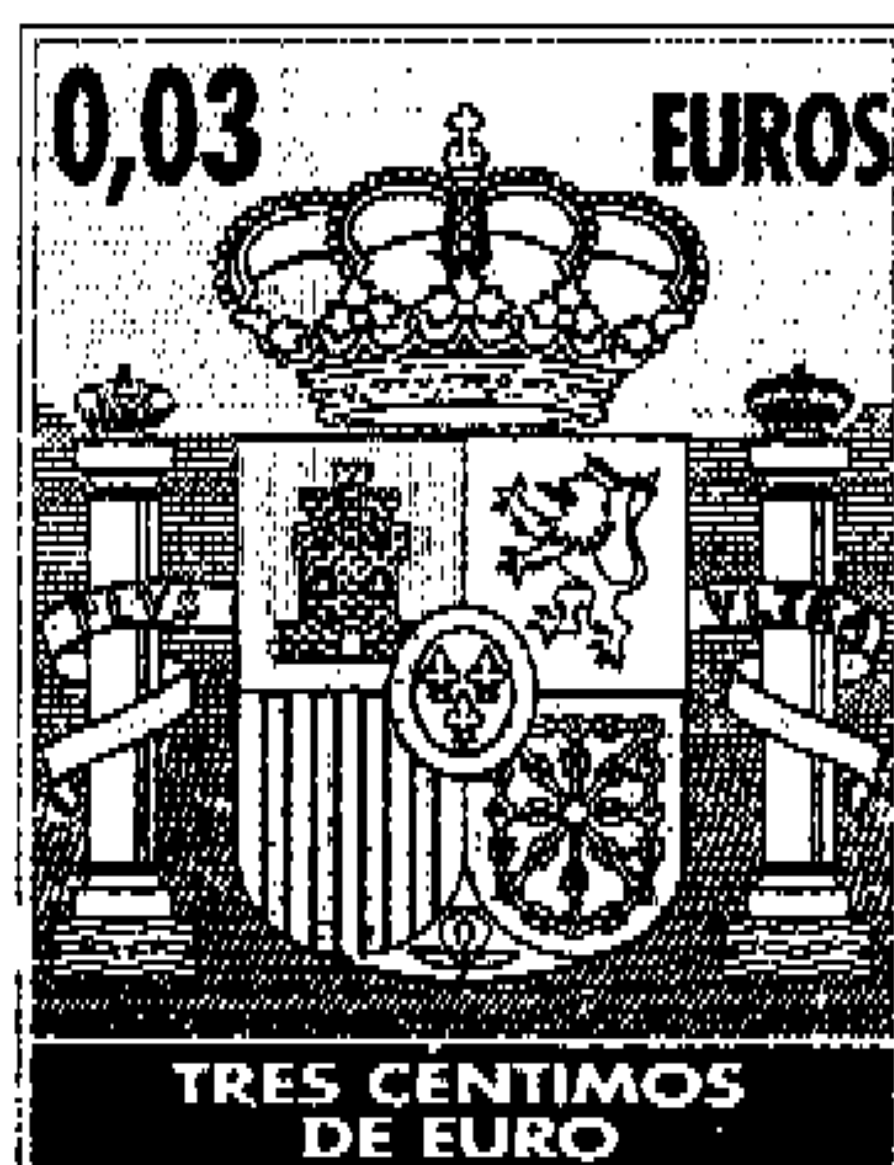
CLASE 8.^a**15. Entidades de crédito-pasivo**

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación, atendiendo a la moneda de contratación y a la naturaleza de las operaciones, es la siguiente:

	Miles de Euros
Por moneda-	
En euros	17.401.928
En moneda extranjera	1.412.456
	18.814.384
Por naturaleza-	
A la vista-	
Cuentas mutuas	-
Otras cuentas	353.858
	353.858
A plazo o con preaviso-	
Banco de España-	
Dispuesto en cuenta de crédito	915.473
Cuentas a plazo	8.910.562
Cesión temporal de activos (Nota 5)	8.270.340
Otras cuentas	364.151
	17.545.053
	18.460.526
	18.814.384

Al 31 de diciembre de 2003, el límite asignado por el Banco de España al Banco en el sistema de créditos con garantía de Fondos Públicos y otros activos (véanse Notas 5 y 8) ascendía a 1.017.470 miles de euros.

A continuación se indica el desglose, por plazos de vencimiento, al 31 de diciembre de 2003, así como los tipos de interés anuales medios a dicha fecha, del saldo que figura registrado en el epígrafe "A plazo o con preaviso" del cuadro anterior:



OH1272683

CLASE 8.ª

	Miles de Euros					Tipo de Interés Medio al Cierre del Ejercicio
	Hasta 3 Meses	Entre 3 Meses y 1 Año	Entre 1 Año y 5 Años	Más de 5 Años	Total	
Banco de España- Dispuesto en cuenta de crédito	915.473	-	-	-	915.473	2,0%
Cuentas a plazo	7.563.453	1.075.135	153.134	118.840	8.910.562	2,2%
Cesión temporal de activos	7.104.756	1.165.584	-	-	8.270.340	2,1%
Otras cuentas	-	9.922	155.309	198.920	364.151	4,6%
	15.583.682	2.250.641	308.443	317.760	18.460.526	

16. Débitos a clientes

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación, atendiendo a la moneda de contratación y sector, se indica a continuación:

	Miles de Euros
Por moneda:	
En euros	28.268.377
En moneda extranjera	1.470.785
	29.739.162
Por sectores:	
Administraciones Públicas	5.704.493
Otros sectores residentes	20.292.897
No residentes	3.741.772
	29.739.162

Al 31 de diciembre de 2003, la composición, por áreas geográficas, del saldo que figura registrado en el epígrafe "No residentes" del cuadro anterior, era la siguiente:

	Miles de Euros
Resto Unión Europea	1.026.920
Estados Unidos de América	146.682
Resto OCDE	541.295
Iberoamérica	721.412
Resto del mundo	1.305.463
	3.741.772



OH1272684

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2003, el detalle, por naturaleza, del saldo que figura registrado en el epígrafe "Otros sectores residentes", se indica a continuación:

	Miles de Euros
Cuentas corrientes	6.031.695
Cuentas de ahorro	5.155.387
Imposiciones a plazo	4.120.956
Cesión temporal de activos (Notas 5 y 8)	4.984.859
	20.292.897

El desglose, por plazo de vencimiento, de los saldos que figuran registrados en los epígrafes "Depósitos de ahorro - A plazo" y "Otros débitos - A plazo" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003, se indica a continuación:

	Miles de Euros
Depósitos de ahorro - a plazo-	
Hasta 3 meses	3.729.847
Entre 3 meses y 1 año	2.502.835
Entre 1 año y 5 años	766.179
	6.998.861
Otros débitos - a plazo-	
Hasta 3 meses	6.792.759
Entre 3 meses y 1 año	1.044.062
Entre 1 año y 5 años	170.679
	8.007.500

17. Débitos representados por valores negociables

El saldo de este capítulo del balance de situación recoge el nominal de las emisiones de cédulas hipotecarias realizadas por el Banco con fechas 22 de marzo de 2002 y 12 de mayo de 2003 por importe de 1.000 y 1.500 millones de euros, respectivamente. Estas emisiones devengan un tipo de interés anual fijo del 5,75% y del 4%, respectivamente, pagadero anualmente y vencen el 27 de marzo de 2017 y el 12 de mayo de 2010, respectivamente, aunque existe la posibilidad de amortización anticipada por el emisor sólo con el fin de cumplir con los límites al volumen de cédulas hipotecarias en circulación establecidos en la normativa reguladora del mercado hipotecario.



0H1272685

CLASE 8.^a**18. Otros pasivos**

El detalle del saldo de este capítulo del balance de situación es el siguiente:

	Miles de Euros
Fondo para bloqueo de beneficios	378.760
Cuentas de recaudación	466.362
Partidas a regularizar por operaciones de futuro	703.711
Opciones emitidas	497.436
Acreedores diversos (por consignaciones, fianzas, etc.)	116.168
Otros conceptos	356.911
	2.519.348

El movimiento que se ha producido en el saldo del "Fondo para bloqueo de beneficios", durante el ejercicio 2003, se indica a continuación:

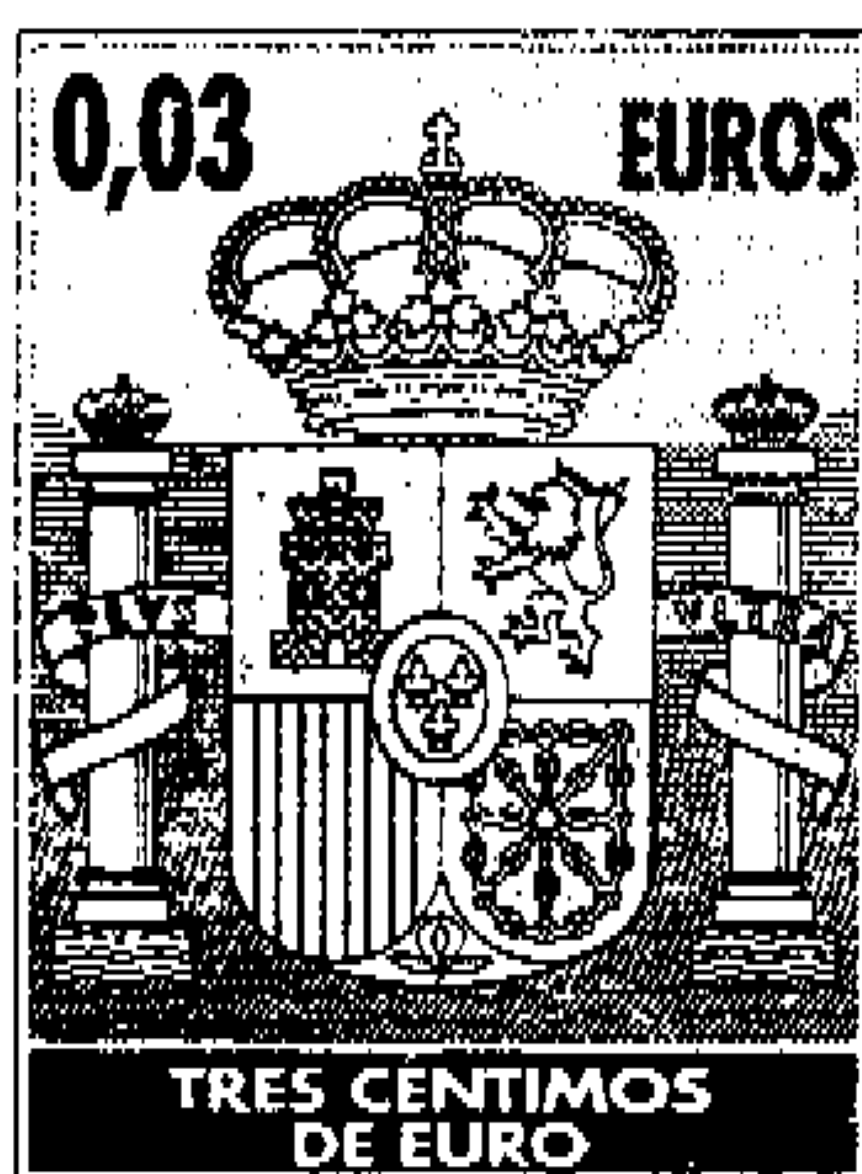
	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	394.306
Más/(Menos)-	
Recuperación neta con abono a los resultados del ejercicio (Nota 27)	(68.268)
Otros movimientos	52.722
Saldo al cierre del ejercicio	378.760

19. Provisiones para riesgos y cargas

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación, es la siguiente:

	Miles de Euros
Fondo de pensionistas (Nota 3-h)	2.396.192
Otras provisiones-	
Provisión para insolvencias para riesgos de firma (Nota 3-c)	70.085
Otros fondos	217.074
	287.159
	2.683.351

El saldo de la cuenta "Otros fondos" corresponde, básicamente, a las provisiones constituidas por el Banco para cubrir pasivos, ciertos o contingentes, de carácter específico.



0H1272686

CLASE 8.^a

El movimiento que se ha producido en el saldo del capítulo "Provisiones para Riesgos y Cargas" del balance de situación, durante el ejercicio 2003, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	Fondo de Pensionistas	Otras Provisiones
Saldo al inicio del ejercicio	2.373.203	329.833
Dotación/ (Recup.) con cargo/(abono) a los resultados del ejercicio	129.728(*)	(21.566)
Dotación de los compromisos con el personal jubilado anticipadamente-		
Con cargo a reservas de libre disposición (Notas 2, 3-h y 22)	74.360	-
Con cargo a impuestos anticipados (Notas 2, 3-h y 23)	40.040	-
Más/(Menos)-		
Variación reservas matemáticas en compañías aseguradoras	(19.209)	-
Traspaso de "Otros Activos" (Nota 13)	-	3.896
Pagos a pensionistas y prejubilados (Nota 3-h)	(201.787)	-
Otros traspasos, aplicaciones, saneamientos, rescates y otros	(143)	(25.004)
Saldo al cierre del ejercicio	2.396.192	287.159

(*) De los que 89.353 miles de euros corresponden al coste financiero imputado al fondo de pensiones constituido, 12.796 miles de euros a gastos de personal y 27.579 miles de euros a resultados extraordinarios del ejercicio (véanse Notas 3-h y 27)

20. Pasivos subordinados

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación, es la siguiente:

Entidad Emisora	Miles de Euros	Divisa	Tipo de Interés	Fecha de Vencimiento
Banesto Finance, Ltd.- Depósito subordinado	143.309	Dólar USA	Libor trimestral+ 0,5% para el primer año y entre el 0,87% y el 1,4%, posteriormente 7,5%	Perpetuo (*) Marzo, 2007
Depósito subordinado	118.765	Dólar USA		
Banesto Banco de Emisiones, S.A. Depósito subordinado	500.000	Euros	Euribor 3 meses + 0,4%	Sepbre., 2013
Banesto Preferentes, S.A. Depósito subordinado	131.145	Euros	Euribor 3 meses + 0,2%	Perpetuo(**)
	893.219			

(*) Cancelable a partir del 21-10-2010 o antes de dicha fecha con autorización previa por escrito del Banco de España.

(**) Cancelable a partir del 23-12-2008 con autorización previa por escrito del Banco de España.

Estas emisiones tienen el carácter de subordinadas y, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes; ninguna de ellas es convertible en acciones del Banco y se encuentran garantizadas por Banco Español de Crédito, S.A., donde están depositados los fondos obtenidos por las mismas.

El depósito subordinado de Banesto Preferentes, S.A. procede de los fondos captados en una emisión de acciones preferentes realizada por esta sociedad.

El importe total cargado a resultados como coste de las financiaciones subordinadas, ascendió a 20.534 miles de euros en el ejercicio 2003.



CLASE 8.ª



0H1272687

21. Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2003, el capital social del Banco Español de Crédito, S.A. estaba dividido en 694.330.098 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta, de 1,77 euros de valor nominal cada una (694.330.098 acciones de 2,03 euros de valor nominal al 31 de diciembre de 2002), todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas y admitidas a cotización, en su totalidad, en las Bolsas españolas. La Junta General de Accionistas, de fecha 4 de febrero de 2003, acordó la reducción del capital social en 0,26 euros por acción. El Consejo de Administración del Banco, en su reunión celebrada el 23 de abril de 2003, acordó proceder al pago de la cantidad de 0,26 euros por acción, el día 20 de mayo de 2003, en concepto de devolución de aportaciones por reducción de capital, mediante la disminución, en la citada cantidad, de todas las acciones en circulación del Banco.

Al 31 de diciembre de 2003, el accionista mayoritario del Banco era el Grupo Santander Central Hispano que poseía el 88,60% de su capital social (88,46% al 31 de diciembre de 2002)

La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 4 de febrero de 2003, autorizó al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones del Banco y su sociedad dominante por éste y sus filiales, dentro de los límites legalmente establecidos y durante un plazo máximo de dieciocho meses desde la fecha de dicha Junta General Ordinaria de Accionistas. Adicionalmente, acordó autorizar al Consejo de Administración para ampliar el capital social, en una o varias veces, en un máximo de la mitad del capital social existente en el momento de otorgamiento de la autorización, con o sin prima de emisión, mediante la emisión de acciones, con o sin voto, dentro del plazo y en los términos establecidos en la legislación aplicable, modificando, en su caso, en los términos pertinentes, el artículo 5º de los estatutos sociales.

El Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A., en su reunión celebrada el 4 de febrero de 2003, acordó proceder a la entrega gratuita de 85 acciones del Banco a todos y cada uno de sus empleados a cuyo efecto se utilizaron acciones propias en cartera del Banco.

Al 31 de diciembre de 2003, el Banco poseía 100.192 acciones propias, cuyo coste de adquisición, neto de la provisión necesaria, ascendía a 398 miles de euros (véanse Notas 1 y 3-I).

La Junta General de Extraordinaria del Banco, en su reunión celebrada el 2 de diciembre de 2003, autorizó al Consejo de Administración para disponer a título gratuito de una cantidad de hasta seis millones de euros para su aportación a entidades sin fines lucrativos. La citada cantidad tendrá su origen en las reservas susceptibles de utilización a tal fin o, en su caso, en beneficios libres.

El Consejo de Administración del Banco, celebrado el 13 de enero de 2004, acordó someter a la aprobación de la Junta General de Accionistas una reducción del capital social de 0,29 euros por acción, con devolución a los accionistas. Tras esta reducción, el capital social del Banco ascenderá a 1.027.608.545,04 euros, dividido en 694.330.098 acciones de 1,48 euros de valor nominal cada una. Adicionalmente, dicho Consejo acordó someter a la aprobación de la Junta General de Accionistas la autorización para la adquisición derivativa de acciones propias por el Banco y sus filiales así como la delegación al Consejo de Administración para emitir valores de renta fija convertibles y/o canjeables en acciones del Banco, así como warrants u otros valores análogos que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de acciones del Banco.

22. Reservas y resultados de ejercicios anteriores

El movimiento que se ha producido en los saldos de estos capítulos del balance de situación, durante el ejercicio 2003, se muestra a continuación:



0H1272688

CLASE 8.ª

	Miles de Euros				
	Reserva Legal	Reserva Indisponible por Acciones Propias	Reserva Indisponible por Redenominación del Capital a Euros	Reservas Voluntarias	Total Reservas
Saldos al 1 de enero de 2003	133.159	8.870	2.480	497.320	641.829
Distribución del resultado del ejercicio anterior	40.447	-	-	364.021	404.468
Variaciones en reservas por préstamos concedidos a terceros para adquisición de acciones del Banco	-	(4.609)	-	4.609	-
Por compra de acciones propias (Nota 21)	-	398	-	(398)	-
Cargo neto por jubilaciones anticipadas (Notas 2, 3-h y 19)	-	-	-	(74.360)	(74.360)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	173.606	4.659	2.480	791.192	971.937

De acuerdo con los artículos 75, 79, 80 y 81 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al valor contable de las financiaciones y garantías concedidas a terceros para la compra de acciones del Banco o de Banco Santander Central Hispano, S.A., netas de sus provisiones para insolvencias (véase Nota 7), así como por el valor neto contable de las acciones propias que el Banco mantenía en cartera al 31 de diciembre de 2003 (véase Nota 21). La reserva indisponible será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades que obtengan beneficios en un ejercicio económico deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva legal alcance el 20% del capital social. Mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

23. Situación fiscal

A partir del ejercicio 1999, el Banco tributa en el Régimen de los Grupos de Sociedades dentro del Grupo de Sociedades dominado por Banco Santander Central Hispano, S.A. (véase Nota 21).

El saldo del epígrafe "Débitos a Clientes - Otros débitos" del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto, incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables.

Si bien no se ha presentado aún la declaración individual del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2003, a continuación se muestra la conciliación entre el resultado contable y el resultado a efectos impositivos estimado correspondiente a dicho ejercicio:



0H1272689

CLASE 8.ª

	Miles de Euros
Resultado contable	428.545
Diferencias permanentes-	
Aumentos	176.125
Disminuciones	(68.598)
Diferencias temporales-	
Aumentos	280.962
Disminuciones	(367.040)
Base imponible (Resultado Fiscal)	449.994

De dicha base imponible serán, no obstante, objeto de eliminación en la declaración del Grupo Tributario Consolidado los dividendos percibidos de entidades integrantes de dicho Grupo Tributario Consolidado y cuyo importe asciende, aproximadamente, a 10.297 miles de euros. Asimismo, se realizaron incorporaciones por importe aproximado de 60.024 miles de euros.

Por otra parte, esta base imponible de Banco Español de Crédito, S.A. incorpora la base imponible correspondiente al Banco de Vitoria, S.A. ya que de acuerdo con los términos de la fusión entre ambas entidades, las operaciones de Banco de Vitoria, S.A. se entienden realizadas por Banco Español de Crédito, S.A. a partir del 1 de enero de 2003 (véase Nota 1).

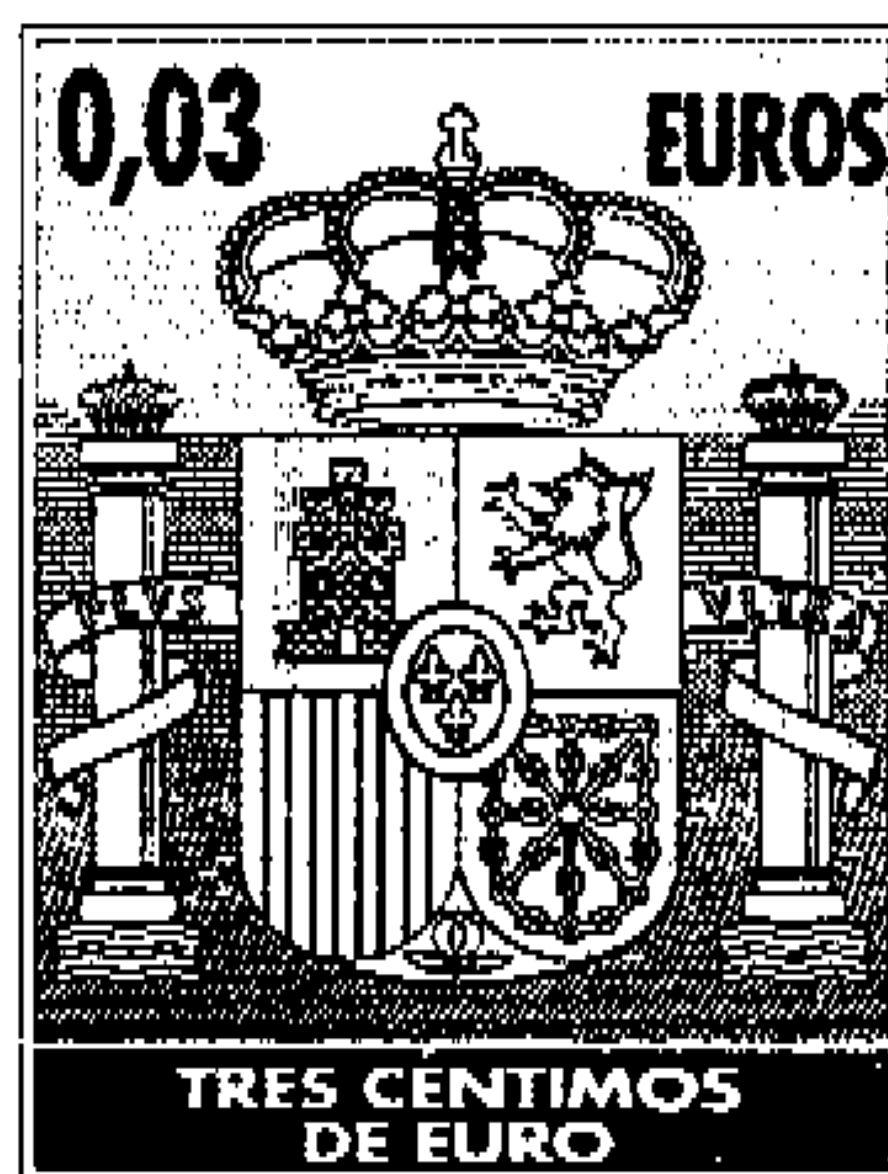
Como consecuencia de todo lo anterior, el Banco ha registrado como gasto por "Impuesto sobre Beneficios" del ejercicio 2003, un importe de 140.131 miles de euros, incluyendo en dicho importe el contabilizado por las sucursales en el extranjero (2.387 miles de euros).

En el ejercicio 2003, Banco Español de Crédito, S.A. ha obtenido plusvalías en la transmisión onerosa de elementos patrimoniales por importe de 77.216 euros a los que les es de aplicación la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios establecida en el artículo 36 ter de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades. Asimismo, ha solicitado a la Agencia Estatal de la Administración Tributaria la aplicación a su Grupo del artículo 21 de dicha Ley para los ejercicios 1996/2000 a los efectos establecidos en la Disposición Transitoria Tercera, tres, de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales Administrativas y del Orden Social.

Según se indica en la Nota 2, durante el ejercicio 2003 el Banco ha contabilizado un impuesto anticipado correspondiente a los compromisos salariales con los empleados jubilados anticipadamente en dicho ejercicio hasta la fecha de su jubilación efectiva, por importe de 40.040 miles de euros, habiéndose cancelado 45.051 miles de euros por prestaciones satisfechas durante el ejercicio 2003 al personal jubilado anticipadamente.

El Banco tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los ejercicios 1999 en adelante por el Impuesto sobre Sociedades y por el resto de los principales impuestos. En la actualidad el Banco está siendo objeto de comprobación por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 1999 y 2000, ambos inclusive. No obstante, en opinión de los Administradores del Banco y de sus asesores fiscales, la deuda tributaria que, en su caso, pudiera derivarse de dichas actuaciones de la Administración Fiscal no tendría una incidencia significativa en las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2003.

Debido a las diferentes interpretaciones que se pueden dar a ciertas normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el Banco, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de ser evaluados objetivamente. No obstante, en opinión de los Administradores del Banco y de sus asesores fiscales, la deuda tributaria que, en su caso, pudiera derivarse de posibles futuras



0H1272690

CLASE 8.^a

actuaciones de la Administración Fiscal no tendría una incidencia significativa en las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2003.

Para dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, a continuación se señalan los siguientes datos que afectan a la fusión por absorción de Banco del Desarrollo Económico Español, S.A., (Bandesco), por Banco Español de Crédito, S.A. y que aparece en la Nota 1 de esta Memoria:

- a) Los bienes de Bandesco susceptibles de amortización, corresponden a su inmovilizado material y han venido siendo amortizados desde su adquisición, realizada a lo largo de la existencia de esta sociedad, de acuerdo con lo dispuesto en las tablas de coeficientes de amortización aprobadas por R.D. 537/1997, de 14 de abril.
- b) El último balance cerrado por Bandesco se adjunta como Anexo V.
- c) No se han producido diferencias de valoración en la incorporación de los bienes de la entidad transmitente.
- d) La entidad absorbente se ha subrogado, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 104 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, en todos los derechos y obligaciones tributarias de la entidad transmitente que, en su caso, sean de aplicación y, en especial, los establecidos en los artículos 21 y 36ter de la mencionada Ley.

Para dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre sociedades, cabe señalar que los bienes que adquiriera el Banco mediante la fusión por absorción de Banco de Vitoria, S.A., (véase Nota 1), se registrarán en sus libros por el mismo valor contable que tenían en el Banco de Vitoria, S.A. Asimismo, Banesto se subrogará en todos los derechos y obligaciones de carácter tributario existentes a 1 de enero de 2003 y en especial en los que afectan a beneficios fiscales por reinversión y cuyo detalle aparece en la Nota 21 de la Memoria de Banco de Vitoria, S.A. del ejercicio 2002, Nota 21, a la que nos remitimos.

La información a que se refiere el artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, acerca de las operaciones definidas en el artículo 97 de esta Ley y realizadas en el ejercicio 2001, fue detallada en la Memoria de dicho año a la que, de acuerdo con el punto 3º del referido artículo 107, nos remitimos.

24. Cuentas de orden

Este capítulo del balance de situación incluye, entre otros conceptos, los principales compromisos y contingencias contraídos por el Banco, en el curso normal de sus operaciones, con el siguiente detalle:



CLASE 8.ª



0H1272691

	Miles de Euros
Pasivos contingentes-	
Fianzas, avales y cauciones	6.855.637
Otros pasivos contingentes	269.311
	7.124.948
Compromisos-	
Disponibles por terceros-	
Por entidades de crédito	614.894
Por el sector Administraciones Públicas	627.409
Por otros sectores residentes	7.395.303
Por no residentes	289.491
	8.927.097
Otros compromisos	2.310.492
	11.237.589
	18.362.537

25. Operaciones de futuro

En el siguiente detalle se muestra el desglose, al 31 de diciembre de 2003, de los importes nominales o contractuales por tipos de productos financieros derivados, contratados por el Banco y no vencidos a dicha fecha:



0H1272692

CLASE 8.^a

	Miles de Euros
Compra-ventas de divisas no vencidas-	
Compras	2.839.764
Ventas	1.597.398
Compra-ventas de activos financieros-	
Compras	1.919.146
Ventas	769.104
Futuros sobre valores y tipos de interés-	
Comprados	278.141
Vendidos	857.199
Opciones-	
Sobre valores-	
Compradas	7.957.258
Vendidas	7.990.963
Sobre tipos de interés-	
Compradas	1.138.696
Vendidas	564.780
Sobre divisas-	
Compradas	358.653
Vendidas	357.281
Otras operaciones sobre tipos de interés-	
Acuerdos sobre tipos de interés futuro (FRA)	63.000
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS)	37.133.138

Los importes nominales de estas operaciones no reflejan necesariamente el volumen de riesgo crediticio y de otros riesgos económicos inherentes a las mismas asumidos por el Banco, ya que la posición neta mantenida en estos instrumentos financieros es el resultado de la compensación y/o combinación de los mismos. La mayor parte de las operaciones a plazo no vencidas han sido efectuadas con vista a cubrir los efectos de las fluctuaciones en los tipos de interés, los tipos de cambio o los precios de mercado. Cualquier pérdida potencial estimada en este tipo de operaciones al cierre del ejercicio se encuentra adecuadamente provisionada o compensada con beneficios potenciales estimados en operaciones de la misma naturaleza (véase Nota 3-i).

26. Operaciones con sociedades del Grupo Banco Español de Crédito, del Grupo Santander Central Hispano, sociedades asociadas y sociedades del Grupo Banco Español de Crédito no Consolidables

El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Banco, al 31 de diciembre de 2003, con sociedades del Grupo Banco Español de Crédito, con sociedades del Grupo Santander Central Hispano (véase Nota 21) y con entidades asociadas y sociedades del Grupo Banco Español de Crédito no consolidables, se muestra a continuación:



0H1272693

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	Grupo Banco Español de Crédito	Resto Grupo Santander Central Hispano, Asociadas y Grupo no Consolidable
Activo-		
Entidades de crédito	877.164	3.998.225
Créditos sobre clientes	169.455	537.965
Obligaciones y otros valores de renta fija	3.621.927	39.475
	4.668.546	4.575.665
Pasivo-		
Entidades de crédito	6.279.851	1.629.208
Débitos a clientes	1.545.068	291.479
	7.824.919	1.920.687
Cuentas de orden-		
Pasivos contingentes	21.849	326.879
Compromisos	396.427	100.010
	418.276	426.889
Pérdidas y ganancias-		
Debe-		
Intereses y cargas asimiladas	227.023	23.077
Comisiones pagadas	595	23
Haber-		
Intereses y rendimientos asimilados	171.731	131.534
Rendimientos de la cartera de renta variable	6.484	19.268
Comisiones percibidas	107.128	2.439

27. Cuenta de pérdidas y ganancias

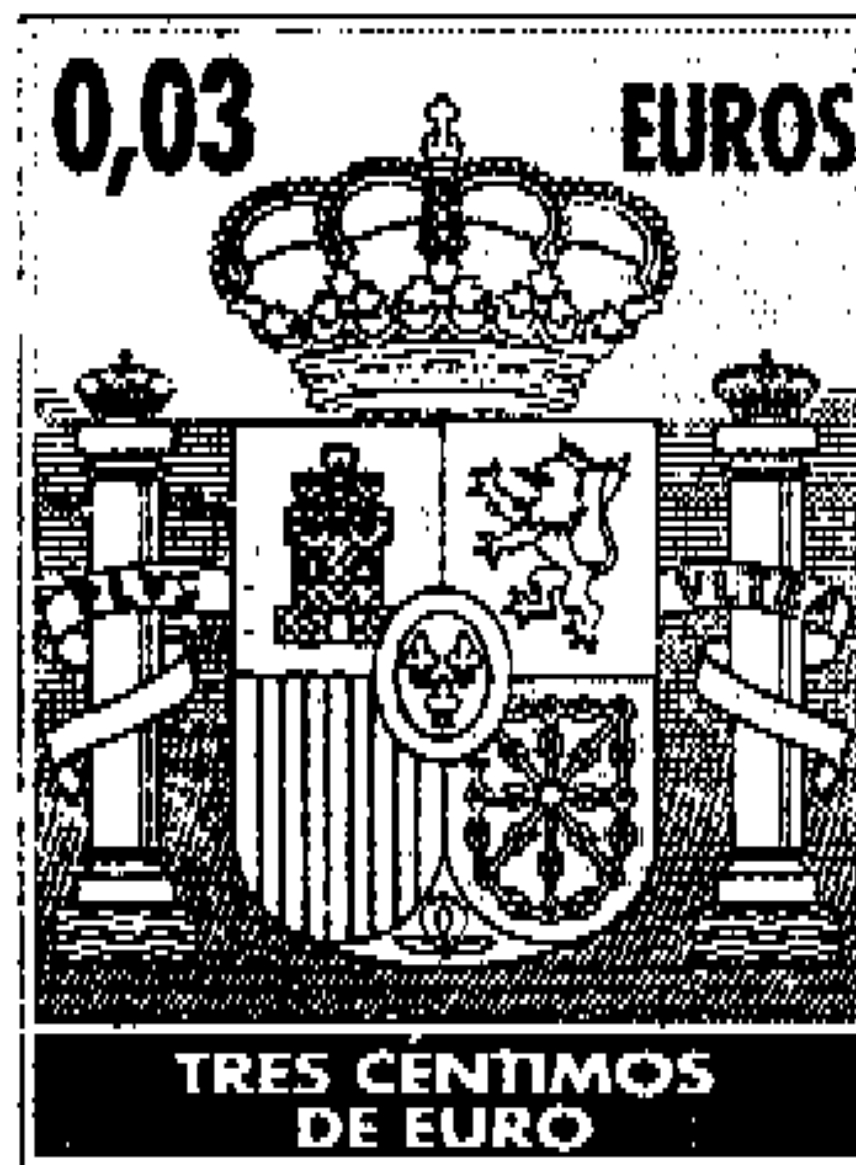
En relación con la cuenta de pérdidas y ganancias, a continuación se indica determinada información relevante:

a) Distribución geográfica

La distribución geográfica de los saldos de los principales capítulos de la cuenta de pérdidas y ganancias, efectuada en base al área geográfica en que están localizadas las sucursales del Banco que los originan, es la siguiente:



CLASE 8.^a



0H1272694

	Miles de Euros
Intereses y rendimientos asimilados-	
España	2.055.518
América	17.548
	2.073.066
Rendimiento de la cartera de renta variable-	
España	37.020
Comisiones percibidas-	
España	488.916
América	2.934
	491.850
Otros productos de explotación-	
España	5.332
América	383
	5.715
Intereses y cargas asimiladas-	
España	1.111.097
América	8.589
	1.119.686
Resultados de operaciones financieras:	
España	68.992
América	131
	69.123

b) Naturaleza de las operaciones

El detalle de los saldos de determinados capítulos de la cuenta de pérdidas y ganancias, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que los originan, se indica a continuación:



0H1272695

CLASE 8.^a

	Miles de Euros
Intereses y rendimientos asimilados-	
De Banco de España y otros bancos centrales	8.731
De entidades de crédito	314.257
De la cartera de renta fija	488.819
De créditos sobre clientes	1.202.208
Otros productos (Nota 3-h)	59.051
	2.073.066
Comisiones percibidas-	
De pasivos contingentes	49.405
De servicios de cobros y pagos	235.832
De servicios de valores	39.826
De otras operaciones	166.787
	491.850
Intereses y cargas asimiladas-	
De Banco de España	23.206
De entidades de crédito	435.120
De acreedores	534.188
De empréstitos y otros valores negociables	96.445
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Notas 3-h y 19)	89.353
Otros intereses	(58.626)
	1.119.686
Resultados de operaciones financieras-	
De la cartera de renta fija de negociación	122.761
De la cartera de renta fija de inversión (Nota 5)	18.859
De venta de activos financieros	11.180
De la cartera de renta variable	1.631
De operaciones de futuro sobre valores y tipos de interés-	
En futuros financieros	(104.009)
En opciones	726
En operaciones a plazo liquidadas por diferencias	178
Dotaciones en provisiones	(10.322)
En otras operaciones de futuro	15.589
De diferencias en cambio	12.530
	69.123

En relación con las operaciones con productos financieros derivados, al 31 de diciembre de 2003 las pérdidas potenciales netas en operaciones de negociación fuera de mercados organizados se encontraban provisionadas con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 3-i).

Gastos generales de administración - De personal

El número medio de empleados del Banco en el ejercicio 2003, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:



0H1272696

CLASE 8.^a

	Nº de Empleados
Alta Dirección	22
Técnicos	7.043
Administrativos	2.062
Servicios generales	16
Sucursales en el extranjero	18
	9.161

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

La Junta General de Accionistas del Banco, en su reunión celebrada el 4 de febrero de 2003, estableció en 5 millones de euros la retribución fija y anual de todo el Consejo de Administración, correspondiente al ejercicio 2003. Las remuneraciones individuales de cada Consejero en su mera condición de tal, con cargo a dicha cantidad, en concepto de dietas y atenciones estatutarias, se acordaron por el Consejo de Administración previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, percibiendo el conjunto de Consejeros por estos conceptos una cantidad de 178.000 euros.

Adicionalmente, el epígrafe "Gastos Generales de Administración - De personal" incluye las retribuciones percibidas por los Consejeros ejecutivos, por conceptos distintos de los mencionados en el párrafo anterior, cuyo importe, en el ejercicio 2003, ascendió a 4.062 miles de euros.

El importe de los compromisos devengados en el ejercicio 2003 en materia de pensiones con Directivos del Banco que forman o han formado parte del Consejo de Administración del Banco (en activo o jubilados), ascienden a 1.980 miles de euros. El capital garantizado por seguros de vida para estos Consejeros-empleados, asciende a 751 miles de euros al 31 de diciembre de 2003.

Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares de Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Banesto en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:



CLASE 8.^a



OH1272697

Titular	Sociedad participada	Participación (*)	Funciones
Dña. Ana P. Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	Banco Santander Central Hispano	0,256 % (**)	Consejero de Banco Santander Central Hispano
	Bankinter	Inferior al 0,05% del capital	-
D. Víctor Menéndez Millán	AMRO Bank	Inferiores al 0,05% del capital	-
	BBVA		-
	Banco Santander Central Hispano		-
D. Federico Outón del Moral	Banco Santander Central Hispano	Inferiores al 0,05% del capital	-
	BBVA		-
D. Matías Rodríguez Inciarte	Banco Santander Central Hispano	Inferiores al 0,05% del capital (**)	Vicepresidente 3º y Consejero Ejecutivo de Banco Santander Central Hispano
	Banco Popular		-
D. José Corral Lope	Banco Santander Central Hispano	Inferior al 0,05% del capital	-
D. David Arce Torres	Banco Santander Central Hispano	Inferior al 0,05% del capital	Director de Auditoría Interna de Banco Santander Central Hispano
D. Juan Delibes Liniers	Banco Santander Central Hispano	Inferior al 0,05% del capital	-
Dña. Isabel Polanco Moreno	-	-	-
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Bankinter	Inferiores al 0,05% del capital	-
	BBVA		-
	Societe Generale		-

(*) Este detalle ofrece el porcentaje concreto de participación cuando éste es superior al 0,05%, o indica que es inferior a este límite en los demás casos, por considerarse no significativo, teniendo en cuenta que las participaciones en entidades de crédito que son objeto de comunicación al Banco de España son las iguales o superiores al 0,25% del capital (artículo 19 del RD 1245/1995, de 14 de julio), y que las que se comunican a la Comisión Nacional del Mercado de Valores son las que alcanzan el 5% del mismo (RD 377/1991 de 15 de marzo)

(**) Según consta en el Registro de Participaciones Significativas de la CNMV, Dña. Ana P. Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea es titular de 12.233.216 acciones de Banco Santander Central Hispano, S.A. y D. Matías Rodríguez Inciarte es titular de 557.811 acciones de Banco Santander Central Hispano, S.A.

Gastos generales de administración- Otros gastos administrativos

La composición del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias, es la siguiente:



0H1272698

CLASE 8.^a

P. 0. 1. 2.

	Miles de Euros
De inmuebles, instalaciones y material	46.163
De equipos informáticos y comunicaciones	59.814
De publicidad y propaganda	14.604
De letrados y temas judiciales	675
De informes técnicos	6.905
De servicios de vigilancia y traslado de fondos	7.570
De contribuciones e impuestos	8.520
Otros gastos generales	32.770
	177.021

Los honorarios incurridos con los auditores del Banco en concepto de servicios prestados en la realización de la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2003 han ascendido a 600 miles de euros, y los referidos al resto de servicios prestados relativos, fundamentalmente, a la elaboración de informes obligatorios requeridos por los organismos reguladores, han ascendido a 388 miles de euros.

Beneficios/Quebrantos extraordinarios

El saldo del capítulo "Beneficios Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 incluye, fundamentalmente, 16.549 miles de euros correspondientes al resultado de las operaciones realizadas por Banco de Vitoria, S.A. en el ejercicio 2003 como consecuencia de la fusión de esta entidad con el Banco (véase Nota 1), 13.069 miles de euros correspondientes a los ingresos obtenidos por cobros de intereses de activos correspondientes a ejercicios anteriores, 31.477 miles de euros de beneficios en venta de inmovilizado material y financiero y 123.918 miles de euros por recuperación neta de fondos específicos (véanse Notas 12, 13, 18 y 19). De este importe 68.268 miles de euros corresponden a "Fondo para bloqueo de beneficios" y 6.232 miles de euros a recuperaciones, netas de provisiones, de coberturas de inmovilizado.

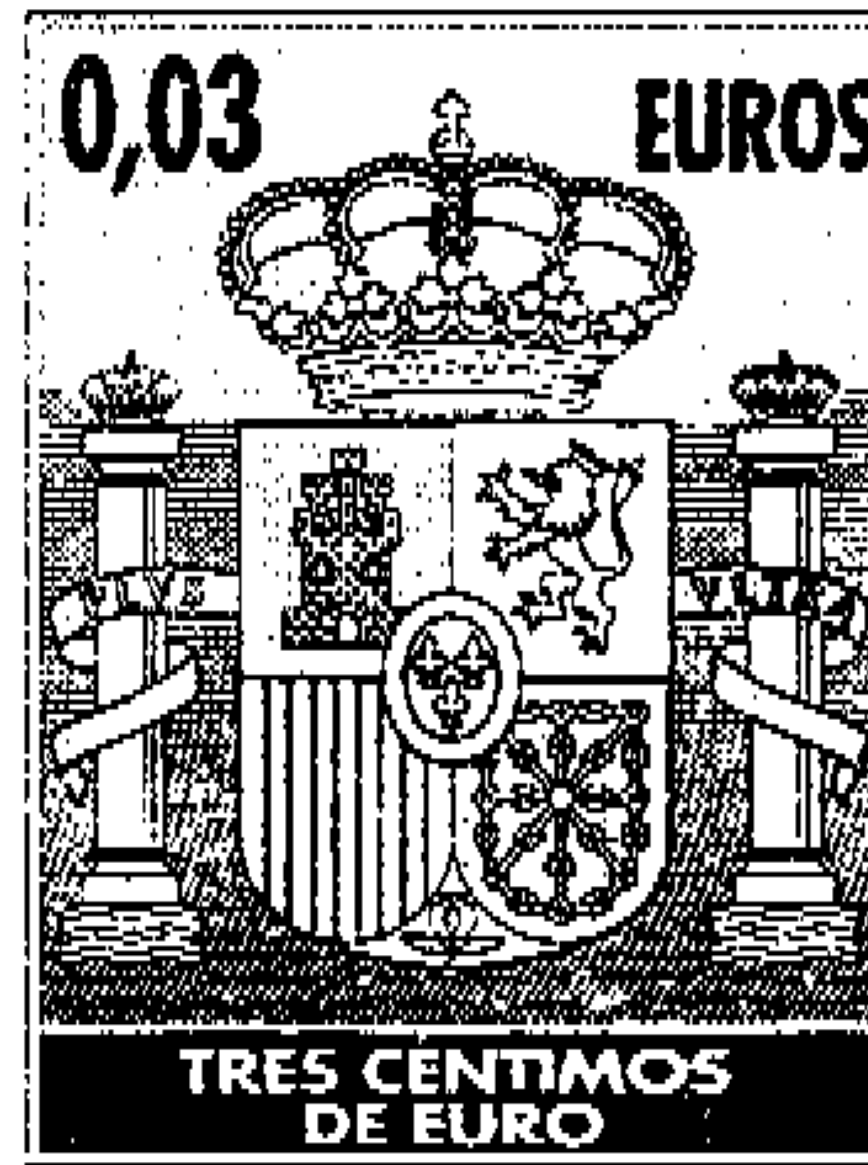
El saldo del capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 incluye dotaciones al fondo de pensiones (por importe de 14.411 miles de euros -véase Nota 19), la minoración de la Diferencia acogida al calendario de cobertura de los compromisos por pensiones establecida en el Reglamento (por importe de 13.168 miles de euros -véase Nota 3-h), pérdidas en venta de inmovilizado material (por importe de 3.520 miles de euros), la amortización anual del importe satisfecho en las adquisiciones del negocio de determinadas oficinas a Banco Santander Central Hispano, S.A. en concepto de precio de mercado de los activos y pasivos financieros (por importe de 59.516 miles de euros -véase Nota 26) y el resto corresponde, básicamente, a quebrantos procedentes de ejercicios anteriores.

28. Cuadro de financiación

A continuación se presentan los cuadros de financiación del Banco correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002:



CLASE 8.^a



0H1272699

	Miles de Euros	
	2003	2002 (*)
Origen de fondos-		
Recursos generados de las operaciones-		
Beneficio del ejercicio	428.545	404.468
Dotación neta a provisiones y fondos especiales	268.679	138.026
Saneamiento directo de activos	136	517
Amortizaciones	147.299	86.802
Beneficio en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(31.477)	(40.284)
Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	3.520	3.017
	816.702	592.546
Por variación neta de recursos e inversiones-		
Aportaciones externas al capital en emisión de acciones	-	165.824
Títulos subordinados emitidos	425.141	-
Títulos de renta fija	130.061	1.921.986
Acreeedores	3.156.053	1.845.853
Empréstitos	1.500.000	-
Venta de inversiones permanentes-		
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	41.405	36.477
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	117.306	394.999
	5.369.966	4.365.139
Total fondos originados	6.186.668	4.957.685
Aplicación de fondos:		
Reembolso de participaciones en el capital		
Por reducción del capital	180.526	91.899
Por adquisición de acciones propias	363	35
Inversión crediticia (variación neta)	4.290.177	2.664.320
Títulos subordinados emitidos	-	230.156
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	1.078.559	1.517.153
Títulos de renta fija	-	-
Títulos de renta variable no permanente	112.429	198.427
Adquisición de inversiones permanentes-		
Compra e incremento de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	53.652	69.350
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	131.542	400.102
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	339.420	(213.757)
Total aplicaciones efectuadas	6.186.668	4.957.685

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

Anexo I
Participaciones en Empresas de Grupo
al 31 de diciembre de 2003



CLASE 8.ª



0H1272700

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación			Miles de Euros		
			Directa	Indirecta	Total	Capital	Reservas	Resultados (*)
A.G. Activos y Participaciones, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	-	99,87	99,87	4.701	152.055	4.891
Agrícola Los Juncuales, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	601	9.378	2.960
Aljarafe Golf, S.A.	Sevilla	Inmobiliaria	79,58	-	79,58	16.817	(4.072)	(439)
Banco Alicantino de Comercio, S.A.	Madrid	Banca	99,99	0,01	100,00	9.016	40	6
Banco de Vitoria, S.A.	Vitoria	Banca	99,70	-	99,70	22.948	94.046	-
Banesto Banca Privada Gestión, S.A. S.G.I.C.	Madrid	Gestora F. Inversión	99,99	0,01	100,00	1.500	(125)	42
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	Madrid	Banca	99,99	0,01	100,00	24.040	53.060	416
Banesto Bolsa, S.A., Sdad. Valores y Bolsa	Madrid	Mercado valores	99,99	0,01	100,00	4.959	62.687	5.385
Banesto Delaware, Ltd.	N. York	Financiera	100,00	-	100,00	82	222	(68)
Banesto e-Business, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	6.000	(5.673)	(581)
Banesto Factoring, S.A. Establecimiento Financiero de Crédito	Madrid	Factoring	99,87	0,13	100,00	4.875	12.956	75
Banesto Finance, Ltd.	I. Cayman	Financiera	100,00	-	100,00	8	230	1
Banesto Holdings, Ltd	Guernsey	I. Mobiliaria	100,00	-	100,00	63.192	(6.799)	7.732
Banesto Issuances, Ltd.	I. Cayman	Financiera	100,00	-	100,00	538	91	103
Banesto Preferentes, S.A.	Madrid	Financiera	99,76	0,24	100,00	131.204	-	68
Banesto Renting, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	100,00	1.120	885	997
Banesto Servicios y Tecnología Aplicada, S.A.	Madrid	Servicios	99,99	0,01	100,00	4.117	(21)	1
Corpoban, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	-	99,88	99,88	36.270	26.352	2.378
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	99,88	-	99,88	133.992	238.217	5.299
Dudebasa, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	100,00	22.105	12.698	(115)
Elerco, S.A.	Madrid	Arrendamiento	-	99,88	99,88	122	36.616	1.378
Formación Integral, S.A.	Madrid	Formación	99,99	0,01	100,00	672	269	59
Gedinvier e Inmuebles, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	100,00	3.348	3.665	1.560
Geoban, S.A.	Madrid	Servicios	-	100,00	100,00	120	631	(83)
Gescoban Soluciones, S.A.	Madrid	Financiera	74,00	26,00	100,00	90	(458)	181
Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	-	99,87	99,87	601	8.563	(1.740)
Hualte, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	62	-	(117)
Ingeniería de Software Bancario, S.L.	Madrid	Informática	51,00	-	51,00	61.327	(3.904)	(6.254)
Inmobiliaria Laukariz S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	120	14.169	174
Larix Limited	I. Man	Inmobiliaria	100,00	-	100,00	3	1.661	(85)
Mercado de Dinero, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	74,00	26,00	100,00	60	-	248
Nordin, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	60	(1.136)	1.611
Oil-Dor, S.A.	Madrid	Estaciones de Servicio	-	99,87	99,87	60.100	70.382	5.863
SCH Gestión, S.G.I.C., S.A.	Madrid	Gestora F. Inversión	20,00	-	20,00	23.320	29.970	50.303
SCH Pensiones. E.G.F.P., S.A.	Madrid	Gestora F. Pensiones	19,31	0,69	20,00	39.085	5.555	6.005
Sercopyme, S.A.	Madrid	Servicios	99,99	0,01	100,00	17.321	2.062	207
Sodepro, S.A.	Vitoria	Financiera	-	99,70	99,70	2.644	851	145
Wex Point Finance, S.L.	Madrid	Servicios	50,97	-	50,97	761	3.388	(500)

Anexo I (sigue)

Participaciones en Empresas de Grupo al 31 de diciembre de 2003

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación		Total	Miles de Euros		
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas	Resultados (*)
Agrícola Tabaihal, S.A.	G. Canaria	Agrícola	-	74,20	74,20	540	(303)	78
Aparcamientos y Construcciones, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	2.791	(535)	(26)
Banesto B2C Escaparate, S.L.	Madrid	Tecnología	-	100,00	100,00	2.460	(2.700)	(272)
Banesto Ceuta y Melilla, S.A.	Madrid	S.I.M.C.A.V.	99,99	-	99,99	5.259	313	188
Banestur, S.A.	Madrid	Turismo	74,00	26,00	100,00	216	(91)	89
Clínica Sear, S.A.	Madrid	Sanidad	-	50,52	50,52	803	6.523	110
Club Zaudin Golf, S.A.	Sevilla	Servicios	-	75,67	75,67	303	15.038	(320)
Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A.	Madrid	Seguros	99,99	0,01	100,00	19.264	31.643	10.112
Costa Canaria de Veneguera, S.A.	Gran Canaria	Inmobiliaria	37,08	37,12	74,20	21.671	(4.742)	(1.399)
Crinaria, S.A.	Gran Canaria	Hostelería	48,01	51,99	100,00	2.348	5.867	(1)
Depósitos Portuarios, S.A.	Madrid	Servicios	11,00	88,89	99,89	60	17	(30)
Depositenegolf, S.A.	Tenerife	Explotación deportiva	99,90	0,10	100,00	700	11.539	8.779
Desarrollo Informático, S.A.	Madrid	Informática	99,99	0,01	100,00	1.720	13	(1.386)
Diseño e Instalación de Redes y Telecomunicaciones, S.A.	Madrid	Informática	-	100,00	100,00	902	3.725	(3.715)
Efearvi, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	-	99,90	99,90	607	(813)	(37)
Grupo Eurociber, S.A.	Madrid	Servicios	-	100,00	100,00	754	(233)	2
Grupo Golf del Sur, S.A.	Tenerife	Inmobiliaria	99,90	0,10	100,00	140	9.100	69
Inmobiliaria Urbis, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	51,79	0,01	51,80	151.829	462.189	89.118
Inversiones Turísticas, S.A.	Madrid	Hostelería	99,99	0,01	100,00	5.300	26.569	619
Larix Chile Inversiones Limitada	Sevilla	Inmobiliaria	-	100,00	100,00	224	-	(255)
Merciver, S.L.	Chile	Inmobiliaria	99,91	0,09	100,00	6	(1.633)	(155)
Programa Hogar Montigalá, S.A.	Madrid	Explotación hotelera	-	99,88	99,88	120	6.140	46
Proyecto Europa, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	451	(85)	-
Tuberías Industriales y Calderería, S.A.	Madrid	Montaje y mant. mecán.	-	99,87	99,87	1.503	1.724	177
Virtual Payments, S.L.	Madrid	Tecnología	-	100,00	100,00	510	(409)	(292)
Wex Point España, S.L.	Madrid	Servicios	48,97	26,01	74,98	6.125	-	(2.692)

(*) Los resultados de las sociedades al 31 de diciembre de 2003 están pendientes de ser aprobados por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

Nota: Los Administradores han considerado conveniente omitir el importe neto registrado en libros del Banco para estas participaciones por entender, al encontrarse parte de ellas en reestructuración y/o venta, que la divulgación de esta información podría perjudicar al Banco así como a las propias sociedades. Asimismo, no figuran en esta relación las participaciones directas o indirectas en sociedades inactivas o que se encuentran en proceso de liquidación.



CLASE 8.ª



0H1272701

Anexo II

Participaciones en Sociedades Asociadas al 31 de diciembre de 2003

Se incluyen las sociedades más significativas (en conjunto el 67,07% de la inversión directa en este colectivo y el 93,78% a nivel Grupo Banco Español de Crédito):

Asociadas	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación		Miles de Euros			
			Directa	Indirecta	Total	Capital	Reservas	Resultados (*)
Agua de Fuentsanta, S.A.	Asturias	Alimentación	36,77	7,55	44,32	2.785	5.212	416
Alcaidesa Holding, S.A.	Cádiz	Inmobiliaria	-	49,93	49,93	12.567	33.389	(1.160)
Alcaidesa Inmobiliaria, S.A.	Cádiz	Inmobiliaria	-	49,93	49,93	34.257	35.585	(1.173)
Alcaidesa Restaurantes, S.A.	Cádiz	Servicios	-	49,93	49,93	180	408	2
Centro Desarrollo Invest. Apli. Nuevas Tecnologías	Madrid	Tecnología	49,00	-	49,00	300	255	384
Compañía Concesionaria del Túnel de Sollér, S.A.	Palma de Mallorca	Construcción	-	32,60	32,60	16.651	(11)	-
Polígono Industrial Gerona, S.A.	Gerona	Inmobiliaria	-	29,96	29,96	2.084	2.231	552
Sistemas 4B, S.A.	Madrid	Servicios	12,96	0,01	12,97	2.565	14.151	2.635

(*) Los resultados de las sociedades al 31 de diciembre de 2003 están pendientes de ser aprobados por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

Nota: Los Administradores han considerado conveniente omitir el importe neto registrado en libros del Banco para estas participaciones por entender, al encontrarse parte de ellas en reestructuración y/o venta, que la divulgación de esta información podría perjudicar al Banco.



CLASE 8.^a



OH1272702

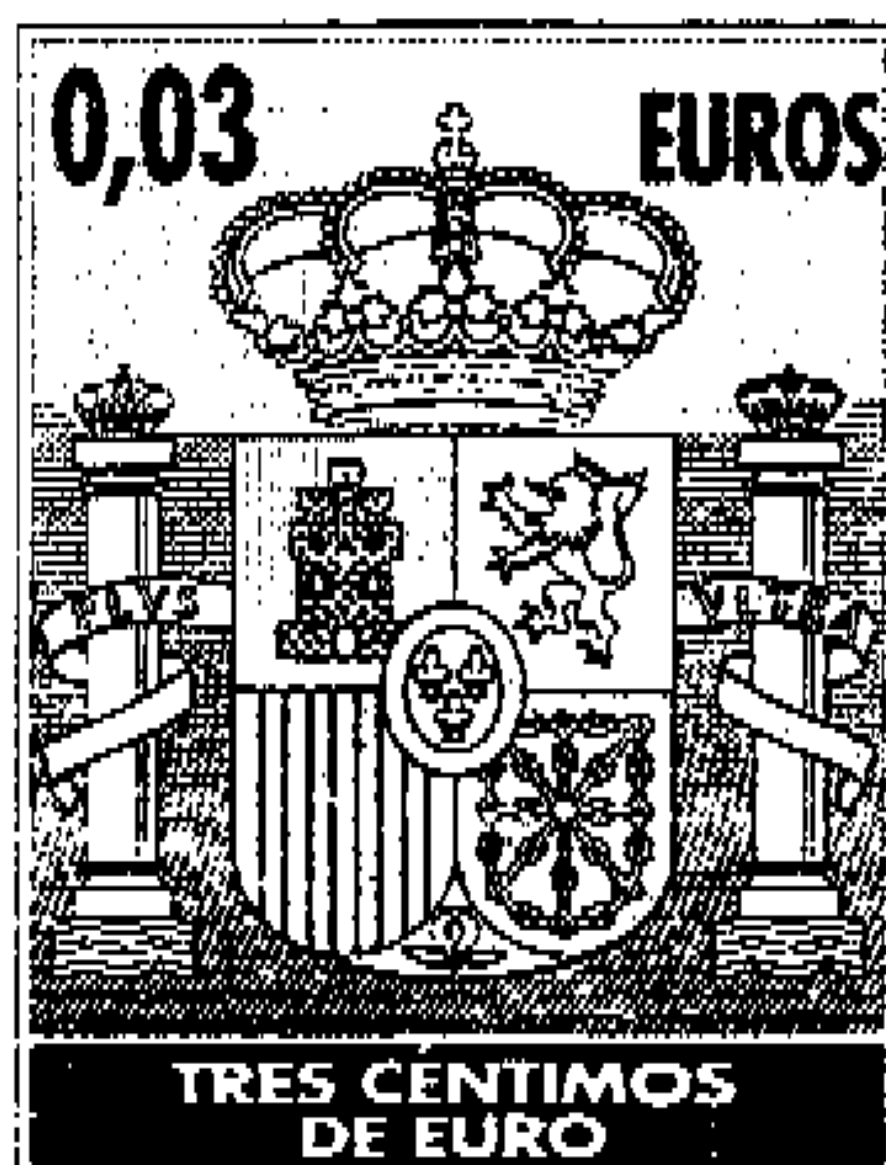


0H1272703

CLASE 8.^a**Anexo III****Notificaciones Sobre Adquisición de Participadas
al 31 de Diciembre de 2003**

(Art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y Art. 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores):

Sociedad Participada	Actividad	Porcentaje de Participación Neta		Fecha Notificación a la Sociedad Participada
		Adquirido en el Ejercicio	Al Cierre del Ejercicio	
Adquisiciones durante 2003-				
Wex Point España, S.L.	Servicios	74,98	74,98	1-7-2003
Wex Point Finance, S.L.	Servicios	50,97	50,97	1-7-2003
Banesto Preferentes, S.A.	Emisión participaciones	100,00	100,00	27-10-2003

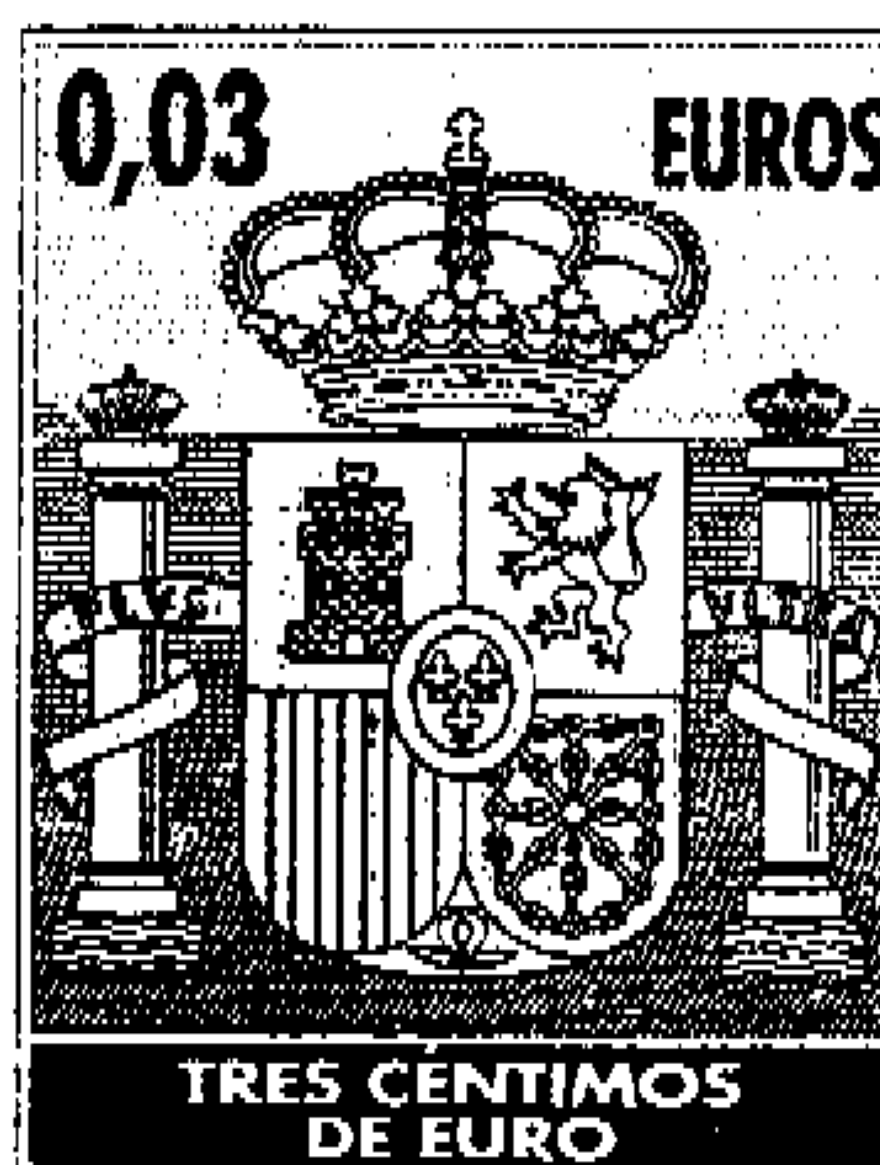


OH1272704

CLASE 8.^a**Anexo IV**

Relación de agentes a los que es aplicable la Circular 5/1995 del Banco de España

	Domicilio	Ámbito de actuación
Felipe Sánchez Solera	Hontanaya	Castilla- La Mancha
Isaías Correal Aragón	Brazatortas	Castilla- La Mancha
Julia López García	Miguel Esteban	Castilla- La Mancha
Rafael Alonso Tevar Oñate	Quintanar del Rey	Castilla- La Mancha
José M ^º Bauza i Associats, S.R.L.	Ciutadella	Islas Baleares
Rosario Plaza Fernández	Casas de Benítez	Castilla- La Mancha
Julio Ibáñez Calleja	Ponferrada	Castilla - León
Tomás Olivares Cristóbal	Peñaranda de Duero	Castilla - León
Montserrat Arbonés Aguila	Mora d'Ebre	Cataluña
Francisco Javier Saiz Sepúlveda	La Hinojosa	Castilla - La Mancha
Miguelcast S.F., S.R.L.	Becerril de la Sierra	Madrid
María Josefa Tribaldos Villar del Saz	La Alberca de Zánacara	Castilla - La Mancha
Isamer Financieros, S.L.	San Pedro de Alcántara	Andalucía
Lastras Audismar, S.L.	Pelayos de la Presa	Madrid
Finanzas y Servicios de Pueblo López, S.L.	Fuengirola	Andalucía
José Sánchez Garzón	Granada	Andalucía
Francisco Charro Fernández.	La Bañeza	Castilla - León
Mercados y Gestión de Valores, Asesoramiento Financiero, S.A..	Madrid	Madrid
Javier Sanz Martínez	Molina de Aragón	Castilla- La Mancha
Agencia Financiera Ulloa, S.L.	Culleredo	Galicia
Asesoría Gasar, S.L.	Los Barrios	Andalucía
B.C.Estudios Hipotecarios, S.L.	Barcelona	Cataluña
Cibergestión Centro Hipotecario, S.L.	Madrid	Aragón, Navarra, Rioja
Drimty, S.L.	Mutxamiel	C.Valenciana
Fromaliza Servicios de Formalización y Gestión S.L.	Madrid	Territorio Nacional
Gestinova 99 Asesor, S.L.	Madrid	Castilla - León y otras cinco CCAA
José Dolera Dolera	Torres de Cotillas	Murcia
Juan Antonio Vázquez Recio	Blanes	Cataluña
Julia López García, S.L.	Madrid	Castilla-La Mancha
MG Savings Corporation, S.L.	Madrid	Madrid
Openoffice, S.L.	Roquetas de Mar	Andalucía
Pedro Díez García	Valladolid	Castilla - León
Sercon Asfico Agentes Financieros, S.L.	Oleiros	Galicia
Sergio Ignacio Sánchez Ortega	Sevilla	Andalucía
Servicios Cártama Directo, S.L.	Cártama	Andalucía



0H1272705

CLASE 8.^a**Anexo V**

Último balance de situación cerrado por Banco
del Desarrollo Económico Español, S.A.
(30 de abril de 2003)

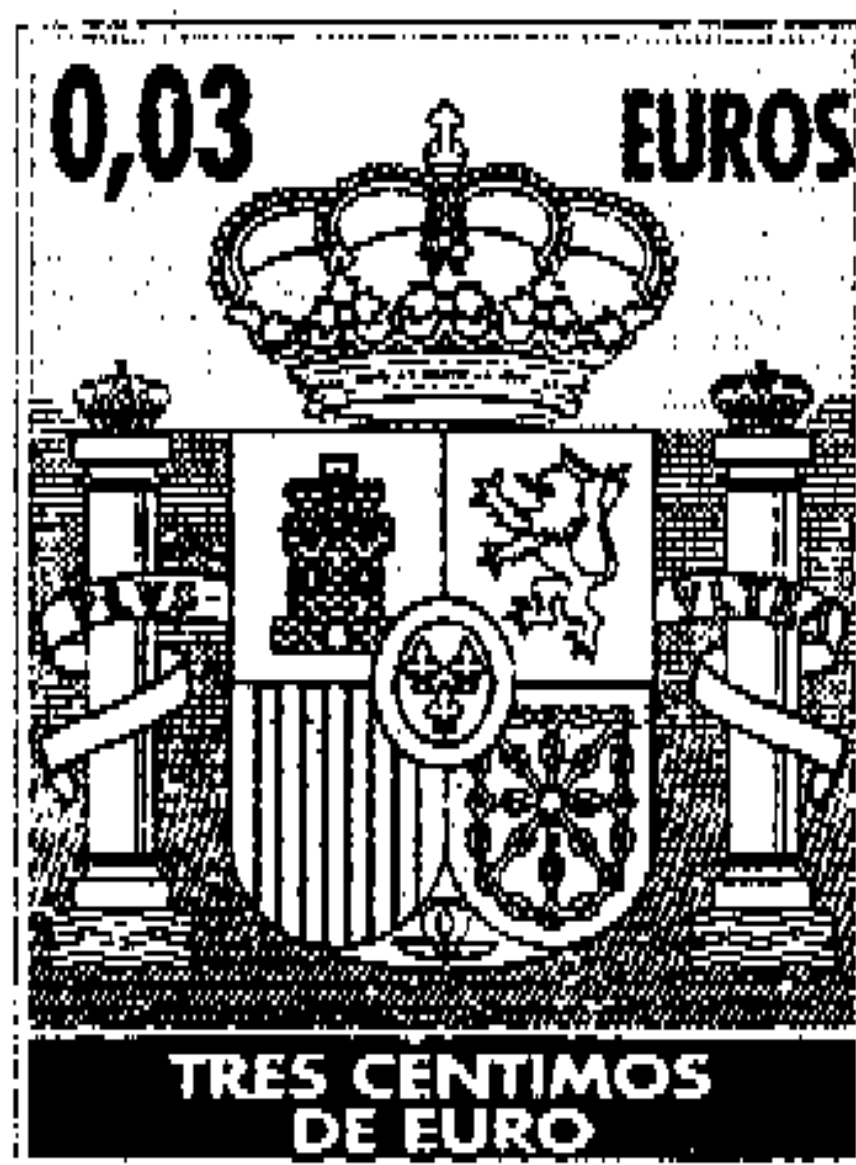
	Miles de Euros
Activo:	
Caja y depósitos en bancos centrales	311
Deudas del Estado	18.547
Entidades de crédito	151.045
Créditos sobre clientes	11.535
Obligaciones y otros valores de renta fija	26.096
Acciones y otros títulos de renta variable	1.071
Participaciones	-
Participaciones en empresas del Grupo	685
Activos materiales e inmateriales	1.006
Otros activos	1.719
Cuentas de periodificación	957
Total activo	212.972
Cuentas de orden	35.320
Pasivo:	
Entidades de crédito	40.475
Débitos a clientes	102.047
Otros pasivos	11.163
Cuentas de periodificación	4.693
Provisiones para riesgos y cargas	3.602
Capital suscrito	12.571
Primas de emisión	3.596
Reservas	34.825
Resultado del periodo	-
Total pasivo	212.972

Banco Español de Crédito, S.A.

**Propuesta de Aplicación del Resultado
del Ejercicio 2003**



CLASE 8.^a



0H1272706

Propuesta de aplicación del resultado

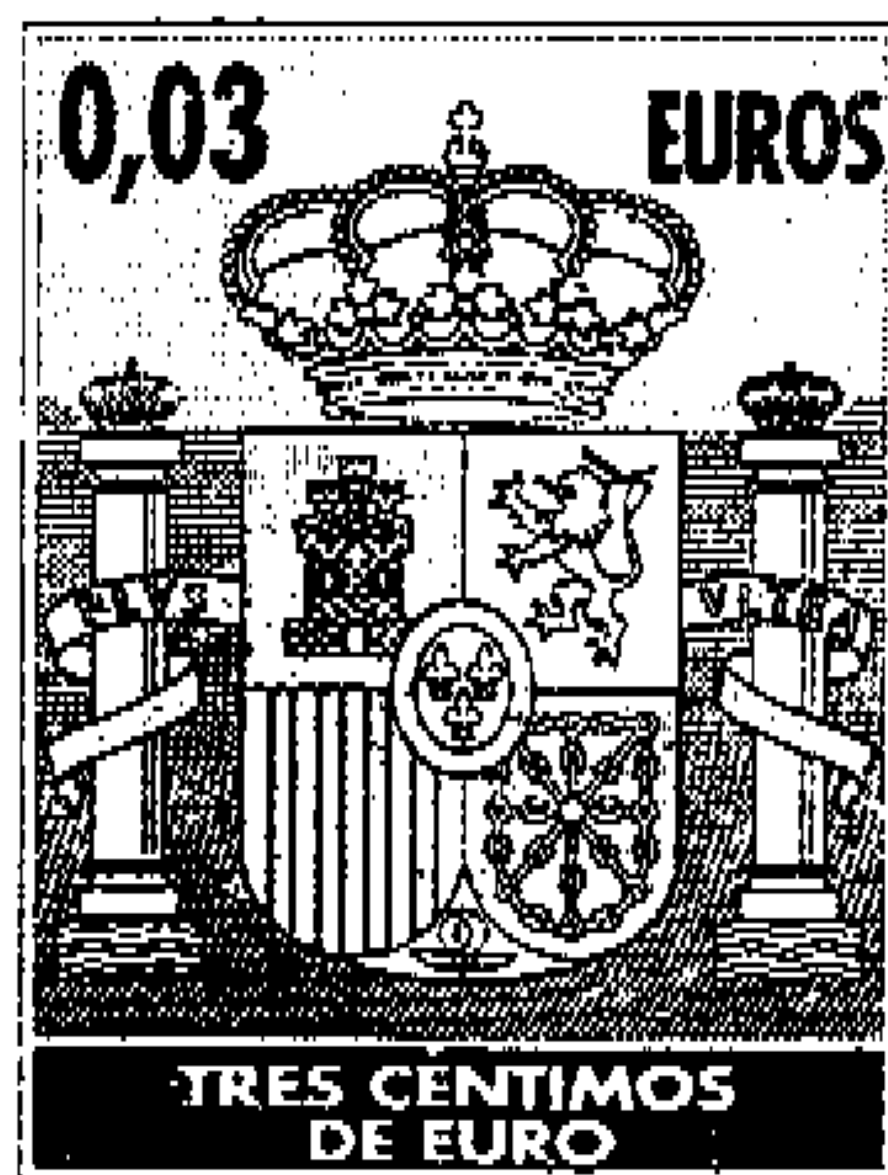
El Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas destinar el resultado positivo del ejercicio 2003, que es de 428.544.543,83 euros, a:

	Euros
Reserva legal	42.854.454,38
Reservas voluntarias	385.690.089,45

Madrid, 13 de enero de 2004

Banco Español de Crédito, S.A.

Informe de Gestión
del Ejercicio 2003



0H1272707

CLASE 8.^a

Banco Español de Crédito, S.A.

**Informe de Gestión
Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2003**

Evolución de los negocios y situación del Banco

En el año 2003 se han desarrollado con eficacia las líneas de actuación fijadas para el ejercicio. El Banco presenta, durante el ejercicio 2003, un comportamiento positivo, consecuencia del mantenimiento de un alto nivel de actividad y del desarrollo de nuevos proyectos y planes comerciales, unidos a un estricto control de costes y una adecuada gestión del riesgo. Todo ello se ha traducido en una mejora de todos los márgenes, en ganancias de cuotas de mercado, en un nuevo avance en la mejora del ratio de eficiencia y todo ello con un nivel de morosidad en mínimos históricos, lo que ha permitido obtener un beneficio antes de impuestos de 568.676 miles de euros, con un crecimiento del 14,1% sobre el año anterior. El resultado neto ha sido de 428.545 miles de euros, un 6,0% más que el año anterior.

No obstante, para el análisis de estas cifras hay que considerar que el Banco es cabecera de un Grupo consolidado, y por tanto la lectura de este informe de gestión debería realizarse en concordancia con la lectura del informe de gestión del Grupo consolidado.

La cuenta de resultados ha evolucionado así en sus distintas líneas:

El margen de intermediación ha crecido 86.040 miles de euros, un 9,5%. A pesar de la presión ejercida por la bajada de tipos de interés en el mercado, la defensa de los diferenciales y un alto nivel de actividad, han permitido esta mejora del margen.

La evolución de las comisiones netas, que han crecido un 6,8%, unido al aumento de 37.976 miles de euros en resultados por operaciones financieras, derivado básicamente del incremento en la actividad de distribución de productos de tesorería a clientes, han llevado a un crecimiento del margen ordinario del 11,4 %.

El margen de explotación aumenta en 147.203 miles de euros, lo que supone un incremento del 28,0%, fruto del efecto conjunto del crecimiento del margen ordinario y de la contención de los costes operativos. Ello permite una nueva mejora de 5,3 puntos del ratio de eficiencia (costes / margen ordinario) que queda en un 46,6%.

Las amortizaciones y provisiones para insolvencias aumentan un 47,9% debido, básicamente, al crecimiento del negocio durante el ejercicio, ya que las dotaciones para las provisiones genérica y estadística suponen el 79,5% del total. Adicionalmente, durante el ejercicio 2002 se produjeron recuperaciones de provisiones para riesgo país por 21.571 miles de euros, en tanto que en el 2003 se han recuperado por este concepto 6.514 miles de euros.

Esta evolución, unida a unos beneficios extraordinarios netos de 6.450 miles de euros, ha llevado a obtener un resultado antes de impuestos de 568.676 miles de euros, un 14,1% más que el año precedente. Dentro de la línea de resultados extraordinarios, se incluyen 16.549 miles de euros, correspondientes al beneficio neto obtenido en 2003 por Banco de Vitoria S.A., ya que según lo acordado por las Juntas Generales que aprobaron la fusión de Banco de Vitoria S.A., mediante su absorción por Banco Español de Crédito S.A., la fecha de efectos contables de dicha fusión es el 1 de enero de 2003.

El crecimiento del beneficio neto ha sido del 6,0%, al pasar de los 404.468 miles de euros del ejercicio 2002 a los 428.545 miles de euros del presente ejercicio, después que el gasto por impuestos haya crecido un 49,4% respecto al año anterior, consecuencia del agotamiento paulatino del crédito fiscal existente en ejercicios precedentes.



0H1272708

CLASE 8.^a

Respecto al balance de situación consolidado los cambios más significativos han sido:

1. El activo total, al 31 de diciembre de 2003, es de 60.673 millones de euros, con un aumento del 15,7% durante el ejercicio.
2. La inversión crediticia, sin contar los créditos dudosos, ha crecido un 15,6%. Dentro de ella, el crédito al sector privado ha alcanzado la cifra de 27.587 millones de euros, con un crecimiento del 19,7%. Considerando que se han dado de baja del balance préstamos que se han titulizado por 1.500 millones de euros, el crecimiento ajustado se sitúa en el 19,5%.
3. Los recursos de clientes, incluidos los bonos y empréstitos emitidos, han alcanzado la cifra de 32.239 millones de euros, con un incremento del 16,9%. Si se incluyen los Fondos de Inversión y de Pensiones gestionados por el Grupo, se alcanza la cifra de 44.053 millones de euros, con un incremento del 17,4%.

Durante el ejercicio se ha continuado con la mejora y calidad de activos, a la vez que se ha mejorado en la cobertura de morosos.

En el mismo sentido, se ha procedido a dar de baja del balance de situación créditos dudosos por importe de 24.876 miles de miles de euros, que estaban totalmente provisionados.

Como resultado de todo ello, al 31 de diciembre de 2003, los créditos morosos en balance ascienden a 250.852 miles de euros, con una cobertura con provisiones, sin contar la provisión para riesgo país y considerando los riesgos de firma de dudosa recuperación, del 314,4%.

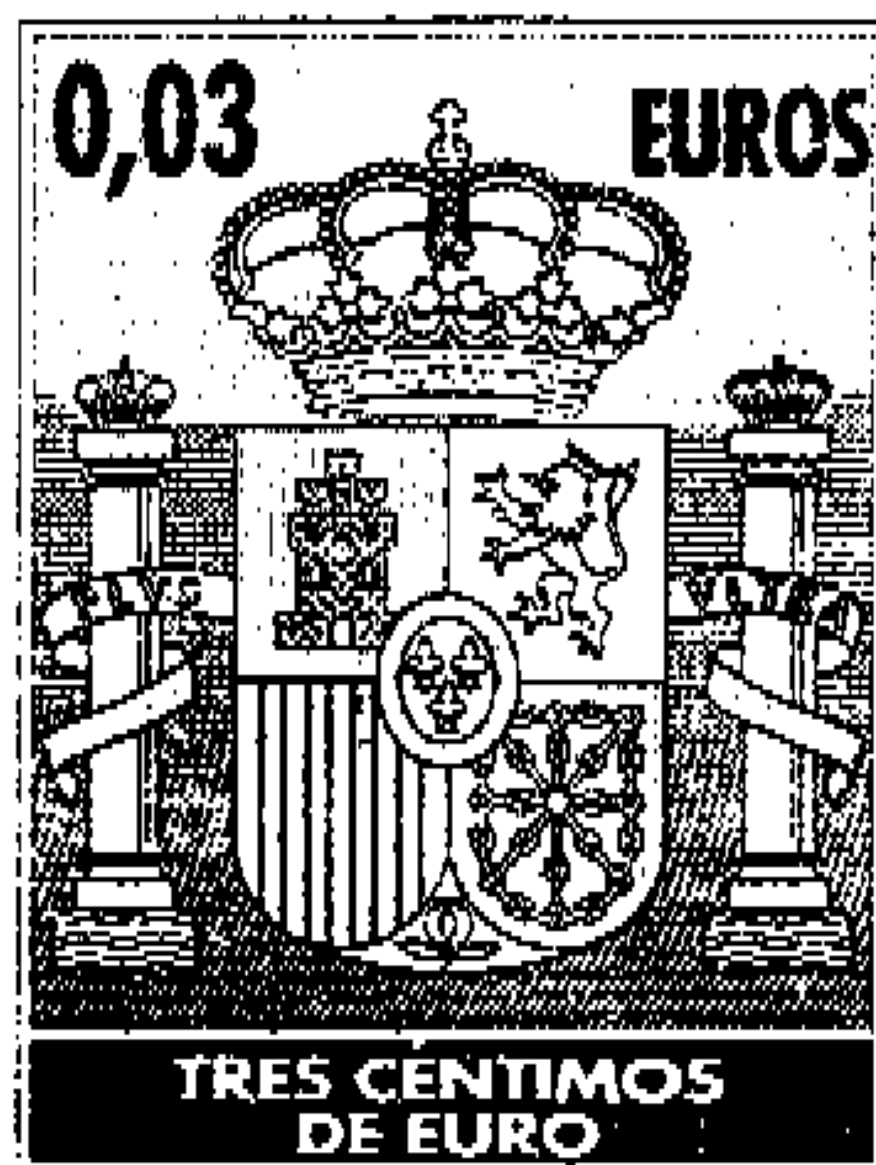
Por otro lado, dentro de la política de optimización de recursos y costes, el Grupo ha llevado a cabo durante el ejercicio 2003 un nuevo plan de jubilaciones anticipadas para 350 empleados de su plantilla que ha ayudado y seguirá ayudando a continuar con avances notables en los objetivos de eficiencia. Para la constitución del fondo se han utilizado reservas disponibles por 74.360 miles de euros y se ha afluado el correspondiente impuesto anticipado por 40.040 miles de euros. Esta utilización de reservas, que se ha realizado con autorización expresa del Banco de España, fue aprobada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas del Banco Español de Crédito, S.A. celebrada el 2 de diciembre de 2003.

Adicionalmente, las Juntas Generales Extraordinarias de Banco Español de Crédito S.A. y de Banco de Vitoria S.A. han aprobado la fusión de ambas entidades, mediante la absorción de Banco de Vitoria por Banesto, operación que permitirá utilizar de forma más eficaz los recursos que ambas entidades están dedicando a la gestión de sus clientes, con el consiguiente efecto de mejora de rentabilidad y generación de valor para el accionista.

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.

Se ha trabajado en el Proyecto Partenón, en un esfuerzo compartido entre Banesto y Santander Central Hispano, con objeto de disponer de un sistema de información con menores costes y fuertes sinergias en ambos bancos. Los recursos implicados de ambos bancos en el desarrollo del proyecto están centralizados en una compañía de software que es la encargada de suministrar la nueva solución tecnológica.



0H1272709

CLASE 8.ª

Para el desarrollo de estos trabajos el Grupo ha realizado en el 2003 gastos e inversiones en materia informática en el entorno de 90 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.

La capacidad de innovación tecnológica y de convertir los avances en mejoras accesibles para la sociedad, forman parte de nuestro modelo de gestión corporativo, y nuestro compromiso nos empuja a ir más lejos, creando instrumentos que fomenten este avance, gestionándolos desde una óptica diferente: mediante la creación de la Fundación Banesto para la Sociedad de la Información, cuya creación fue aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Banco Español de Crédito S.A. celebrada el 2 de diciembre de 2003.

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.

Actividad del Servicio de Atención al Cliente y Defensor del Cliente

En junio de 2003 se ha procedido al nombramiento de D. José Luis Gómez-Degano como Defensor del Cliente. A lo largo del ejercicio 2003 se ha producido una reducción de entradas de reclamaciones a este Servicio, pasándose de un total de 5.262, correspondientes al ejercicio 2002, a las 3.214 del ejercicio 2003. Esta reducción es consecuencia de una mayor sensibilidad de toda la organización al tratamiento de quejas y reclamaciones de nuestros clientes, a una mejora de los circuitos establecidos para las campañas comerciales, así como a una mayor agilidad por parte de la red comercial, en estudiar y dar respuestas a las reclamaciones relacionadas con intereses y comisiones de operaciones, tanto activas como pasivas. Desde dicho Servicio se han identificado y propuesto un total de 16 líneas de mejora.

Acciones propias

En el ejercicio 2003 el Banco y cinco sociedades del Grupo consolidable han comprado y vendido 7.121.331 y 6.165.632 acciones respectivamente, de Banco Español de Crédito, S.A. El valor nominal de las acciones compradas ha sido de 12.822.470,51 euros y el de las ventas de 10.922.624,84 euros. El precio de compra ascendió a 55.523.308,48 euros y el de venta a 47.385.859,19 euros.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2003, se procedió a la entrega de 816.085 acciones de Banco Español de Crédito a los empleados a razón de 85 acciones por empleado. Al 31 de diciembre de 2003, el número de acciones propias de Banco Español de Crédito, S.A. poseídas por el Banco o sociedades de su Grupo consolidable ascendía a 1.070.286 por 1.894.406,22 euros de valor nominal. Una parte de ellas serán utilizadas por el Banco para atender el canje de las acciones de Banco de Vitoria, S.A. presentadas por los accionistas de dicho banco con motivo de la fusión por absorción del mismo por parte de Banco Español de Crédito, S.A., aprobada en las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de ambos bancos celebradas el 2 de diciembre de 2003.

Perspectivas

Los proyectos en los que el Banco basa su gestión para el futuro, pretenden mejorar su posicionamiento en el mercado financiero español, alcanzando mayores cuotas de mercado, apalancándose en su franquicia comercial, en la calidad de sus equipos y en su plataforma tecnológica.



0H1272710

CLASE 8.^a

Se apoyará para ello en el máximo aprovechamiento de sus capacidades comerciales y operativas y seguirá manteniendo una gestión prudente de los riesgos, desarrollando planes comerciales y proyectos innovadores que lleven a la consecución de estas metas.

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 austeridad 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.

Para el año 2004 las previsiones son de una recuperación gradual de la economía, con un crecimiento del PIB en torno al 2,5%-3% y tipos de interés estables o ligeramente superiores a los actuales.

Dentro de este entorno, Banesto se plantea en 2004 un objetivo de crecimiento por encima del sector, con una ganancia de cuota de 0,30%, una mejora de la eficiencia en línea con los objetivos a medio plazo, y el mantenimiento de los estándares de calidad de riesgo.

Para ello, el Banco continuará con los proyectos específicos para Pymes, planes de tarjetas, así como la distribución de resultados de tesorería a clientes, pero adicionalmente potenciando la vinculación de los clientes y su transaccionalidad e implementando nuestro programa de excelencia de la calidad

La gestión del riesgo en Banco Español de Crédito S.A.

Banesto entiende la gestión del riesgo como una ventaja competitiva y como un factor fundamental para crear valor para los accionistas. Esto sólo es posible maximizando la relación entre rentabilidad y riesgo asumido, para lo cual es necesario disponer de un conjunto de estructuras, sistemas de información, procedimientos y herramientas que permitan que las labores de admisión y seguimiento se realicen de forma sistemática y eficiente.

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:

- Riesgo de Crédito.
- Riesgo de Mercado.
- Riesgo de Liquidez.
- Riesgo Operativo.
- Riesgo Medioambiental.

Las nuevas tendencias que guían la gestión de riesgos en nuestra entidad pueden resumirse en la mejora en la *inteligencia* de riesgos y en la gestión de los procesos:

1- Mejora de la "Inteligencia" de Riesgos: implica realizar avances en los siguientes aspectos:

- Análisis del entorno: El carácter cada vez más volátil del entorno obliga a realizar un importante esfuerzo de análisis del mismo, identificando así los denominados "fallos" del mercado.



0H1272711

CLASE 8.ª

- **Riesgo de financiación de consumo:** en este ámbito, se está profundizando en la clasificación de clientes y se está adaptando la estructura de riesgos a los fenómenos de multicanalidad y financiación en el punto de venta.
- **Enfoque Rentabilidad - Riesgo:** la gestión del riesgo no consiste en su minimización, sino en la maximización de la relación entre rentabilidad y riesgo. Para ello resulta imprescindible la construcción de un modelo interno de medición del riesgo.
- **Mejora en la medición de riesgos del Área de Mercados:** la creciente sofisticación de los productos contratados en el Área de Mercados requiere disponer de sistemas desarrollados de medición de los riesgos asociados a los mismos para facilitar su gestión.

2- Mejora de la Gestión de Riesgos: con el objetivo de ganar en eficiencia y calidad del servicio dado a los clientes, Banesto revisa constantemente sus procesos de riesgos, centrándose básicamente en:

- Incrementar la capacidad de respuesta *On-line*, en la medida en la que ello contribuye a la mejora del servicio al cliente
- Cada cliente debe contar con un límite de riesgos estable y revisable cada mes.
- Mejorar la estandarización de los procesos de seguimiento y renovación de las operaciones de la cartera

Principios Básicos

Los principios básicos sobre los que descansa la función de riesgos en Banesto son los siguientes:

- ◆ **Implicación de la Alta Dirección**

La Comisión Ejecutiva de Banesto define la política de riesgos del banco, fija los límites de atribuciones otorgadas a los órganos inferiores de decisión, y dictamina las operaciones cuyo riesgo excede las facultades delegadas a los órganos inferiores.

- ◆ **Independencia**

La función de riesgos es independiente de las unidades de negocio.

- ◆ **Metodología avanzada de medición y valoración de riesgos**

Consciente de la importancia de la función de riesgos, Banesto se ha dotado de herramientas y de una metodología de análisis que le permite gestionar correctamente los riesgos asumidos (Sistemas de scoring automáticos, ratings internos calibrados, RAROC, VeR, "back testing" y "stress testing"...)

- ◆ **La política de riesgos debe acompañar al crecimiento sostenido y rentable**

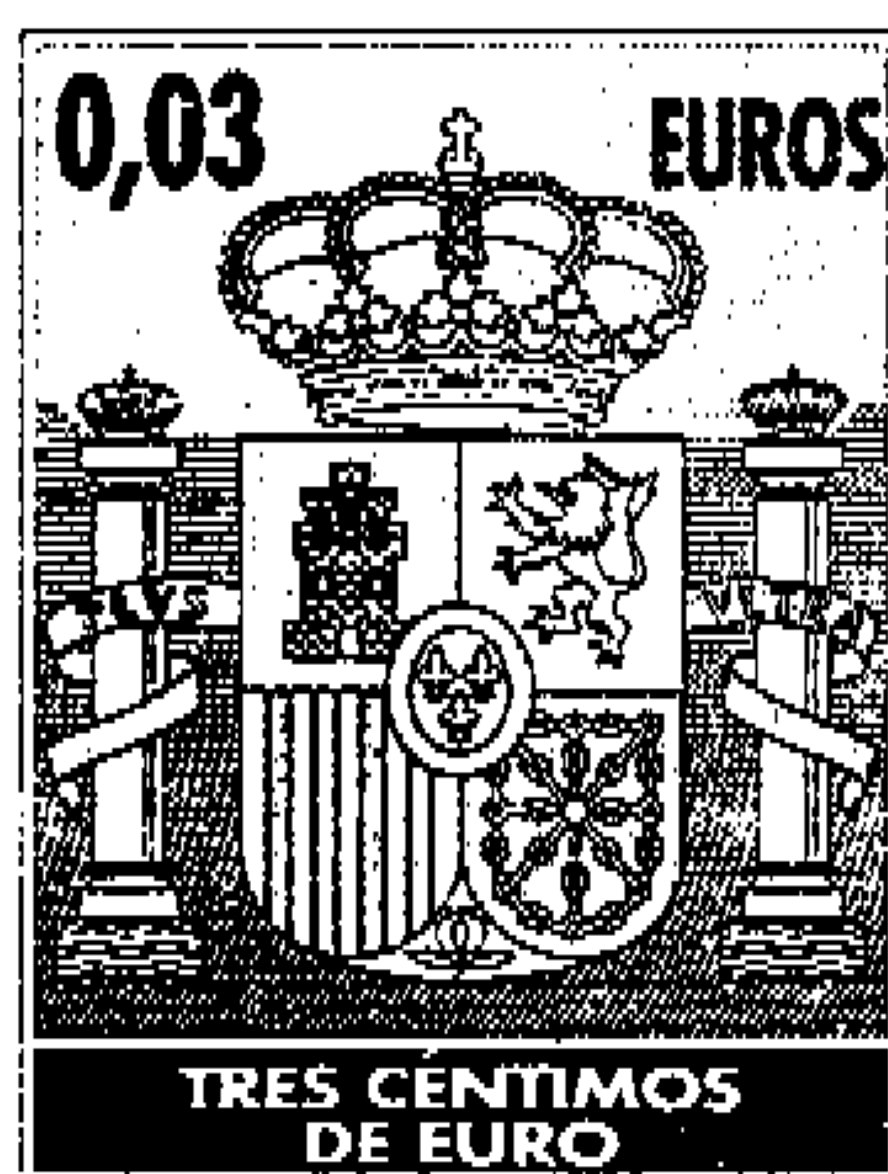
La expansión de la base de clientes y la gestión de cuotas de riesgo por cliente permiten alcanzar el nivel deseable de diversificación de riesgos por clientes y por sectores.

- ◆ **Importancia de la actividad de revisión de contrapartidas**

Tan importante como la admisión de riesgo es su seguimiento. Por ello, Banesto cuenta con un sistema de anticipación muy avanzado (SAR) que le permite gestionar de forma continua y preventiva sus posiciones.



CLASE 8.^a



0H1272712

- ♦ La gestión de riesgos es un pilar básico de la política de *"pricing"* y de la asignación de capital a las áreas de negocio

Considerando que, como se ha comentado, gestionar bien los riesgos no implica minimizarlos sino maximizar la relación rendimiento/riesgo, el análisis de riesgos, a través del rating interno otorgado, supone un *"input"* clave para la política de precios, de asignación de capital a las diferentes unidades de negocio y para la medición de la generación de valor.

Los principales riesgos a los que está sometida la actividad bancaria son el de crédito, el de mercado, el operativo y el de liquidez. Además de estos tipos de riesgo, a partir del año 2002 se están realizando procesos de formación, y se está definiendo un modelo de análisis y clasificación de clientes que contempla las políticas medioambientales que aplican.

Riesgo de crédito

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

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

1. Admisión de riesgos

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

1.1 Riesgo Minorista

Banesto ha implementado soluciones avanzadas para la integración de las estrategias de admisión de clientes, asegurando una política de admisión cada vez más precisa, consistente a través de los diferentes canales y zonas geográficas, y que permite niveles crecientes de productividad a la vez que se mantiene la calidad crediticia de la cartera.

Los sistemas de valoración de clientes proporcionan puntuaciones estadísticas de comportamiento que se combinan con las puntuaciones de admisión e información externa para mejorar la calidad en la toma de decisiones automáticas. Estos sistemas de valoración del riesgo de los clientes posibilitan una gestión proactiva mediante la identificación de clientes de alta calidad crediticia sobre los que se focaliza la acción comercial mediante campañas de operaciones preconcedidas que aportan una cartera de una alta calidad crediticia.

Los sistemas automáticos dan apoyo a los analistas del Centro de Análisis de Riesgos (CAR), donde se culmina el proceso de admisión mediante el análisis de las operaciones que por sus características requieren una revisión detallada. El CAR, que viene operando desde 1996, es un centro formado por analistas de crédito especializados en los principales negocios de Banca Minorista. La centralización del proceso de admisión asegura una aplicación homogénea de los criterios de admisión y una alta capacidad para adaptar rápidamente variaciones en las políticas de riesgos. La efectiva gestión y la experiencia acumulada en estos años han convertido al CAR en un centro altamente especializado, con una alta productividad y una capacidad técnica que se proyecta hacia la red comercial.



0H1272713

CLASE 8.ª

La gestión crediticia de la cartera de Banca Minorista proporciona niveles crecientes de precisión en la valoración del riesgo, consistencia y objetividad en la admisión del riesgo, alta productividad y un apoyo continuado a la gestión comercial. Estos elementos se traducen finalmente en una mejor calidad de servicio a nuestros clientes.

1.2 Riesgo de Empresas

La Unidad de Riesgo de Empresas se centra en aquellos clientes o grupos con una facturación superior a 2 millones de euros, y que no se encuadran dentro de la Unidad de Riesgos Corporativos. La importancia relativa de los clientes segmentados dentro de esta Unidad justifica su tratamiento personalizado, ubicando los clientes en carteras que se asignan a analistas de riesgos.

Existe un sistema de atribuciones de riesgos delegadas a las Territoriales y a los Centros de Empresa que conforman el banco, bajo un enfoque de "doble firma", que implica que la decisión tomada por Banesto ha de ser compartida por el analista de riesgos y por el gestor comercial del cliente. Este enfoque corresponde a la filosofía aplicada en Banesto de que "el riesgo es de quien lo propone". Una de las figuras fundamentales de esta estructura es el GRE (Gerente de Riesgos de Empresas), ubicado geográficamente cerca del cliente y del gestor comercial, lo que facilita un mejor conocimiento del riesgo. Las atribuciones de cada GRE se asignan en función de su conocimiento y experiencia. Cuando el riesgo asumido supera las atribuciones otorgadas al GRE, la decisión ha de ser tomada por la Oficina Territorial, que también posee atribuciones delegadas. En caso de exceder también éstas, correspondería a órganos de decisión ubicados en los Servicios Centrales de Banesto.

Esta estructura organizativa de riesgos se completa con unos sistemas de información muy desarrollados que permiten un tratamiento de los datos y una comunicación ágiles entre las partes implicadas, redundando todo ello en una mayor calidad del riesgo asumido y del servicio dado al cliente.

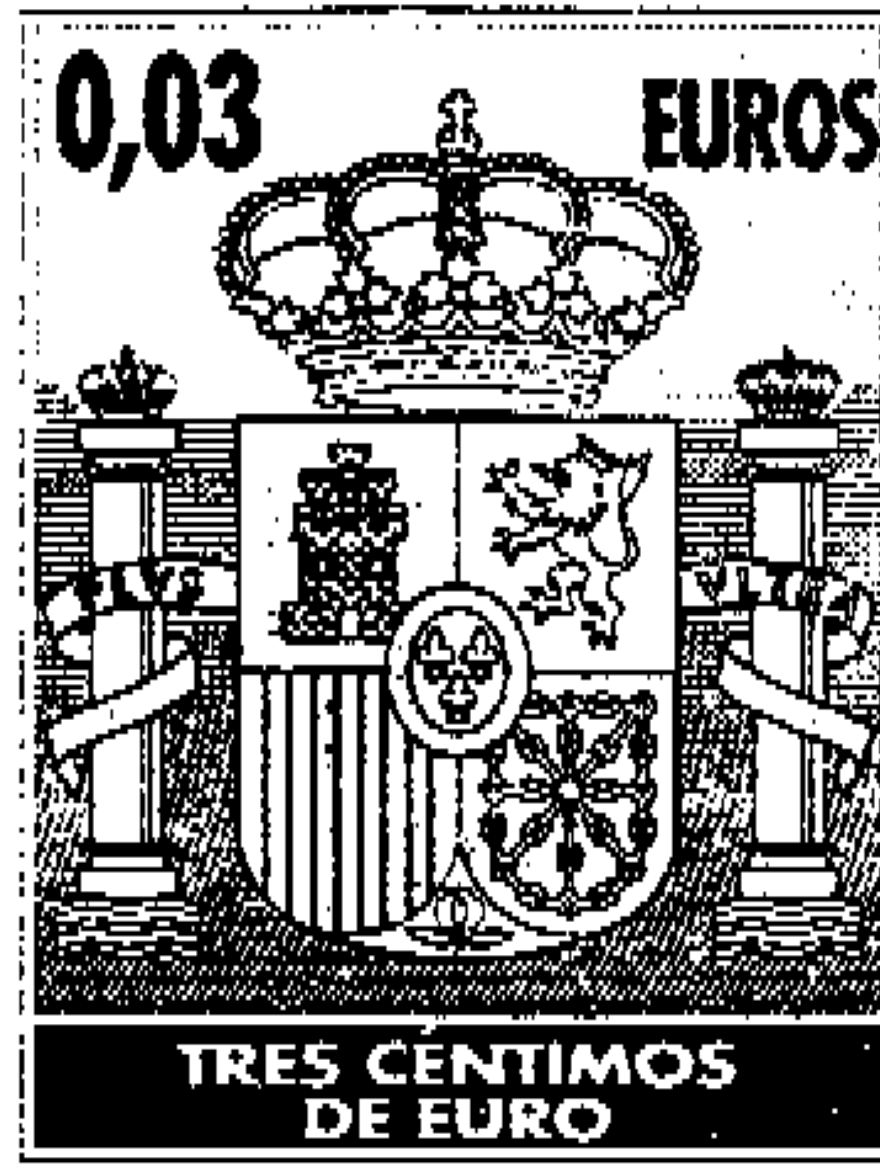
1.3 Riesgo de Promociones Inmobiliarias

Banesto ha realizado un importante esfuerzo por adaptar la estructura de su organización y la cualificación de su personal a los requerimientos de este tipo de riesgos, dada su peculiaridad. Ello ha llevado a una especialización del tratamiento que Banesto da a esta actividad. Se ha creado una unidad de riesgos específica en Servicios Centrales que consta de tres áreas bien diferenciadas: la económica, la técnica urbanística y la jurídica. Esta estructura ha sido replicada en aquellas Territoriales en las que el volumen de negocio generado así lo justifica. Al igual que en el área de Empresas, las Territoriales cuentan con un nivel de atribuciones delegadas.

No menos importante ha sido la labor de formación del personal en los últimos años, dotando al equipo de profesionales de este área de la metodología y herramientas de análisis específicas que la gestión especializada de este tipo de riesgo requiere, que permiten otorgar un rating interno tanto a cada promotor como a cada proyecto.

1.4 Riesgos Corporativos

La Unidad de Riesgos Corporativos es la responsable de la gestión global del riesgo de este tipo de clientes. El tratamiento del riesgo está especializado por sectores, por tipología de operaciones y por su ámbito geográfico. Para ello, los analistas tienen asignados aquellos clientes, sectores u operaciones que tienen que gestionar de forma integral. Existe un equipo de profesionales a nivel centralizado y se cuenta además, con importantes recursos en las oficinas corporativas de Madrid, Barcelona y Nueva York. Estas oficinas especializadas, favorecen la



0H1272714

CLASE 8.ª

proximidad geográfica y el mejor conocimiento de los clientes y de las operaciones, por parte de los analistas. De forma periódica, todos los integrantes de estos equipos de riesgo, realizan estudios e informes y mantienen un contacto muy directo y cercano, con los responsables financieros de los clientes.

Esta Unidad sigue una metodología de análisis y gestión del riesgo muy probada a lo largo de los últimos años, que ha dado como resultado de la misma una capacidad de respuesta inmediata a los planteamientos que en cada momento puedan existir. Asimismo, tiene implantado el concepto de clasificación de riesgos de clientes, que permite gestionar los límites operativos de una forma muy ágil. La filosofía es que cada cliente tenga asignado un límite de riesgo.

Citar en este sentido que en esta área se implantó en el año 2001 la metodología de rentabilidad ajustada al riesgo (RAROC), por lo que a la fecha ya se posee una dilatada experiencia en la utilización de los ratings internos, calibración de los mismos, sistemas avanzados de "pricing" y de asignación de capital.

En el área internacional, esta Unidad dispone también de un equipo muy cualificado de profesionales que gestiona el riesgo de las contrapartidas a nivel global y el riesgo de países emergentes. La metodología utilizada se basa, asimismo, en la asignación de límites de riesgo por cliente o contrapartida, combinada con una asignación de límite por país. La posición de Banesto en países emergentes es la derivada de la cobertura y servicio que se quiere dar a los clientes de la entidad, en sus actividades habituales de comercio exterior. Por tanto, el perfil asumido es conservador y cuenta, en gran medida, con la cobertura de entidades de primer nivel.

2. Seguimiento del Riesgo

Conscientes de la importancia de la función anticipativa en el área de riesgos ("los problemas de riesgos nunca surgen en el momento de la concesión"), Banesto dispone desde hace varios años de un sistema de seguimiento completo cuyos pilares básicos son las siguientes:

- Sistema de Anticipación de Riesgos (SAR), que realiza una lectura mensual de más de 120 variables significativas de riesgo de crédito, que incluye información tanto interna como externa. Con ello se pretende identificar los posibles problemas de liquidez o solvencia de los clientes con inversión superior a 6.000 euros.
- Monitorización de contratos irregulares.
- Revisión periódica de ratings internos de clientes por las unidades encargadas de la admisión, con periodicidad trimestral o semestral.
- Existencia de profesionales en las Oficinas Territoriales, tanto de Banca Minorista como de Empresas, con dedicación exclusiva a labores de seguimiento.
- Integración de las labores de seguimiento en la agenda de trabajo de los profesionales de Banesto, con Comités Diarios en todas las oficinas del banco y Reuniones Mensuales de Seguimiento.

La utilización del SAR conduce a que periódicamente se identifique a aquellas contrapartidas que requieren una vigilancia especial (FEVE), y se les asigne una política de riesgos específica (seguir, afianzar, reducir y extinguir). Banesto considera este tratamiento sistemático y periódico de la salud de su cartera crediticia clave en la gestión de los riesgos.



0H1272715

CLASE 8.^a

3. Recuperaciones

La gestión del riesgo integra también la recuperación de los créditos que eventualmente resulten impagados. La gestión de esta actividad se realiza teniendo en cuenta la complejidad y cuantía de cada asunto. En el caso de asuntos de cierta cuantía y complejidad, existen gestores especializados encargados de estas labores.

4. Rentabilidad ajustada al riesgo y el nuevo Acuerdo del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS)

Especial mención en la gestión del riesgo en Banesto merece la aplicación de un sistema RAROC (Rentabilidad Ajustada al Riesgo), en la medida en la que facilita la concepción integral del mismo. El RAROC descansa en un sistema de rating interno que afecta a todas las contrapartidas y operaciones de Banesto desde un inicio y hasta el final de la relación con nuestra entidad, dado que el rating otorgado en el momento de la admisión es revisado de forma continua en la fase de seguimiento. Cada rating interno está asociado, en función de la experiencia histórica, a probabilidades esperadas de impago, y por tanto, a pérdidas asociadas a cada operación y cliente (Tasa de Morosidad Anticipada o TMA). La heterogeneidad introducida por los ratings de diferentes segmentos es corregida por una Escala Maestra que relaciona los mismos con las TMA.

El conocimiento de la TMA, completado con el de la exposición con cada cliente y con la tasa media de recuperación ("severidad"), permite calcular la pérdida esperada, que otorga al modelo capacidad predictiva. El concepto de pérdida esperada permite estimar las pérdidas latentes existentes en la cartera, y, por ello, provisionarlas adecuadamente.

Por su parte, el capital económico es aquel necesario para cubrir las pérdidas no esperadas, dado que las esperadas ya han sido provisionadas. Para el establecimiento de las pérdidas no esperadas, es necesario además conocer el nivel de diversificación de la cartera del banco y el objetivo de rating externo marcado. Lo anterior permite establecer el capital económico consumido por cada operación crediticia, para cada nivel de rating externo y factor de diversificación, y por lo tanto, calcular la remuneración obtenida efectivamente por los accionistas. Esta metodología permite calcular el precio del riesgo mínimo que remunera el capital económico a la tasa requerida por los accionistas (actualmente 25%), permitiendo discriminar aquellas operaciones o clientes que crean valor (rendimiento sobre el capital económico o RAROC superior al fijado como objetivo) de aquellas que lo destruyen.

A modo de resumen, se puede decir que la metodología RAROC permite:

- ✓ Determinar cuanto capital se necesita para mantener el volumen de riesgos asumidos por Banesto para un objetivo de solvencia financiera determinado.
- ✓ Comprender dónde está invertido el capital de los accionistas y qué rentabilidad se está obteniendo de él.
- ✓ Identificar las operaciones, clientes o segmentos que crean o destruyen valor para Banesto, a través de la identificación de un precio del riesgo que permite cubrir el coste de la financiación, los costes operativos, la dotación de provisiones para insolvencias y la remuneración exigida por los accionistas al capital económico.

Este modelo interno basado en los conceptos de pérdida esperada, pérdida no esperada y capital económico tiene como objetivo último el desarrollar un modelo de medición y gestión del riesgo acorde con los requerimientos del Banco de España de una provisión estadística (FONCEI), y en su momento, poder acceder a los modelos avanzados para el cálculo de las necesidades de capital según la propuesta de BIS II, que entrará en vigor a finales de 2006.



0H1272716

CLASE 8.ª

5 Distribución geográfica del riesgo crediticio

A continuación se recoge un cuadro con la distribución geográfica del riesgo crediticio al 31 de Diciembre de 2003

Área Geográfica	Millones de euros	%
España	28.323,5	93
Resto Unión Europea	1.240,7	4
Estados Unidos de América	73,3	-
Resto O.C.D.E.	355,6	1
Iberoamérica	465,9	2
Resto del Mundo	106,6	-
	30.565,6	100

Riesgo 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 podemos 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).

1. 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 riesgos de mercado estructural en Banesto es, en la práctica, hablar de riesgo de interés.

Riesgo de interés

Centrándonos, por lo tanto en este riesgo, el balance de Banesto está expresado en un 94,95 % en euros, un 4,78% en dólares USA y el restante 0,27% en el resto de monedas, por lo que se realizan mediciones y gestión de riesgo de interés en dólares y, sobre todo, en euros.

Para conseguir una mayor eficacia en la gestión del riesgo y una mayor coherencia en la gestión comercial el Banco ha puesto en marcha, desde primeros de 2003, un sistema, por el que se transfiere todo el riesgo de interés de las áreas de negocio al COAP, de manera que los resultados de dichas áreas de negocio no se ven afectados en absoluto por el riesgo de interés. Este sistema consiste en una serie de precios de transferencia por el que el COAP da contrapartida a cada transacción de las unidades de negocio en unas condiciones de interés (fijo/variable, periodicidad de reprecación, etc.) idénticas a las contratadas con los clientes pero aplicando como tipo de interés una tasa de transferencia cercana a los tipos de mercado para el plazo correspondiente, de tal manera que el riesgo de interés se transfiere y la unidad mantiene el margen comercial. Para la gestión del riesgo de interés estructural se utilizan herramientas de simulación que permiten calcular la sensibilidad del margen financiero y del valor económico del capital ante distintos escenarios de tipos de interés (desplazamientos paralelos de la curva, cambios en la pendiente, etc.)



0H1272717

CLASE 8.^a

La metodología y las herramientas de simulación utilizada ofrecen una flexibilidad muy elevada para la realización de distintos análisis de riesgo de interés debido a que partimos de la información individual de cada contrato del Banco, con todos los datos reales sobre las condiciones de liquidación de cada uno.

Sobre la base de las mediciones realizadas, el COAP adopta las estrategias de inversión / financiación y coberturas que juzga oportuno para optimizar el binomio rentabilidad / riesgo.

Las políticas de Banesto en la gestión del riesgo de interés son las siguientes:

- Se mide y gestiona el riesgo de interés en las posiciones en euros y en dólares USA. En el resto de moneda las posiciones se cubren de manera que se elimine el riesgo de interés. Las posiciones en euros suponen casi el 95% del balance total.
- El riesgo se gestiona de manera global siendo la estabilidad del margen financiero el principal objetivo, con un segundo nivel de prioridad en la protección del valor económico del capital.

En la actualidad, y desde hace ya algún tiempo, el Banco mantiene un nivel de coberturas relativamente elevado ante las perspectivas de bajadas en los tipos de interés que ha prevalecido durante los últimos años, por lo que el efecto de una bajada de tipos en el margen es moderado. Esta política nos ha permitido mitigar parcialmente el efecto de las caídas en los tipos de interés de estos años en el margen financiero. Actualmente, los tipos de interés, tanto de la zona euro como del dólar, se encuentran en mínimos históricos y el mercado, en general, atribuye una probabilidad baja a nuevas caídas de tipos, por lo que hemos reducido la duración de nuestras coberturas manteniendo una baja sensibilidad durante el primer año y aumentándola a partir del segundo.

En términos de valor económico del capital, Los niveles de cobertura son altos, con una subida de 62,7 millones de euros ante un aumento de 100 puntos básicos en los tipos de interés.

Por otro lado, en Banesto, como en cualquier otro banco comercial, existe una clara sensibilidad a la pendiente de la curva. La parte de la curva que es relevante para este análisis es desde el corto plazo hasta los doce meses. Para medir esta sensibilidad sin mezclar con desplazamientos paralelos de la curva mantenemos fijos el tipo a seis meses y subimos/bajamos el tipo a día y el de doce meses la misma cantidad para variar la pendiente de la curva en ± 25 puntos básicos.



OH1272718

CLASE 8.ª

El siguiente cuadro muestra la estructura de Gaps de vencimientos y plazos de reprecación de los activos, pasivos y operaciones fuera de balance en miles de euros a 31 de diciembre de 2003:

	Millones de Euros						Total
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 3 años	Entre 3 años y 5 años	Más de 5 años	No Sensible	
Activo							
Mercado monetario	2.903	2.540	274		7		5.724
Sistema Crediticio	14.756	11.953	724	806	315		28.554
Cartera de títulos	6.314	1.974	1.999	3.701	2.886		16.874
Resto de activos						5.782	5.782
Total activo	23.973	16.467	2.997	4.507	3.208	5.782	56.934
Pasivo							
Mercado monetario	8.809	3.278	1.827	2.227	224		16.365
Mercado de depósitos	11.377	3.155	766	1.348	6.967		23.613
Emisiones	3.708	55	15	129	2.500		6.406
Resto de Pasivos	1.452	63	73	156	152	8.654	10.550
Total pasivo	25.346	6.551	2.681	3.860	9.843	8.654	56.934
Operaciones fuera de balance	(3.304)	(1.392)	1.668	821	2.208		
Gap Simple	(4.677)	8.524	1.984	1.468	(4.427)	(2.872)	
Gap Acumulado	(4.677)	3.847	5.831	7.299	2.872		
Ratios de sensibilidad:							
Activos-Pasivo/A. Totales	(2,41%)	17,42%	0,56%	1,14%	(11,65%)	(5,04%)	
Gap simple / A. Totales	(8,21%)	14,97%	3,48%	2,58%	(7,78%)	(5,04%)	
Gap acumulado / A. Totales	(8,21%)	6,76%	10,24%	12,82%	5,04%		
Ind. Cobertura:							
Act. Sensibles / Pas. Sensibles	94,58%	251,37%	111,79%	116,76%	32,59%	66,81%	

La estructura de "Gaps" que se observa en el cuadro es la típica de un banco con predominio de la actividad de banca comercial (Gaps negativos en plazos largos y no sensibles provocados por cuentas a la vista y Gaps positivos entre los tres meses y los cinco años por la inversión crediticia), aunque incorpora posiciones de cierta importancia que son consecuencia de las medidas tomadas para la gestión del riesgo implícito en las posiciones originadas por el negocio tradicional del banco y que reducen considerablemente el riesgo.



CLASE 8.^a



0H1272719

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.

La posición neta en los mercados monetarios se procura mantener siempre en valores razonables mediante la programación anticipada de la financiación necesaria en los mercados de capitales y la toma de medidas de gestión del Balance.

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.



0H1272720

CLASE 8.ª

Base para el análisis de la liquidez:

	Millones de Euros						
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Entre 2 años y 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento específico	Total
Gaps de liquidez del balance							
Activo							
Mercado monetario	4.777	940			7		5.724
Sistema Crediticio	8.447	6.805	2.228	7.574	3.501		28.554
Cartera de títulos	7.250	2.867	2.748	3.384	625		16.874
Resto de activos						5.782	5.783
Total activo	20.474	10.612	4.977	10.958	4.133	5.782	56.934
Pasivo							
Mercado monetario	11.490	2.424	2.168	273	9		16.365
Mercado de depósitos	11.654	2.680	740	4.969	3.570		23.613
Emisiones	634	2.470	27	2.150	1.125		6.406
Resto de pasivos	1.473	115	63	245		8.654	10.550
Total pasivo	25.251	7.689	2.998	7.638	4.705	8.654	56.934
Gap simple	(4.777)	2.923	1.979	3.320	(572)	(2.872)	

También estos "Gaps" reflejan una estructura típica de banca comercial con un alto porcentaje de financiación con cuentas a la vista.

Riesgo de cambio

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

Las posiciones en divisa al 31 de diciembre de 2003 son las siguientes:



CLASE 8.^a



0H1272721

Divisa	Posición larga en Miles de Euros	Posición corta en Miles de Euros
Dólar USA	9.915	-
Dólar canadiense	3.166	-
Franco suizo	1.765	-
Yen japonés	-	17.742
Libra esterlina	563	-
Otras divisas	2.003	331
	17.412	18.073

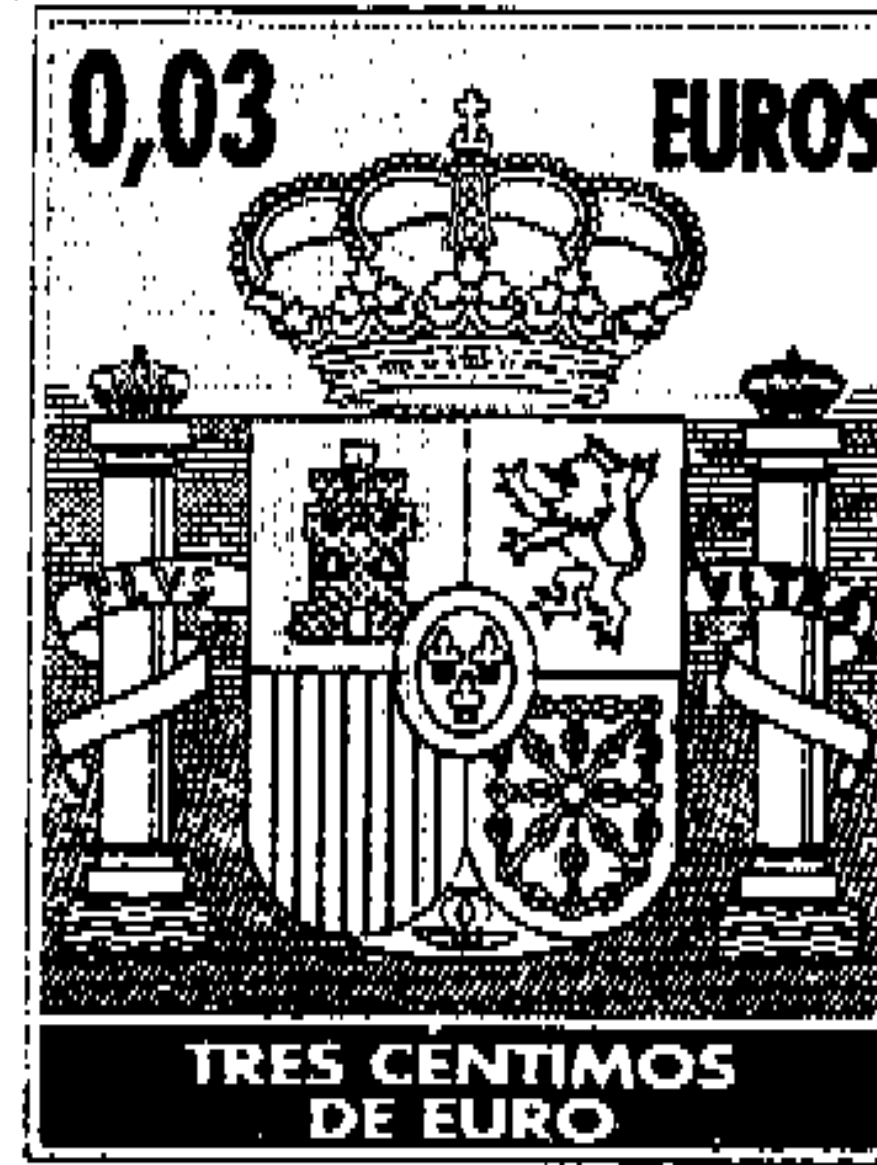
Operativa de derivados

El Banco utiliza estos instrumentos tanto en operaciones de cobertura de posiciones patrimoniales como en otras operaciones. Estos instrumentos comprenden, entre otros, los futuros financieros sobre tipos de interés y sobre valores, las opciones compradas o emitidas, los acuerdos sobre tipos de interés futuros y las permutas financieras de interés, de intereses en distintas divisas, o de divisas.

Los importes nominales de estos productos no reflejan necesariamente el volumen de riesgo crediticio y de otros riesgos inherentes a los mismos asumidos por el Banco, ya que la posición neta mantenida en estos instrumentos es el resultado de la compensación y/o combinación de los mismos. El valor neto de reposición de la cartera de derivados que el Banco mantenía al 31 de diciembre de 2003 alcanzaba los 6 millones de euros, cifra que representa el 0,05% del valor nominal de dichos contratos.



CLASE 8.^a



0H1272722

	Miles de Euros							
	Año 2002				Año 2003			
	Vencimiento				Vencimiento			
	Total	Hasta año	Superior a 1 año	Valor reposición	Total	Hasta año	Superior a 1 año	Valor reposición
Compra-venta de divisas no vencidas	3.709.146	3.347.815	361.331	45.718	4.437.161	4.182.065	255.096	-70.282
Compra-venta de activos financieros	543.122	274.876	268.246	2.493	2.688.249	2.414.915	273.344	-232
Futuros sobre valores y tipos de interés	805.150	805.150	-	-	1.135.340	1.135.340	-	-
Opciones								
Sobre valores	12.123.308	3.588.022	8.535.286	22.092	15.948.222	3.758.926	12.189.296	27.507
Sobre tipos de interés	4.194.737	-	4.194.737	4.031	1.703.476	-	1.703.476	6.712
Sobre divisas	536.613	520.218	16.395	1.263	716.474	384.272	332.202	-5.345
Acuerdos sobre tipos de interés futuro	2.100.000	1.900.000	200.000	53	63.000	63.000	-	116
Permutas financieras sobre tipo de interés	31.825.043	16.015.213	15.809.830	58.186	37.133.138	11.918.477	25.214.661	2.153

2. Gestión del riesgo de mercado de tesorería

Los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y renta variable se gestionan y controlan utilizando la metodología del Valor en Riesgo (VeR).

El VeR trata de proporcionar una única cifra de riesgo de mercado, de forma que engloba tanto los riesgos de interés y de cambio como el riesgo de la renta variable. Dicha cifra recoge la máxima pérdida esperada ante movimientos adversos del mercado, dados un horizonte temporal de un día y un nivel de confianza de un 99%. En otras palabras, si consideramos un intervalo de confianza del 99%, se espera que, en promedio, las pérdidas diarias de gestión realizadas excederán lo predicho por el VeR en uno de cada cien días.

La medición del riesgo de mercado se complementa de la siguiente forma:

- Estableciendo límites en posición para ciertas divisas.
- Estableciendo límites en la cartera de renta fija privada.
- Estableciendo límites a las pérdidas, conocidos también como límites "stop-loss".
- Complementando el análisis del VeR con escenarios de *stress-testing*.
- Contrastando la fiabilidad de la metodología VeR con procesos de *back-testing*.



0H1272723

CLASE 8.^a

La medición del riesgo de mercado se complementa de la siguiente forma:

- Estableciendo límites en posición para ciertas divisas.
- Estableciendo límites en la cartera de renta fija privada.
- Estableciendo límites a las pérdidas, conocidos también como límites "stop-loss".
- Complementando el análisis del VeR con escenarios de *stress-testing*.
- Contrastando la fiabilidad de la metodología VeR con procesos de *back-testing*.

El nivel máximo de riesgo se alcanzó el 12 de diciembre de 2003 (2.247.463 euros), debido a un fuerte incremento de la volatilidad en los mercados, mientras que el mínimo nivel se produjo el 19 de mayo (261.403 euros). El riesgo medio durante el año 2003 se situó en 740.420 euros lo que supuso un consumo respecto al límite del 20,85%.

Back-testing

El proceso de back-testing, o contraste "a posteriori", tiene por objeto verificar la fiabilidad del VeR como metodología de medición del riesgo de mercado. Para ello se realiza un análisis comparativo entre los resultados diarios realizados y la estimación del Valor en Riesgo (VeR). De acuerdo a las hipótesis asumidas en la metodología del VeR, estos resultados realizados no debieran exceder la estimación del VeR en más de un uno por ciento de los días.

Adicionalmente se realizan otra serie de contrastes de hipótesis, como contrastes sobre el valor de la media y la varianza de la distribución de resultados observados, y contrastes de normalidad, con el objeto de verificar otras hipótesis asumidas en la metodología VeR.

El análisis de back-testing realizado en Banesto ha sido verificado tanto por los departamentos de Auditoría del Grupo Santander Central Hispano, como por agencias de calificación de ratings, como IBCA, Moody's y Standard & Poors, y cumple los requisitos mínimos recomendados por el BIS en materia de contraste de los sistemas internos utilizados en la medición y gestión de los riesgos de mercado.

Stress-testing

El *stress-testing*, o análisis de escenarios de stress, es un análisis complementario de riesgos que consiste en generar diferentes escenarios que recojan el impacto de movimientos extremos en las variables financieras en el resultado de una cartera.

En Banesto se realizan tres tipos de escenarios de stress:

- El primero de ellos se basa en un análisis histórico de las variables financieras, en busca de situaciones extremas. Se toman las máximas variaciones observadas para las distintas variables y se analiza el impacto en el valor de la cartera ante dichas variaciones.
- El segundo escenario se basa en replicar los movimientos que las variables sufrieron en un entorno concreto de crisis: el escenario simulado es el que ocurrió el 11 de septiembre de 2001 y se estudia su efecto sobre el valor de cartera actual del banco.
- El tercer escenario de stress es específico para la cartera de volatilidad sobre renta variable y se estudia el efecto de la crisis del 11 de septiembre de 2001 sobre la gamma y la vega de la cartera.



CLASE 8.ª



0H1272724

Riesgo operacional

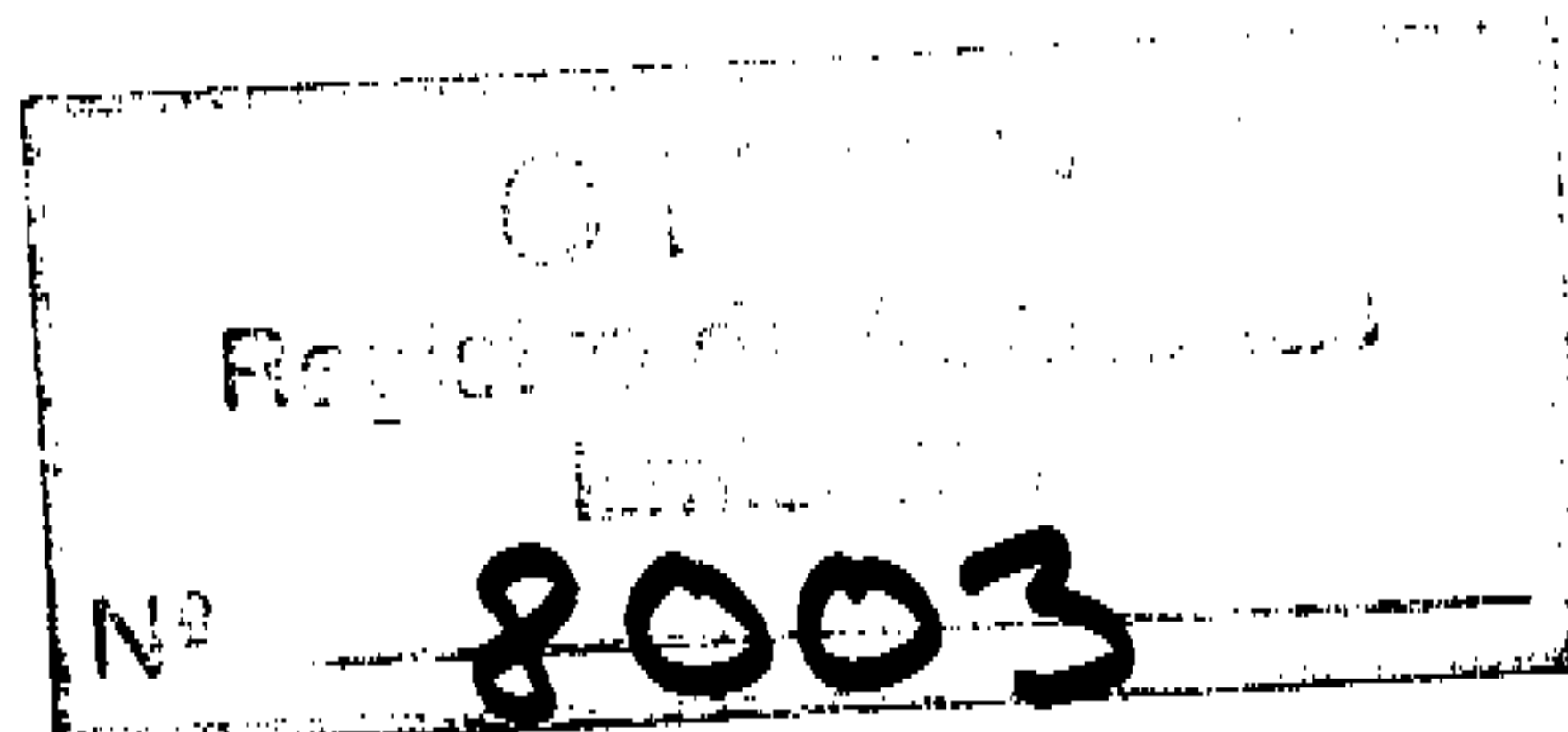
La existencia de una arraigada cultura de gestión operacional, con herramientas y buenas prácticas generalizadas en la organización, ha constituido una sólida base para la puesta en marcha de un nuevo Marco de Gestión del Riesgo Operacional, que permitirá cumplir con los más avanzados requerimientos de la futura normativa de solvencia bancaria (Nuevo Acuerdo de Capital/ BIS – II), una de cuyas novedades es el establecimiento de un capital regulatorio por Riesgo Operacional.

Este nuevo Marco, aprovechando el alto nivel tecnológico de la organización, va a contar con las herramientas que permitan una Gestión del Riesgo Operacional integral, automatizada y acorde con las novedades de esta disciplina.

La primera de estas herramientas, desarrollada internamente este año, es la Base de Datos de Pérdidas por Riesgo Operacional, que permite clasificar dichas pérdidas según las tipologías de eventos de Riesgo Operacional y Líneas de Negocio, con los estándares de metodología y calidad de la futura normativa.

Riesgo medioambiental

Con el objetivo de contribuir a un desarrollo más sostenido, a partir del año 2002 se están realizando procesos de formación, a la vez que se está definiendo un modelo de análisis y clasificación de clientes que contempla las políticas medioambientales que aplican.



**Banco Español de Crédito, S.A.
y Sociedades que integran, junto
con el Banco, el Grupo
Banco Español de Crédito**

Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes a los ejercicios terminados el
31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 e
Informe de Gestión correspondiente al ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2003, junto con
el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Banco Español de Crédito, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco Español de Crédito, S.A. (en lo sucesivo, el "Banco") y de las sociedades que integran, junto con el Banco, el Grupo Banco Español de Crédito (en lo sucesivo, el "Grupo"), que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Según se explica en las Notas 1, 2-j, 20, 24 y 25, previa autorización expresa recibida del Banco de España, en los ejercicios 2003, 2002 y 2001 el Banco constituyó un fondo -con cargo a reservas de libre disposición (74.360, 144.430 y 175.791 miles de euros, respectivamente) y mediante el registro simultáneo del correspondiente impuesto anticipado (40.040, 77.770 y 94.657 miles de euros, respectivamente)- para cubrir los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en dichos ejercicios.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2003, 2002 y 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Banco Español de Crédito al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Carlos Giménez Lambea

16 de enero de 2004

**Banco Español de Crédito, S.A.
y Sociedades que integran, junto con el
Banco, el Grupo Banco Español de Crédito**

Memoria
correspondiente a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001

BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN, JUNTO CON EL BANCO,
EL GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO

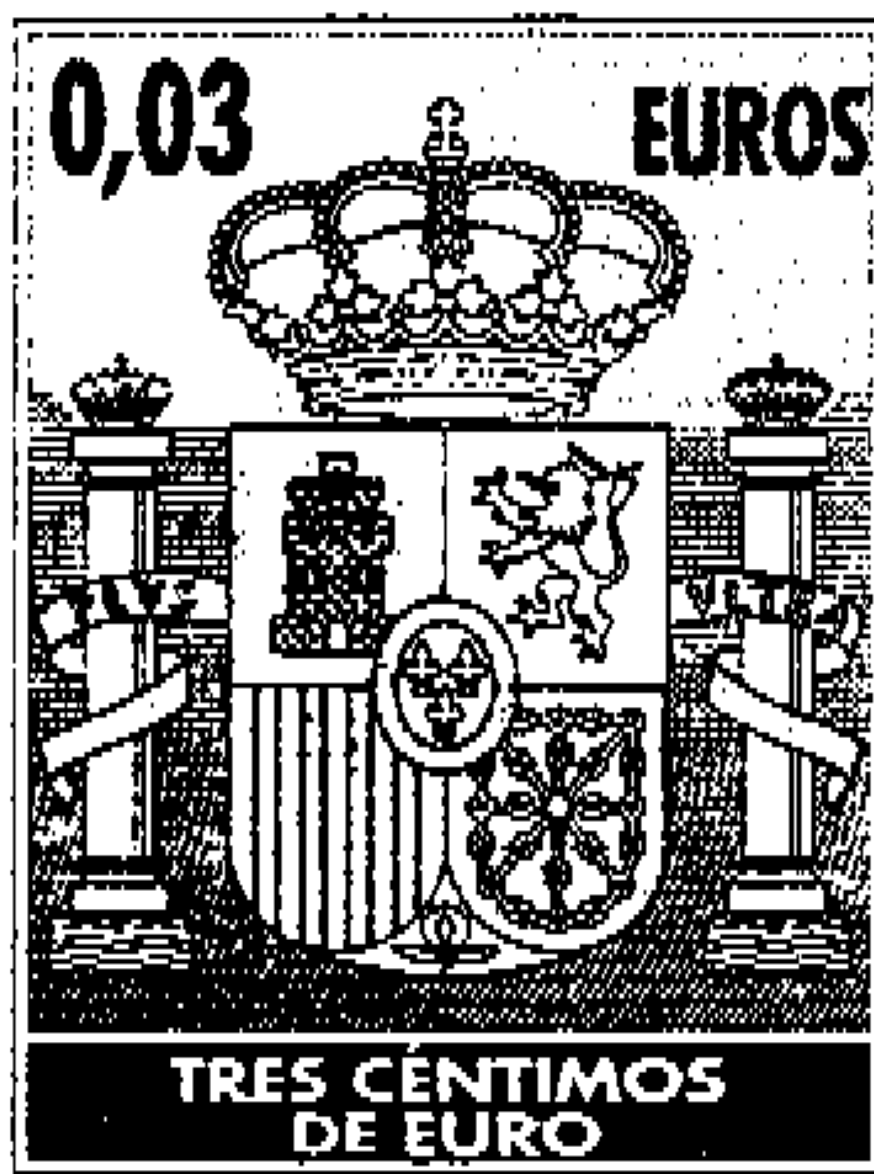
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003, 2002 Y 2001 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Miles de Euros)

ACTIVO	2003	2002	2001	PASIVO	2003	2002	2001
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:				ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 16):			
Caja	198.471	184.863	146.889	A la vista	492.670	240.607	188.140
Banco de España	629.499	403.964	244.231	Otros depósitos	13.071.761	12.061.334	10.600.987
Otros bancos centrales	704	321	407	DEBITOS A CLIENTES (Nota 17):	13.564.431	12.301.941	10.788.227
DEUDAS DEL ESTADO (Nota 5):				Depósitos de ahorro:			
A la vista	626.071	569.148	383.526	A la vista	14.811.076	10.060.020	8.937.828
Otros depósitos	4.010.157	4.000.213	3.975.533	A plazo	6.026.248	6.814.987	6.258.394
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 6):				Otros depósitos:			
A la vista	706.362	619.842	782.869	A la vista	7.700.710	8.600.164	8.002.445
Otros depósitos	11.375.897	7.601.382	5.975.429	A plazo	28.868.704	25.501.151	24.538.465
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 7)	31.272.246	26.722.994	20.597.346	DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES (Nota 19):	5.658.937	2.601.600	1.238.401
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA (Nota 8)	9.354.331	9.895.061	4.721.471	Bonos y obligaciones en circulación	2.455.600	2.220.106	1.682.121
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 9)	480.724	669.898	260.619	Pagarés y otros valores	898.043	819.272	689.683
PARTICIPACIONES (Nota 10)	53.799	43.000	26.320	OTROS PASIVOS (Nota 18)	5.658.937	2.601.600	1.238.401
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO (Nota 11)	506.046	452.837	419.704	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 15)	2.408.433	2.390.073	2.318.684
ACTIVOS INMATERIALES (Nota 12):				Fondo de pensionistas	387.377	391.243	425.200
Quotas de constitución y de primer establecimiento	27	22	79	Provisión para Impuestos	2.778.610	2.781.316	2.741.974
Otros gastos amortizables	64.402	69.095	61.372	FONDO PARA RIESGOS GENERALES	15.376	19.440	5.000
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 23):				Diferencia negativa de consolidación (Nota 22)	442.039	435.916	421.721
Por integración global	64.429	69.117	61.451	Beneficios consolidados del ejercicio (Nota 24):	7.054	6.304	6.134
Por puesta en equivalencia	5.727	4.367	4.864	Del Grupo	449.093	444.247	430.685
ACTIVOS MATERIALES (Nota 13):				De minoritarios	762.074	488.078	699.824
Terrenos y edificios de uso propio	320.097	316.617	320.019	PASIVOS SUBORDINADOS (Nota 21)	180.842	70.869	80.166
Otros inmuebles	84.146	102.027	139.415	INTERESES MINORITARIOS (Nota 22)	1.229.864	1.409.490	1.335.588
Mobiliario, instalaciones y otros	334.059	358.781	385.302	CAPITAL SUSCRITO (Nota 23)	1.098.611	823.683	595.571
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	798.302	777.425	844.736	PRIMAS DE EMISIÓN	227.430	152.640	137.219
ADICIONES PROPIAS (Nota 23)	4.398	3.150	-	RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 24)	67.931.344	49.711.618	44.921.446
OTROS ACTIVOS (Nota 14)	3.350.605	3.211.030	2.779.797	TOTAL PASIVO	18.445.842	16.989.209	14.679.352
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 16)	996.090	923.985	921.290	PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 24)	57.931.344	49.711.618	44.921.446
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 24)	186.731	189.738	232.369	TOTAL ACTIVO	18.445.842	16.989.209	14.679.352
PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO							
CUENTAS DE ORDEN (Nota 27)							

Las Notas 1 a 31 y los Anexos I, II, III, IV, V, VI y VII de la Memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.



CLASE 8.ª



0H1272725

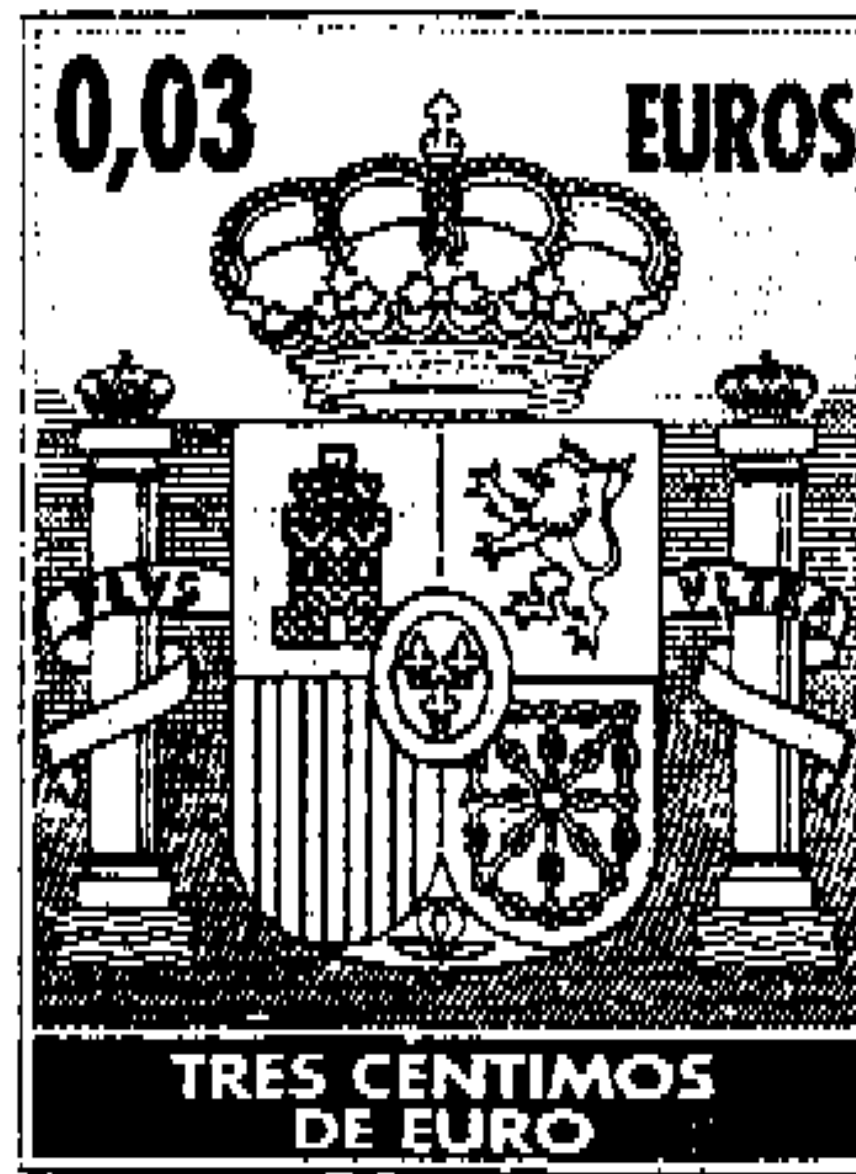


OH1272726

CLASE 8.^aBANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN,
JUNTO CON EL BANCO, EL GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003, 2002 Y 2001 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)**
(Miles de Euros)

	Ingresos/(Gastos)		
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 30):	1.973.971	1.877.231	2.246.659
De los que: cartera de renta fija	955.144	389.002	446.632
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 30)	(960.585)	(915.357)	(1.292.547)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE (Nota 30):			
De acciones y otros títulos de renta variable	14.321	10.746	5.830
De participaciones	589	711	921
De participaciones en el Grupo	17.526	14.969	8.968
	32.436	26.426	15.737
MARGÉN DE INTERMEDIACIÓN	1.045.822	988.300	969.849
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 30)	554.936	511.598	495.550
COMISIONES PAGADAS	(92.568)	(79.501)	(75.153)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (Nota 30)	58.014	46.951	40.556
MARGÉN ORDINARIO	1.584.204	1.467.348	1.430.802
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 30)	7.038	13.587	9.750
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:			
De personal (Nota 30)	(544.058)	(543.463)	(549.383)
De los que:			
Sueldos y salarios	(393.328)	(404.776)	(408.997)
Cargas sociales	(103.434)	(105.797)	(110.440)
De las que: pensiones (Nota 20)	(12.874)	(14.501)	(15.735)
Otros gastos administrativos (Nota 30)	(194.917)	(194.948)	(196.216)
	(738.975)	(738.411)	(745.599)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES (Notas 12 y 13)	(95.096)	(93.274)	(84.069)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(26.940)	(27.614)	(34.845)
MARGÉN DE EXPLOTACIÓN	710.231	621.636	576.039
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA:			
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	100.096	86.485	75.422
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(7.298)	(16.819)	(3.843)
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(18.042)	(14.338)	(8.567)
	74.756	55.328	63.012
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 22)	(878)	(789)	(3.014)
BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:			
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global	-	-	523
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	5.054	7.410	2.219
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	-	-	-
Reversión de diferencias negativas de consolidación (Nota 22)	3.065	1.916	-
	8.119	9.326	2.742
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:			
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global	-	-	-
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	(6)	(41)	(93)
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	(2.761)	(2.959)	-
	(2.767)	(3.000)	(93)
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (neto) (Nota 7)	(171.375)	(118.260)	(146.733)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (neto)	687	(272)	(754)
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS (Nota 30)	151.913	140.859	128.445
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 30)	(130.846)	(129.883)	(98.855)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	639.840	575.145	520.789
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 25)	(188.023)	(129.438)	(83.951)
OTROS IMPUESTOS	(2.724)	(1.460)	(5.983)
RESULTADO (BENEFICIO) CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	449.093	444.247	430.855
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO A LA MINORÍA (Nota 24)	7.054	8.334	9.134
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO AL GRUPO	442.039	435.913	421.721

Las Notas 1 a 31 y los Anexos I, II, III, IV, V, VI y VII de la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.



0H1272727

CLASE 8.^a

**Banco Español de Crédito, S.A.
y Sociedades que integran, junto con el
Banco, el Grupo Banco Español de Crédito**

Memoria
correspondiente a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001

1. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas, principios de consolidación, determinación del patrimonio y cargo a reservas

Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas de Banco Español de Crédito, S.A. (en adelante, el Banco) y de las sociedades que integran, junto con el Banco, el Grupo Banco Español de Crédito (en adelante, el Grupo) se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas, que se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales del Banco y de cada una de las sociedades que, junto con el Banco, integran el Grupo, incluyen ciertos ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por algunas sociedades consolidadas, principalmente las extranjeras, con los utilizados por el Banco (véase Nota 2).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, que han sido formuladas por los Administradores del Banco, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales consolidadas serán aprobadas sin cambios.

Dada la actividad a la que se dedican las sociedades que integran el Grupo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

En los ejercicios 1995 y 1996 se presentaron, por anteriores Administradores del Banco sustituidos por acuerdo del Consejo Ejecutivo del Banco de España de 28 de diciembre de 1993, unas demandas de impugnación de determinados acuerdos sociales adoptados por las Juntas Generales de Accionistas celebradas en los ejercicios 1994 y 1995, que aprobaron, entre otros aspectos, el Plan de Saneamiento del Banco y las cuentas anuales de los ejercicios 1993 y 1994 del Banco y del Grupo. En el ejercicio 2000, la Audiencia Provincial de Madrid desestimó todos los recursos presentados por los demandantes en relación con la demanda interpuesta contra la legalidad de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas que aprobó el Plan de Saneamiento, habiéndose interpuesto por los demandantes recurso de casación. La demanda interpuesta contra los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas que aprobó las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1993, fue rechazada por el Juzgado de Primera Instancia, habiéndose apelado la sentencia por los demandantes ante la Audiencia Provincial. En el ejercicio 2001, la Audiencia Provincial desestimó íntegramente el recurso de apelación, habiéndose interpuesto recurso de casación por los apelantes. La demanda interpuesta



0H1272728

CLASE 8.ª

contra la aprobación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1994 fue también desestimada en el ejercicio 2000 por el Juzgado de Primera Instancia y posteriormente apelada por los demandantes. Durante el ejercicio 2003, la Audiencia Provincial desestimó íntegramente el recurso de apelación, habiéndose anunciado recurso de casación que ha sido rechazado por la Audiencia Provincial. Adicionalmente, en los ejercicios 1998 y 1999 se presentaron unas demandas de impugnación de determinados acuerdos sociales adoptados por las Juntas Generales de Accionistas celebradas en los ejercicios 1997 y 1998 que aprobaron, entre otros aspectos, las cuentas anuales de los ejercicios 1996 y 1997 del Banco y del Grupo. Durante el ejercicio 2000, dichas demandas fueron, igualmente, desestimadas judicialmente y posteriormente apelada la sentencia por los demandantes. En el ejercicio 2002 se dictó sentencia desestimando el recurso de apelación, habiéndose presentado por los demandantes escrito de preparación de recurso de casación, que ha sido denegado por la Audiencia Provincial, que ha declarado la firmeza de la sentencia dictada desestimando el recurso de apelación. En opinión de los Administradores del Banco y de sus asesores legales, no se espera ningún efecto como consecuencia de dichas demandas.

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y los criterios de valoración generalmente aceptados que se describen en la Nota 2. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

Principios de consolidación

La definición del Grupo se ha efectuado de acuerdo con las Circulares 4/1991 y 5/1993 del Banco de España, por lo que incluye todas las sociedades en cuyo capital social la participación directa y/o indirecta del Banco sea igual o superior al 20% y cuya actividad esté directamente relacionada con la del Banco y constituyan, junto con éste, una unidad de decisión.

La relación de sociedades dependientes que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2003, con indicación del porcentaje de participación que, directa e indirectamente, tenía el Banco a dicha fecha, así como otra información relevante sobre las mismas, se muestra en el Anexo I.

En el proceso de consolidación, se ha aplicado el método de integración global a las sociedades dependientes indicadas en dicho Anexo I, excepto por lo que se refiere a SCH Gestión S.G.I.I.C, S.A., SCH Pensiones, EGFP, S.A., Ingeniería de Software Bancario, S.L. y Wex Point Finance, S.L. a las que se ha aplicado el método de integración proporcional. Todas las cuentas y transacciones significativas entre estas sociedades y entre estas sociedades y el Banco han sido eliminadas en el proceso de consolidación. La participación de terceros en el patrimonio neto del Grupo se presenta en los capítulos "Intereses Minoritarios" (véase Nota 22) y "Beneficios Consolidados del Ejercicio - De minoritarios" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 24).

Otras inversiones

Al 31 de diciembre de 2003, el Banco participaba, directa y/o indirectamente, en más de un 20% en el capital social de otras entidades (véanse Anexos II y III). De acuerdo con lo dispuesto en la Circular 4/1991 del Banco de España y en sus sucesivas modificaciones, el Banco ha valorado dichas participaciones en sus cuentas anuales consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia, ya que por su actividad o por no ejercer el Banco el control de las mismas no se han consolidado por el método de integración global o proporcional.

Las restantes inversiones de los valores representativos de capital se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos de acuerdo con los criterios que se indican en la Nota 2-e.



0H1272729

CLASE 8.ª

Las variaciones o hechos más relevantes que se han producido en el Grupo durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 son los siguientes:

Ejercicio 2003

1. Las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. y de Banco de Vitoria, S.A., celebradas el 2 de diciembre de 2003, aprobaron la fusión de ambas entidades mediante la absorción de Banco de Vitoria, S.A. por parte de Banco Español de Crédito, S.A., con disolución sin liquidación de la sociedad absorbida y consiguiente traspaso en bloque, a título universal, de su patrimonio a Banco Español de Crédito, S.A., que adquiere por sucesión universal los derechos y obligaciones de aquella. Con fecha 7 de enero de 2004 se procedió a la formalización de la escritura pública de fusión. El 8 de enero de 2004, el Registrador Mercantil de Vitoria dejó constancia de la inexistencia de obstáculos registrales para la fusión de ambas sociedades. El Banco estima que en los próximos días se llevará a cabo la inscripción de la escritura pública de fusión en el Registro Mercantil de Madrid.

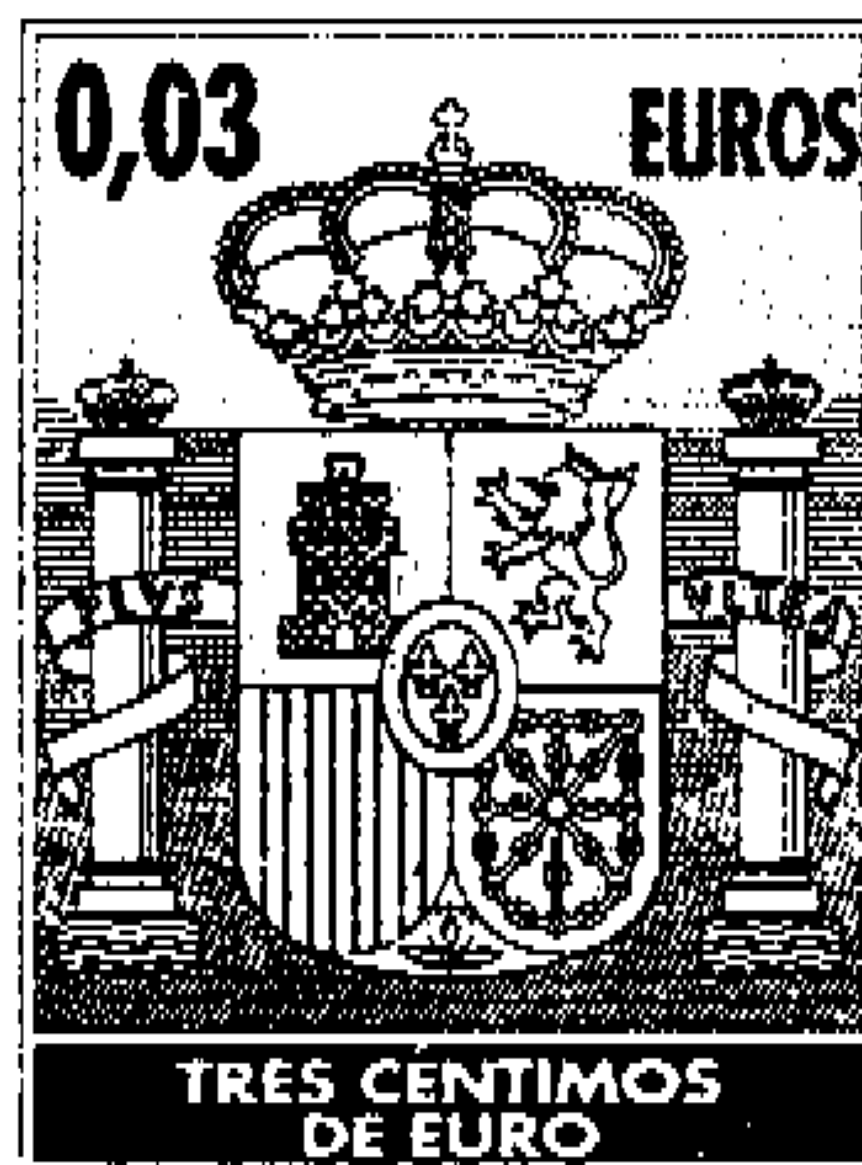
Para la materialización de la fusión se estableció una ecuación de canje en virtud de la cual los accionistas de Banco de Vitoria, S.A. recibirán, por cada 5 de sus acciones de 2,15 euros de valor nominal cada una que presenten al canje, 13 acciones de Banco Español de Crédito, S.A. de 1,77 euros de valor nominal cada una. Según se desprende del informe de experto independiente designado por el Registro Mercantil de acuerdo con la legislación vigente, dicha ecuación de canje se ha determinado en función de los valores reales de los patrimonios de las sociedades intervinientes en la fusión. Las acciones de Banco Español de Crédito, S.A. a canjear por las acciones de Banco de Vitoria, S.A. procederán de las acciones propias en cartera de Banco Español de Crédito, S.A. al 31 de diciembre de 2003 (véase Nota 23).

La fecha a partir de la cual las operaciones de la sociedad extinguida se consideran realizadas, a efectos contables, por cuenta de Banco Español de Crédito, S.A. es la de 1 de enero de 2003.

2. Materialización de la fusión de Banco Español de Crédito, S.A. y Banco del Desarrollo Económico Español, S.A., aprobada en Juntas Generales Extraordinarias de ambas sociedades celebradas el 20 de diciembre de 2002. Las acciones de Banco Español de Crédito, S.A. canjeadas en el ejercicio 2003 por las acciones de Banco del Desarrollo Económico Español, S.A., procedieron de las acciones propias en cartera de Banco Español de Crédito, S.A. al 31 de diciembre de 2002 (véase Nota 23).
3. Aportación del 48,97% del capital en la constitución de Wex Point España, S.L.
4. Suscripción mediante ampliación de capital de Wex Point Finance, S.L., del 50,97% de su capital.
5. Suscripción del 100% del capital en la constitución de Banesto Preferentes, S.A.
6. Venta a terceros ajenos al Grupo del 100% de la participación en Integración en Negocios y Tecnología, S.A..
7. Venta a terceros ajenos al Grupo del 99,87% de Uniseco, S.A.

Ejercicio 2002

1. Suscripción del 51% del capital social de Ingeniería de Software Bancario, S.L. en la constitución de dicha Sociedad.



0H1272730

CLASE 8.^a

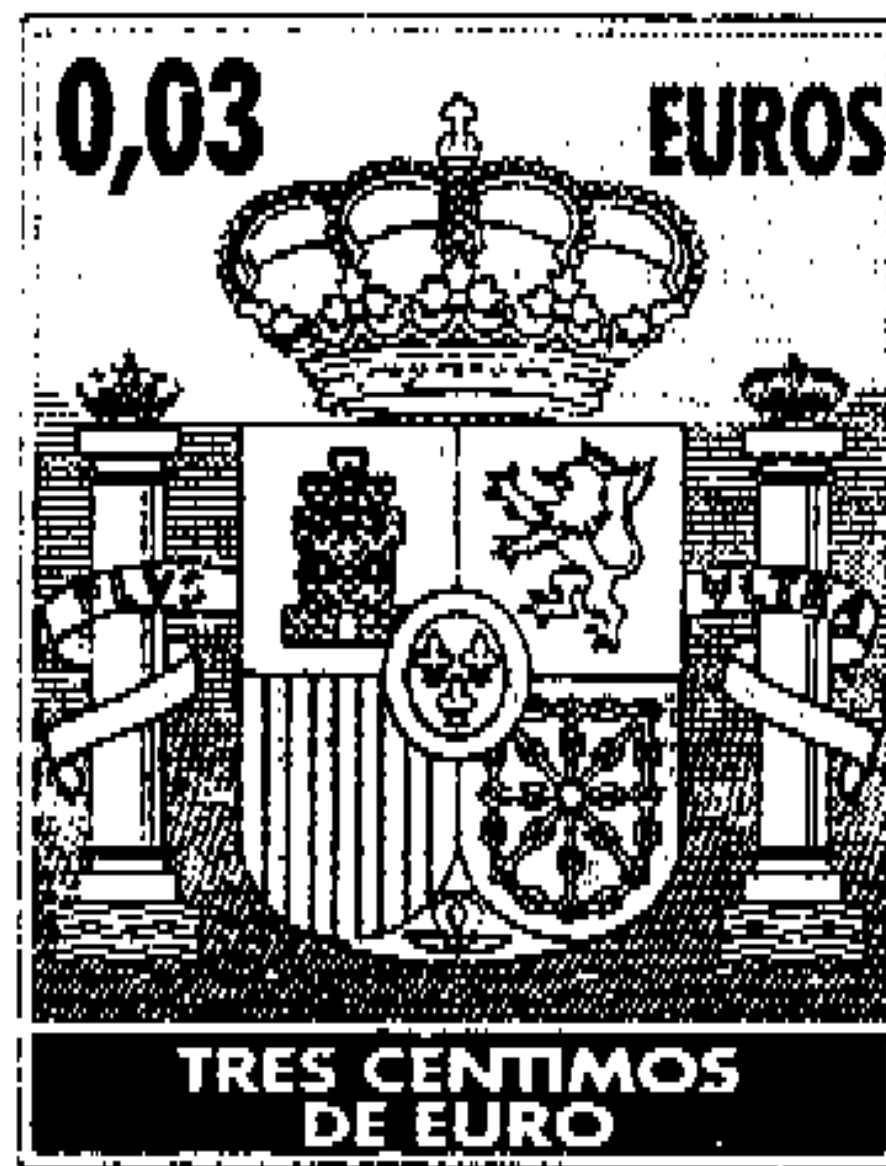
2. Disolución con liquidación de Brightsun, Ltd.
3. Suscripción de los incrementos de capital realizado por Banesto Banco de Emisiones, S.A., Inmobiliaria Laukariz, S.A., Inversiones Turísticas, S.A., Elerco, S.A. y Costa Canaria de Veneguera, S.A.
4. Venta a terceros ajenos al Grupo del 80% del capital social de Alfabeto 98, S.A.
5. Las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. y de Banco de Desarrollo Económico Español, S.A., celebradas el 30 de diciembre de 2002, aprobaron la fusión de ambas entidades mediante la absorción de Banco de Desarrollo Económico Español, S.A. por Banco Español de Crédito, S.A., con disolución sin liquidación de la sociedad absorbida y consiguiente traspaso en bloque, a título universal, de su patrimonio a Banco Español de Crédito, S.A., que adquirió por sucesión universal los derechos y obligaciones de aquella.

Ejercicio 2001

1. Disolución sin liquidación de Dolman, S.A., Plataforma Sesenta y Uno, S.A. y Compañía Española Productora de Algodón Nacional, S.A., al amparo de lo establecido en el artículo 266 de la Ley de Sociedades Anónimas, mediante la cesión global del activo y del pasivo a su accionista único, Banco Español de Crédito, S.A., operaciones a las que les es de aplicación el artículo 107 de la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades.
2. Venta a terceros ajenos al Grupo del 100% del capital social de Variations International, S.A.
3. Canje del 100% de Banesto Pensiones, E.G.F.P., S.A., por el 20% de SCH Pensiones, E.G.P.F., S.A., con motivo de la fusión por absorción de la primera por ésta. El importe por el que se registraron las acciones recibidas en el canje fue coincidente con el valor contable de las acciones entregadas (6.621 miles de euros).
4. Disolución sin liquidación, al amparo de lo establecido en el artículo 266 de la Ley de Sociedades Anónimas, de Comline, S.A., Compra por Catálogo, S.A., Grupo de Empresas de Utilidad Mutua, S.A., Ticket Line, S.A. y Venta por Correo, S.A., mediante cesión global de activo y pasivo a su accionista único, Mercado de Dinero, S.A.
5. Venta a terceros ajenos al Grupo del 100% del capital social de La Pradera del Rincón, S.A.
6. Venta a terceros ajenos al Grupo del 93,25% de Galaxia Televisión, S.A.
7. Fusión de Inmobiliaria Urbis, S.A., con Dragados Inmobiliaria, S.A., mediante absorción de la segunda por la primera. El porcentaje de participación del Grupo en la sociedad resultante ascendió al 53,77% al cierre del ejercicio 2001.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 107 de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades, se hace constar:

- a) En ninguna de las operaciones descritas de cesión global de activo y pasivo a Banco Español de Crédito, S.A., se han incorporado a los libros de la sociedad adquirente bienes por un valor distinto al que tenían en la sociedad transmitente.



0H1272731

CLASE 8.ª

- b) No existen beneficios fiscales disfrutados por las sociedades transmitentes respecto de los que la sociedad adquirente deba asumir el cumplimiento de requisito alguno.
- c) En el Anexo V se incorporan los últimos balances de situación cerrados por las entidades transmitentes.

Como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que correspondería a la incorporación al Banco de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las restantes sociedades consolidadas y de las participaciones valoradas por el procedimiento de puesta en equivalencia, debido a que se estima que no se realizarán transferencias de recursos por considerar que los mismos serán utilizados como fuente de autofinanciación en cada una de dichas sociedades. En cualquier caso, su efecto neto no sería significativo.

Determinación del patrimonio

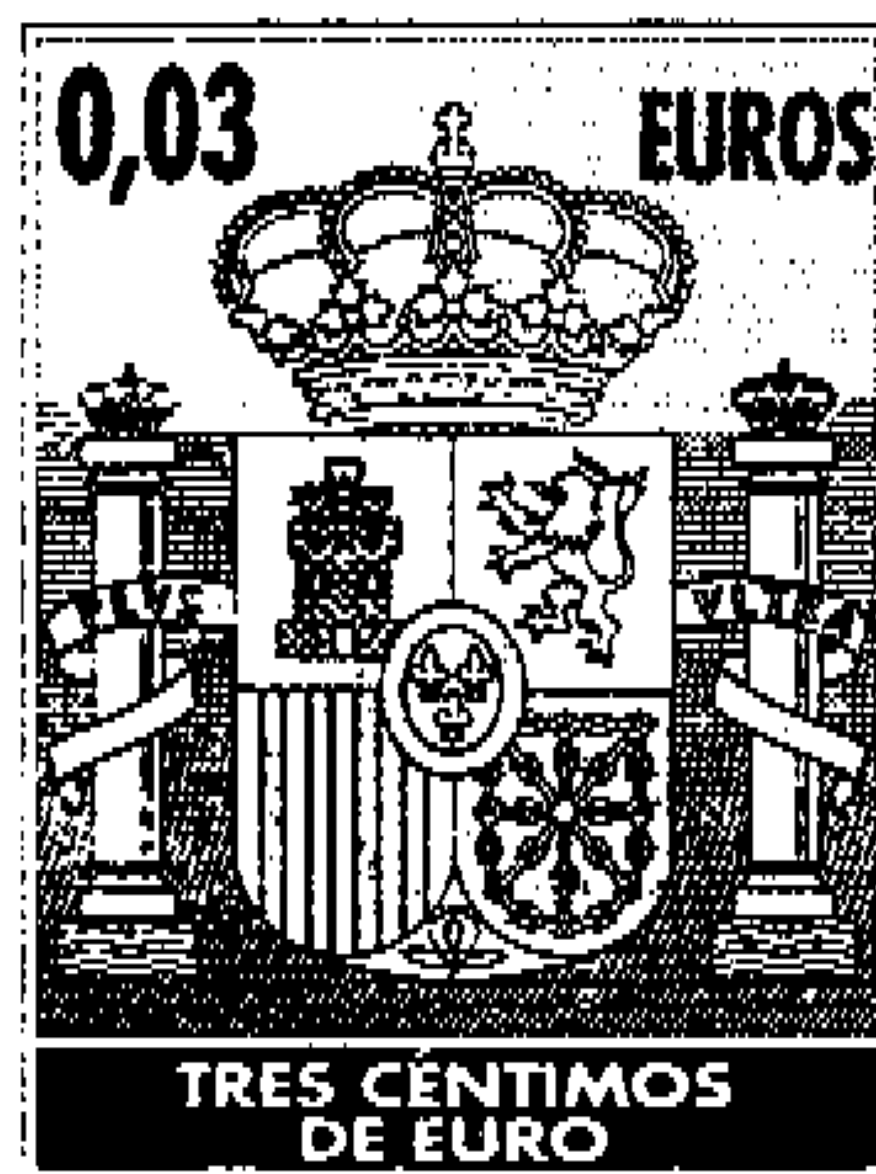
Debido a la aplicación de las normas en vigor para la presentación de las cuentas anuales de las entidades de crédito, para efectuar una evaluación del patrimonio neto del Grupo al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 hay que considerar los saldos de los siguientes capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Capital suscrito (Nota 23)	1.228.964	1.409.490	1.335.598
Reservas (Nota 24)	1.098.511	823.669	595.571
Reservas en sociedades consolidadas (Nota 24)	227.430	152.640	137.219
Acciones propias (Nota 23)	(4.398)	(3.150)	-
Pérdidas en sociedades consolidadas (Nota 24)	(186.731)	(198.736)	(232.368)
Beneficios consolidados del ejercicio - Del Grupo	442.039	435.913	421.721
Patrimonio neto contable al final de cada ejercicio	2.805.815	2.619.826	2.257.741

Tanto el Banco individualmente considerado como el Grupo consolidado del que el Banco es sociedad dominante están obligados a mantener unos recursos propios mínimos computables en función de sus riesgos y de sus compromisos. Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, los recursos propios computables del Banco y del Grupo excedían de los requeridos por la normativa al efecto en vigor.

Cargo a reservas

En virtud de lo dispuesto en la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, modificada por la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, y previa autorización expresa de esta Institución, en los ejercicios 2003, 2002 y 2001 el Banco completó, utilizando reservas de libre disposición, la totalidad de los compromisos adquiridos con su personal jubilado anticipadamente en cada ejercicio hasta la fecha en que la jubilación de este personal sea efectiva (véase Nota 2-j). Los cargos a reservas -por importe de 74.360, 144.430 y 175.791 miles de euros, respectivamente, netos del efecto fiscal producido por las diferencias temporales aplicables a los compromisos actuariales, que ascienden a 40.040, 77.770 y 94.657 miles de euros, respectivamente, (véanse Notas 2-j, 20, 24 y 25)- fueron aprobados por las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas del Banco celebradas el 2 de diciembre de 2003, 30 de diciembre de 2002 y 27 de diciembre de 2001.



0H1272732

CLASE 8.ª

2. Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

A continuación, se describen los principios de contabilidad y los criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Con carácter general, los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero a aquellas operaciones con plazo de liquidación superior a doce meses.

Siguiendo el principio de prudencia, y de acuerdo con lo dispuesto por el Banco de España, los intereses devengados por los deudores en mora, en litigio y de dudoso cobro, incluidos los derivados del riesgo-país, se reconocen como ingresos en el momento en que se materializan.

b) Transacciones en moneda extranjera

Los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medios ("fixing") oficiales del mercado de divisas de contado español al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, a excepción de:

1. La conversión a euros de los saldos mantenidos en monedas no cotizadas oficialmente en España se ha efectuado, básicamente, a través del dólar U.S.A., utilizándose el tipo de cambio moneda local/dólar U.S.A. en el país de emisión de la moneda y convirtiendo posteriormente a euros el importe en dólares U.S.A., así obtenido, al tipo de cambio oficial de esta moneda en España al cierre de los ejercicios 2003, 2002 y 2001.
2. Las cuentas de pérdidas y ganancias de las entidades extranjeras consolidadas se han convertido a euros a los tipos de cambio medios de los ejercicios 2003, 2002 y 2001.
3. Las operaciones de compraventa a plazo de divisas contra divisas y de divisas contra euros que no son de cobertura se han convertido a euros considerando las cotizaciones publicadas por el Banco de España a tal efecto, registrándose las diferencias de cambio que se pongan de manifiesto en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Las operaciones de cobertura de compraventa a plazo de divisas contra divisas y de divisas contra euros se han convertido a euros al cambio medio del mercado de divisas de contado al cierre de los ejercicios 2003, 2002 y 2001. El premio/descuento que surge entre el tipo de cambio contractual de la operación a plazo y el de contado que le ha servido de cobertura se periodifica a lo largo de la vida útil de la primera, con contrapartida en pérdidas y ganancias, contabilizándose como rectificaciones del coste o de los productos por operaciones de cobertura.

Las dotaciones de capital de las sucursales del Banco en el extranjero están financiadas en divisas, por lo que las diferencias de cambio que se originan en dichas inversiones se ven compensadas por las derivadas de sus correspondientes financiaciones.

Las diferencias de cambio que se producen en la conversión a euros de los balances de situación de las entidades consolidadas extranjeras se registran en los balances de situación consolidados en los capítulos "Reservas/ Pérdidas en Sociedades Consolidadas", deducida la parte que de dicha diferencia corresponda a los intereses minoritarios. El importe registrado por este concepto ha ascendido a 121, 205 y 65 miles de euros al cierre de los ejercicios 2003, 2002 y 2001, respectivamente (véase Nota 24).



0H1272733

CLASE 8.ª

El contravalor en euros de las partidas del activo y del pasivo expresadas en moneda extranjera ascendía a:

	Miles de Euros	
	Activo	Pasivo
31 de diciembre de 2003	2.365.739	3.272.560
31 de diciembre de 2002	2.922.210	3.042.040
31 de diciembre de 2001	3.839.243	4.009.591

c) Créditos sobre clientes, otros activos a cobrar y fondo de insolvencias

Las cuentas a cobrar, que se reflejan, fundamentalmente, en los capítulos "Créditos sobre Clientes" y "Entidades de Crédito" del activo de los balances de situación consolidados, se contabilizan por el importe efectivo entregado o dispuesto por los deudores, salvo por lo que se refiere a los activos a descuento con plazo original de vencimiento hasta doce meses, que se reflejan por su importe nominal, contabilizándose la diferencia entre dicho importe y el efectivo dispuesto en cuentas de periodificación.

El "Fondo de insolvencias" tiene por objeto cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos crediticios, y de sus correspondientes intereses acumulados a cobrar, contraídos por el Grupo.

El "Fondo de insolvencias" se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Provisiones para riesgos nacionales y extranjeros, excepto riesgo-país:
 - a. Provisiones específicas: de manera individual, en función de las expectativas de recuperación de los riesgos y, como mínimo, por la aplicación de los coeficientes establecidos en la Circular 4/1991, del Banco de España. El saldo de estos fondos se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minoran por las cancelaciones de los saldos considerados como incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (más de seis años en las operaciones hipotecarias) y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados (véase Nota 7).
 - b. Provisión genérica: adicionalmente, siguiendo la normativa del Banco de España, existe una provisión equivalente al 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija del sector privado, riesgos de firma, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (siendo este porcentaje del 0,5% para los préstamos hipotecarios y arrendamientos financieros sobre viviendas terminadas que se financien en menos del 80% del valor de tasación y bonos de titulización hipotecarios ordinarios), de carácter genérico, destinada a la cobertura de riesgos no identificados específicamente pero que pudieran producirse en el futuro.
2. Provisiones para riesgo-país: en función de la clasificación estimada del grado de dificultad financiera de cada país.



0H1272734

CLASE 8.^a

3. Fondo para la cobertura estadística de insolvencias: adicionalmente, la Circular 9/1999, de 17 de diciembre, del Banco de España introdujo la necesidad de constituir un fondo para la cobertura estadística de insolvencias, basado en la experiencia histórica del sistema crediticio español. Este fondo se debe dotar periódicamente, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, por la diferencia positiva existente entre el riesgo crediticio multiplicado por unos determinados coeficientes y las dotaciones netas específicas para insolvencias que se efectúen en dicho fondo, hasta alcanzar el triple de la cantidad resultante de ponderar el riesgo crediticio por su coeficiente. Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abonará a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con cargo al fondo constituido por este concepto en la medida que exista saldo disponible.

El "Fondo de insolvencias" se muestra minorando el saldo de los capítulos "Créditos sobre Clientes", "Entidades de Crédito" y "Obligaciones y otros Valores de Renta Fija" del activo de los balances de situación consolidados, salvo por lo que se refiere a las provisiones para cubrir las pérdidas que, en su caso, se puedan derivar de los riesgos de firma mantenidos por el Grupo, que se presentan en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Otras provisiones" del pasivo de dichos balances de situación consolidados (véanse Notas 6, 7, 8 y 20).

d) Deudas del estado, obligaciones y otros valores de renta fija

Los valores que constituían la cartera de renta fija del Grupo al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 se presentan, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

1. Los valores asignados a la cartera de negociación, que está integrada por aquellos valores con los que se tiene la finalidad de obtener un beneficio a corto plazo, se presentan valorados a su precio de mercado al cierre de cada ejercicio o, en su defecto, al del último día hábil anterior a dicha fecha.
2. Los valores asignados a la cartera de inversión a vencimiento, que está integrada por aquellos valores que el Grupo ha decidido mantener hasta el vencimiento final de los títulos por tener, básicamente, capacidad financiera para hacerlo, se presentan, de acuerdo con el Banco de España, valorados a su precio de adquisición corregido. El precio de adquisición se corrige diariamente por el importe resultante de periodificar financieramente la diferencia positiva o negativa entre el valor de reembolso y el precio de adquisición de los títulos durante la vida residual del valor.
3. En los valores asignados a la cartera de inversión ordinaria (constituida por los valores no asignados a las dos carteras anteriormente descritas) se compara su precio de adquisición corregido, según se define en el apartado 2) anterior, y su valor de mercado, determinado éste, en el caso de títulos cotizados, en función de la cotización del último día hábil de cada ejercicio y, en el caso de títulos no cotizados, en función del valor actual (a tipos de interés de mercado de dicho día) de los flujos financieros futuros con origen en el título. Si de dicha comparación surgen minusvalías, se registran con cargo a cuentas de periodificación o con cargo a resultados, con contrapartida en el fondo de fluctuación de valores. Si surgen plusvalías, éstas no se registran contablemente.

Las minusvalías correspondientes a los valores cedidos a terceros con compromiso de recompra se sanean, únicamente, por la parte proporcional al período comprendido entre la fecha prevista de recompra y la fecha de vencimiento.

En caso de enajenación, las pérdidas que se producen respecto al precio de adquisición corregido se registran con cargo a resultados. Los beneficios (en el caso de que sean superiores a las pérdidas registradas en el ejercicio con cargo a resultados) únicamente se registran con abono a resultados por la parte que, en su caso, exceda del fondo de fluctuación de valores necesario al cierre de cada ejercicio y constituido con cargo a cuentas de periodificación.



0H1272735

CLASE 8.^a

La plusvalía que se pone de manifiesto al comparar el coste de adquisición corregido y el valor de mercado de los títulos incluidos en los capítulos "Deudas del Estado" y "Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija" de los balances de situación consolidados ascendía a 149.105 y 83.828 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 (232.810 y 101.364 al 31 de diciembre de 2002 y 116.885 y 38.692, al 31 de diciembre de 2001 - véanse Notas 5 y 8).

e) *Valores representativos de capital*

Los valores de renta variable se han valorado, individualmente, a su coste de adquisición (regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con la normativa legal aplicable) o a su valor de mercado al cierre de cada ejercicio, si éste último fuese inferior; con excepción, según se indica en la Nota 1, de las participaciones del Grupo en el capital social de entidades no consolidadas superiores al 20%, si no cotizan en Bolsa, y al 3%, si cotizan, que se registran por la fracción que del neto patrimonial de la filial o empresa asociada representen esas participaciones, corregido, en su caso, por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración.

Para el resto de los valores representativos de capital, el valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Valores cotizados en Bolsa: cotización media del último trimestre o la del último día hábil de cada ejercicio, la menor de las dos.
2. Valores no cotizados en Bolsa: valor teórico-contable de la participación, obtenido de los últimos estados financieros disponibles, en algunos casos no auditados, de cada una de las sociedades participadas, considerando, en su caso, las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que subsistan en el momento de la valoración.

Las minusvalías que se ponen de manifiesto como consecuencia de la aplicación de estos criterios se encuentran cubiertas con fondos de fluctuación de valores, que se presentan disminuyendo el saldo de los correspondientes capítulos del activo de los balances de situación consolidados adjuntos (véanse Notas 9, 10 y 11) y con otras provisiones (véase Nota 20). En los Anexos II y III, se muestran las participaciones más significativas al 31 de diciembre de 2003.

f) *Activos inmateriales*

Los gastos de constitución y de primer establecimiento figuran contabilizados por los costes incurridos, netos de su amortización acumulada. Estos costes representan, fundamentalmente, gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración y registro, y se amortizan, linealmente, en un período de cinco años.

Los gastos amortizables corresponden a software informático, que se amortizan linealmente en un período máximo de tres años, a gastos de ampliación de capital, que se amortizan en un período máximo de cinco años, y al fondo de comercio que surge de la adquisición, durante los ejercicios 1999 a 2002, del negocio de 309 sucursales de Banco Santander Central Hispano, S.A. por parte del Banco, que se amortiza en un período máximo de veinte años. Durante este plazo, las sucursales adquiridas generarán, previsiblemente, ingresos superiores a los saldos pendientes de amortizar, que al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 ascendían a 56.523, 55.645 y 58.358 miles de euros, respectivamente (véase Nota 29).

Las dotaciones efectuadas por estos conceptos con cargo a los resultados consolidados de los ejercicios 2003, 2002 y 2001 han ascendido a 7.716, 6.066 y 3.828 miles de euros, respectivamente (véase Nota 12).



0H1272736

CLASE 8.ª

g) Fondo de comercio de consolidación y diferencias negativas de consolidación

Estos capítulos de los balances de situación consolidados recogen las diferencias activas y pasivas de consolidación, respectivamente, que surgen de las adquisiciones de participaciones en sociedades dependientes y asociadas. En la determinación de los fondos de comercio se han considerado las plusvalías latentes que, en su caso, puedan existir en cada una de dichas sociedades dependientes y asociadas, de acuerdo con lo establecido en la normativa del Banco de España.

Los fondos de comercio se amortizan, linealmente, en un período de diez años en base al carácter de estas inversiones; salvo que existan dudas sobre su recuperabilidad, en cuyo caso, se procede a su saneamiento inmediato. Se estima que las sociedades que han dado lugar a la existencia de fondos de comercio (véase Nota 22) generarán durante el período residual de amortización de los mismos resultados superiores a los saldos pendientes de amortizar al final de cada período.

Las diferencias negativas de consolidación se abonan a pérdidas y ganancias en la medida en que se produzcan resultados desfavorables en la sociedad de que se trate que ya estuvieran previstos en la fecha de adquisición de la participación o cuando correspondan a una plusvalía realizada.

h) Activos materiales

Inmovilizado funcional

El inmovilizado material se presenta a su coste de adquisición, regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables, menos su correspondiente amortización acumulada (véase Nota 13).

La amortización se calcula, de acuerdo con el método lineal, en función de los años estimados de vida útil de los diferentes elementos del activo, por aplicación, básicamente, de los siguientes porcentajes:

	Porcentaje Anual de Amortización
Edificios de uso propio	2%
Mobiliario e instalaciones	7,5%
Equipos de oficina y mecanización	25%

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

Activos materiales adquiridos por aplicación de otros activos

Estos activos se presentan por el valor contable de los activos aplicados a su adquisición o por el valor de tasación del activo adquirido, el menor de los dos.



0H1272737

CLASE 8.^a

En el caso de que estos activos no sean enajenados o incorporados al inmovilizado funcional del Grupo, se dota una provisión en función del tiempo transcurrido desde su adquisición, de la naturaleza del activo y/o de las características de la tasación.

Las provisiones se presentan minorando el saldo del epígrafe "Activos Materiales - Otros inmuebles" de los balances de situación consolidados (véase Nota 13).

i) Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, Banco Español de Crédito, S.A. poseía 100.192 y 10.000 acciones propias, respectivamente, cuyo objeto era realizar el canje con los accionistas de Banco de Vitoria, S.A. y de Banco del Desarrollo Económico Español, S.A. en el momento de la fusión por absorción de dichas sociedades (véanse Notas 1 y 23). Adicionalmente, otra sociedad del Grupo poseía 970.094 y 830.000 acciones de Banco Español de Crédito, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición, neto de la provisión necesaria, determinada, en su caso, en función del valor que resulte más bajo entre el teórico-contable y el de cotización.

Ninguna sociedad del Grupo poseía acciones del Banco al 31 de diciembre de 2001.

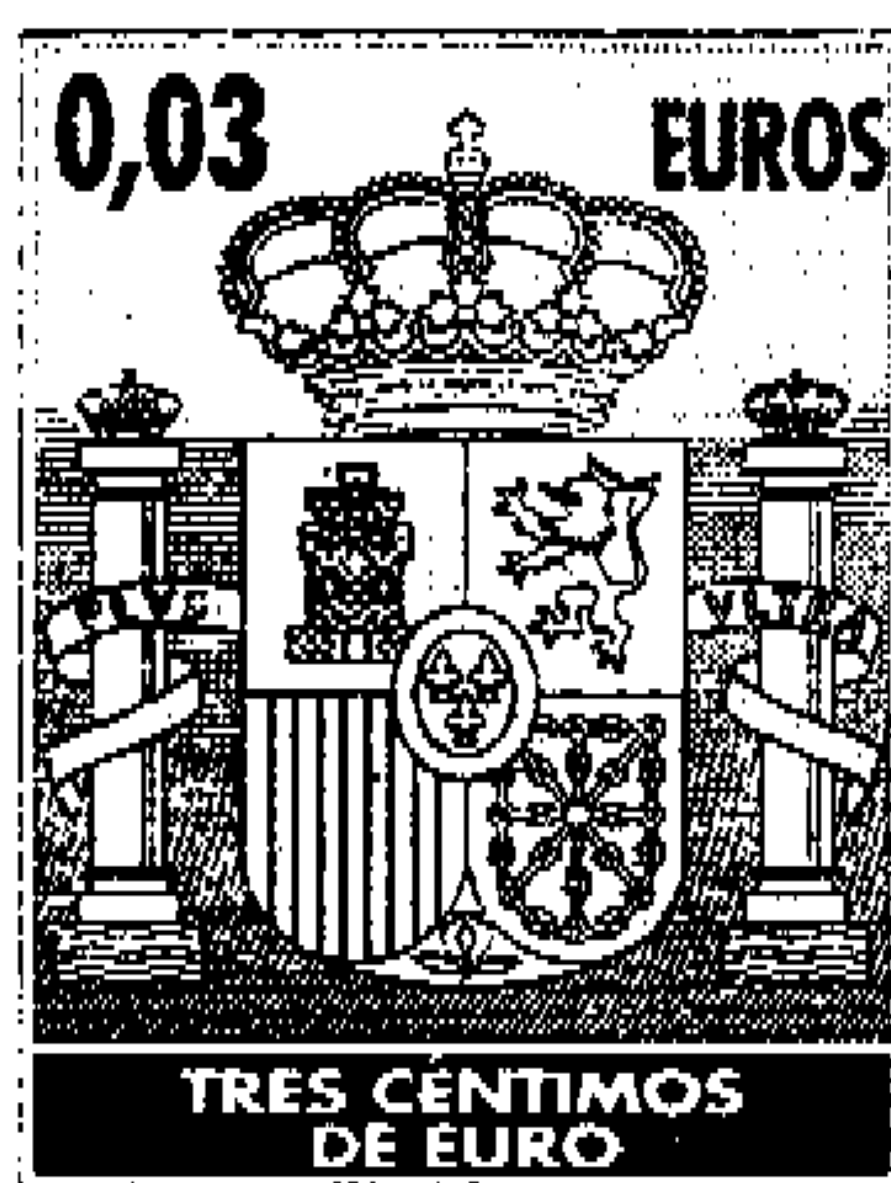
j) Plan de pensiones

Fondos internos:

De acuerdo con el Convenio Colectivo laboral vigente, algunas entidades consolidadas españolas tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

Las hipótesis consideradas en los estudios actuariales efectuados por una entidad de actuarios independientes, tanto para las pensiones causadas como para las no causadas, así como para todos los compromisos por jubilaciones anticipadas, han sido, entre otras, las tablas GRM/F-95 y un tipo de interés técnico anual del 4%, por lo que cumplen con la normativa vigente reguladora de esta materia. Dichos estudios actuariales se han efectuado en bases individuales, utilizando el método de acreditación proporcional año a año (projected unit credit). Este método distribuye linealmente el coste estimado por empleado en base a la proporción entre el número de años de servicio transcurrido y el número total de años de servicio esperados de cada empleado.

De acuerdo con la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, del Banco de España, que introdujo entre otras cuestiones, el régimen transitorio de adaptación a la nueva regulación sobre compromisos por pensiones, las entidades de crédito que opten por mantener internos sus fondos de pensiones (caso de las entidades de crédito que integran, junto con el Banco, el Grupo Banco Español de Crédito) deben registrar la diferencia existente entre el importe de los compromisos por pensiones al 31 de diciembre de 1999 y los calculados aplicando los nuevos criterios de valoración establecidos en dicha Circular como fondo de pensiones interno, utilizando como contrapartida una cuenta deudora de periodificación que deberá minorarse anualmente con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en, al menos, la décima parte de su saldo inicial. Dicha diferencia inicial ascendía a 134.681 miles de euros al 31 de diciembre de 1999. Para realizar dicha minoración, durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se han registrado 13.168, 13.197 y 14.158 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe "Quebrantos Extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. Por consiguiente, al 31 de diciembre de 2003 el saldo de dicha cuenta deudora de periodificación ascendía a 79.005, miles de euros.



0H1272738

CLASE 8.ª

Asimismo, la Circular establece que cuando una entidad cubra, en todo o parte, los riesgos derivados de los compromisos por pensiones con contratos de seguros, los compromisos asegurados (determinados como el importe de las provisiones técnicas matemáticas que deba tener constituidas la entidad aseguradora) se registrarán en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas- Fondo de pensionistas" con cargo al epígrafe "Otros Activos" de los balances de situación consolidados.

Adicionalmente, las diferencias de valoración que se deban, exclusivamente, a que las inversiones en las que están materializadas los contratos de seguros se encuentran pactadas a tipos de interés superiores a los que se aplican en el cálculo de los compromisos asumidos con el personal (4%), se recogen como fondo de pensiones interno, utilizando como contrapartida una cuenta deudora que se minora (con cargo al capítulo "Intereses y Cargas Asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas- véase Nota 30) al ritmo adecuado para que, junto con el coste imputable por el crecimiento del fondo interno de pensiones constituido debido a la tasa de rentabilidad que sirvió para su cálculo, iguale el incremento de valor de los activos incorporados (registrados con abono al capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas- véase Nota 30), neutralizando así el efecto en resultados.

A continuación se indican las principales magnitudes de los citados estudios, al cierre de los ejercicios 2003, 2002 y 2001:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Valor actual:			
Pensiones causadas por el personal pasivo (*)	1.548.281	1.534.349	1.525.561
Pensiones devengadas por el personal en activo	261.566	287.641	365.403
Compromisos salariales con el personal jubilado anticipadamente	664.902	647.259	518.575
Premios de antigüedad y otros compromisos	8.025	6.081	6.497
Importe total de los compromisos devengados	2.482.774	2.475.330	2.416.036

(*) Incluye el personal jubilado anticipadamente.

Dichos compromisos se encuentran cubiertos de la siguiente forma:



0H1272739

CLASE 8.ª

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Fondo interno	744.091	748.674	636.823
Pólizas de seguros contratadas con entidades aseguradoras del Grupo (*)	1.143.573	1.090.269	1.021.964
Pólizas de seguros contratadas con entidades aseguradoras ajenas al Grupo (*)	521.769	551.130	657.907
Fondo de Pensionistas (Nota 20)	2.409.433	2.390.073	2.316.694
Diferencia acogida al calendario de cobertura establecido en el Reglamento (**)	79.005	92.173	105.370
Importe total	2.488.438	2.482.246	2.422.064

(*) De acuerdo con la Circular 5/2000, estos importes figuran registrados en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas – Fondo de pensionistas" (véase Nota 20) habiendo sido constituidos con cargo al capítulo "Otros Activos" de los balances de situación consolidados (véase Nota 14).

(**) De acuerdo con la Circular 5/2000, estos importes figuran registrados en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas – Fondo de pensionistas" de los balances de situación consolidados adjuntos, compensados, por los mismos importes, por la cuenta deudora con cargo a la que se constituyó dicho fondo.

1. Pensiones causadas y no causadas:

El valor actual de las pensiones causadas por el personal pasivo del Grupo, de las pensiones a percibir por el personal jubilado anticipadamente a partir de la fecha de su jubilación y de las pensiones devengadas por el personal en activo del Grupo, ascendía a 1.809.847, 1.821.990 y 1.890.964 miles de euros, al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente. Dicho pasivo actuarial se encuentra cubierto por un fondo interno (por importe de 65.500, 88.418 y 105.723 miles de euros, respectivamente); por pólizas contratadas con compañías de seguros, una de ellas Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A. (por importe de 1.665.342, 1.641.399 y 1.679.871 miles de euros, respectivamente); y el resto (79.005, 92.173 y 105.370 miles de euros, respectivamente), corresponde a la diferencia acogida al calendario de cobertura establecido en el "Reglamento sobre la Instrumentación de los Compromisos por Pensiones de las Empresas con sus Trabajadores".

2. Jubilaciones anticipadas:

En el ejercicio 1996 y desde el ejercicio 1998, el Banco ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a haber cumplido la edad establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente. Con este motivo, el Banco constituyó en cada ejercicio un fondo para cubrir los pasivos complementarios del personal jubilado anticipadamente y los compromisos salariales de dicho colectivo desde el momento de la prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.



0H1272740

CLASE 8.^a

Para la constitución de dichos fondos, en los ejercicios 2003, 2002 y 2001, de acuerdo con las autorizaciones expresas recibidas del Banco de España de fechas 19 de diciembre de 2003, 13 de diciembre de 2002 y 21 de diciembre de 2001 y la aprobación de las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas del Banco, celebradas el 2 de diciembre de 2003, 30 de diciembre de 2002 y 27 de diciembre de 2001, se han cargado a reservas de libre disposición los importes de 74.360, 144.430 y 175.791 miles de euros, y se ha contabilizado, simultáneamente, el correspondiente impuesto anticipado por importe de 40.040, 77.770 y 94.657 miles de euros, respectivamente (véanse Notas 20, 24 y 25).

El pasivo actuarial correspondiente a los compromisos salariales con este personal hasta la fecha de jubilación efectiva, se encuentra cubierto por un fondo interno por importe de 669.271 miles de euros al cierre del ejercicio 2003.

Dotaciones y pagos-

El coste devengado por el Grupo en concepto de pensiones, en los ejercicios 2003, 2002 y 2001 ha ascendido a 129.818, 137.160 y 122.799 miles de euros, respectivamente, que se encuentran registrados en los epígrafes "Intereses y Cargas Asimiladas", "Gastos Generales de Administración - De personal" y "Quebrantos Extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios (véanse Notas 20 y 30).

De estos importes, 59.439, 66.910 y 60.439 al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 miles de euros, respectivamente, están compensados, por el mismo importe, por las diferencias positivas de valoración que se derivan de las inversiones en las que están materializados los contratos de seguros que cubren los compromisos por pensiones que se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y Rendimientos Asimilados" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios (véase Nota 30).

En los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se han efectuado pagos a pensionistas por importe de 202.136, 158.938 y 128.136 miles de euros, respectivamente, (véase Nota 20), de los que 144.153, 105.345 y 77.777 miles de euros han sido satisfechos con cargo a los fondos internos constituidos por el Grupo y el resto con fondos recibidos de las compañías de seguros.

Fondos externos:

En el ejercicio 2002, el Banco adaptó a lo dispuesto en el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, por el que se aprueba el "Reglamento sobre la Instrumentación de los Compromisos por Pensiones de las Empresas con los Trabajadores y Beneficiarios", los contratos de seguros suscritos en el ejercicio 1996 con una compañía de seguros ajena al Grupo para cubrir los compromisos por pensiones con anteriores y actuales directivos y miembros del Consejo de Administración que son o eran empleados en activo del Banco. Consecuentemente, de acuerdo con la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, de Banco de España, tienen la consideración de fondos externos por lo que no tienen que figurar registrados en los balances de situación consolidados al cierre de los ejercicios 2003 y 2002. A dichas fechas, el importe de las provisiones técnicas matemáticas constituidas por dicha compañía de seguros ajena al Grupo ascendía a 54.892 y 60.220 miles de euros, respectivamente.

k) Operaciones de futuro

El Grupo utiliza estos instrumentos tanto en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales como en otras operaciones (véase Nota 28).

Estos instrumentos comprenden, entre otros, las compraventas de divisas no vencidas, las compraventas de valores no vencidas, los futuros financieros sobre valores y tipos de interés, las opciones compradas y



0H1272741

CLASE 8.ª

emitidas, los acuerdos sobre tipos de interés futuros -FRA-, las permutas financieras (de interés -IRS-, de interés en distintas divisas -crosscurrency swap- y de divisas -swap de divisas), etc.

Para el tratamiento contable específico de las operaciones en divisas véase el apartado b) de esta misma Nota 2.

De acuerdo con la normativa del Banco de España, las operaciones con estos productos se recogen en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que puedan tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que fueran necesarios para reflejar las operaciones que no tuvieran incidencia en el patrimonio del Grupo. Por tanto, el nocional de estos productos (valor teórico de los contratos) no expresa ni el riesgo total de crédito ni el de mercado asumido por el Grupo.

Las primas cobradas y pagadas por las opciones vendidas y compradas, respectivamente, se contabilizan en los capítulos "Otros Pasivos" (véase Nota 18) y "Otros Activos" (véase Nota 14), respectivamente, de los balances de situación consolidados, como un activo patrimonial del comprador y como un pasivo del emisor.

Las operaciones cuya finalidad es eliminar o reducir significativamente los riesgos de mercado y que son realizadas, en su caso, para reducir el riesgo real al que está expuesto el Grupo en su gestión de masas correlacionadas de activos, pasivos y operaciones de futuro, se han considerado como de cobertura. En estas operaciones, los beneficios o quebrantos generados se periodifican de forma simétrica a los ingresos o costes de los elementos cubiertos.

Las operaciones que no son de cobertura contratadas en mercados organizados, también denominadas operaciones de negociación, se han valorado de acuerdo con su cotización, habiéndose registrado las variaciones en las cotizaciones íntegramente en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. En los mercados organizados, el riesgo crediticio de estas operaciones queda minimizado.

Los resultados de las operaciones de negociación contratadas fuera de mercados organizados no se reconocen en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas hasta su liquidación efectiva. No obstante, se han efectuado valoraciones de las posiciones, habiéndose provisionado con cargo a resultados las pérdidas potenciales netas por cada clase de riesgo que, en su caso, han resultado de dichas valoraciones al cierre de cada ejercicio. Las clases de riesgos que se consideran a estos efectos son el de tipo de interés, el de precio del activo subyacente y el de cambio.

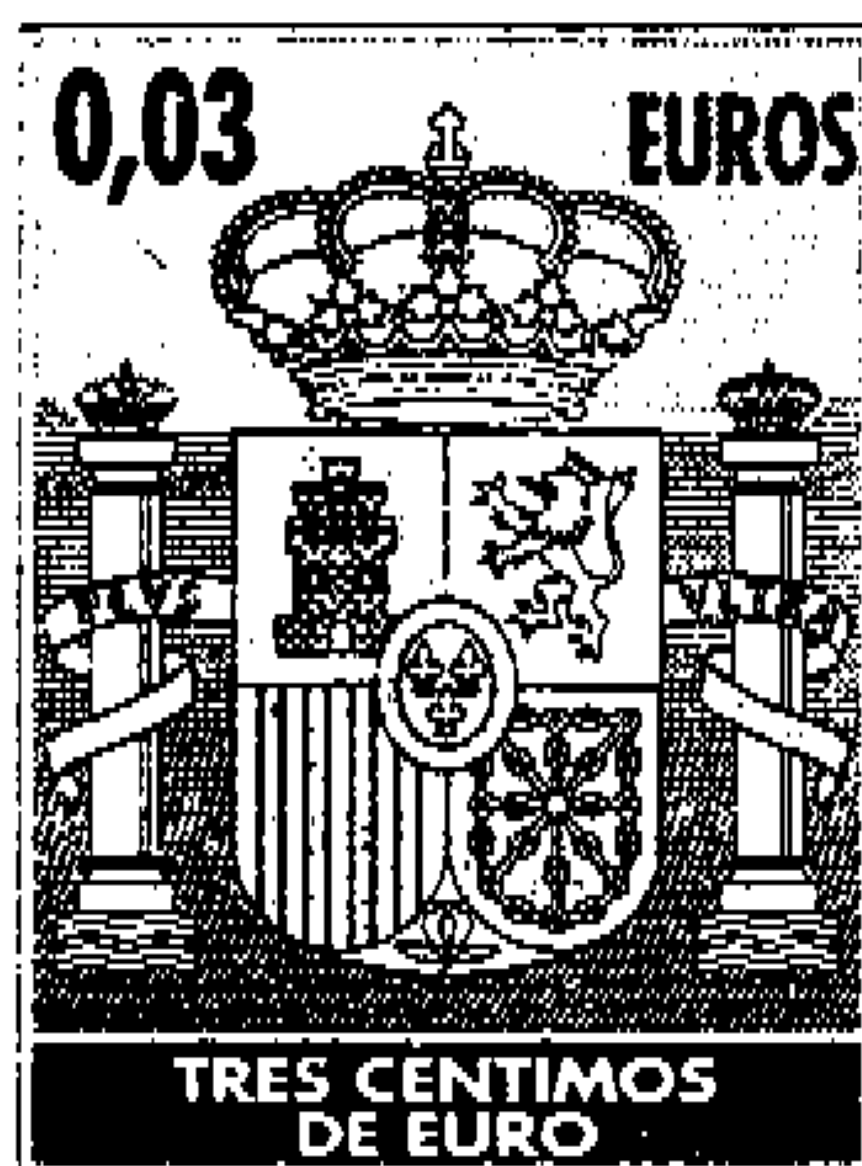
l) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la constitución de una provisión por este concepto.

m) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Beneficios de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico, antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable, antes de impuestos, que no revierten en períodos subsiguientes.

No obstante lo anterior, de acuerdo con el principio de prudencia, no se registran contablemente las diferencias temporales que suponen la anticipación de impuestos, que se consideran, a todos los efectos, como diferencias permanentes, con excepción de los correspondientes al valor actual de las dotaciones a los fondos de pensiones por la parte correspondiente a los pagos a pensionistas que se prevé realizar como



0H1272742

CLASE 8.ª

4.ª 1.ª

máximo en los próximos diez años, de las dotaciones al fondo para jubilaciones anticipadas (véase apartado j) de esta misma Nota) y del importe de las dotaciones al Fondo de Cobertura Estadística efectuadas de acuerdo con la normativa del Banco de España.

Siguiendo criterios de prudencia no se ha activado el crédito fiscal correspondiente a las deducciones por doble imposición y por inversiones que se acreditaron en ejercicios anteriores, y que se encuentran pendientes de aplicación (véase Nota 25). Para que estas deducciones sean efectivas, deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

3. Banco Español de Crédito, S.A.

Banco Español de Crédito, S.A. es la sociedad matriz del Grupo y sus cuentas anuales individuales representaban, al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, la práctica totalidad del activo consolidado del Grupo, el 96,95%, 87,6% y 87,2%, respectivamente, del beneficio neto consolidado del Grupo y el 85,32%, 83,2% y 88,1%, respectivamente, de sus reservas. Las cuentas anuales individuales del Banco se han preparado, básicamente, de acuerdo con los principios contables y criterios de valoración que se han descrito en la Nota 2.

Para el desarrollo de su actividad en el ámbito nacional, al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 el Banco contaba con 1.622, 1.609 y 1.656 sucursales, distribuidas por todo el territorio nacional, y controlaba un grupo financiero que realiza actividades de financiación, factoring, mercado de capitales, etc. Al 31 de diciembre de 2003, el Banco tenía 35 agentes a los que les es aplicable la Circular 5/1995 del Banco de España, cuya relación se incorpora en el Anexo VI. Como soporte adicional a su actividad internacional, el Banco cuenta con dos sucursales en el extranjero y controla determinadas entidades financieras que operan, exclusivamente, fuera de España.

A continuación se presentan los balances de situación, las cuentas de pérdidas y ganancias y los cuadros de financiación resumidos del Banco correspondientes a los ejercicios 2003, 2002 y 2001:



0H1272743

CLASE 8.^a

Banco Español de Crédito, S.A.

Balances de situación
al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 (resumidos)

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
ACTIVO-			
Caja y depósitos en bancos centrales	715.744	580.148	363.792
Deudas del Estado	3.961.293	3.844.472	3.798.469
Entidades de crédito	12.685.333	8.791.568	6.814.558
Créditos sobre clientes	29.798.921	25.745.109	23.184.683
Obligaciones y otros valores de renta fija	6.733.634	6.991.175	8.956.472
Acciones y otros títulos de renta variable	451.319	338.535	140.749
Participaciones	6.456	5.259	5.259
Participaciones en empresas del Grupo	1.142.014	1.135.308	1.086.112
Activos inmateriales	58.813	63.028	59.002
Activos materiales	685.610	722.736	793.360
Acciones propias	398	35	-
Otros activos	3.463.975	3.285.257	2.958.774
Cuentas de periodificación	969.980	960.976	928.310
Total activo	60.673.490	52.463.606	49.089.540
Cuentas de orden	18.362.537	15.499.845	14.760.292

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
PASIVO-			
Entidades de crédito	18.814.384	15.863.582	15.187.369
Débitos a clientes	29.739.162	26.583.109	25.737.256
Débitos representados por valores negociables	2.500.000	1.000.000	-
Otros pasivos	2.519.348	2.345.764	1.947.224
Cuentas de periodificación	894.580	1.044.250	702.154
Provisiones para riesgos y cargas	2.683.351	2.703.036	2.695.446
Beneficios del ejercicio	428.545	404.468	369.417
Pasivos subordinados	893.219	468.078	698.234
Capital suscrito	1.228.964	1.409.490	1.335.598
Reservas	971.937	641.829	416.842
Total pasivo	60.673.490	52.463.606	49.089.540



0H1272744

CLASE 8.ª

Banco Español de Crédito, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 (resumidas)

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Intereses y rendimientos asimilados	2.073.066	1.978.010	2.290.087
Intereses y cargas asimiladas	(1.119.686)	(1.103.211)	(1.413.421)
Rendimiento de la cartera de renta variable	37.020	29.561	40.470
Margen de intermediación	990.400	904.360	917.136
Comisiones percibidas	491.850	455.536	427.461
Comisiones pagadas	(84.958)	(74.690)	(64.845)
Resultados por operaciones financieras	69.123	31.147	39.164
Margen ordinario	1.466.415	1.316.353	1.318.916
Otros productos de explotación	5.715	7.739	7.538
Gastos generales de administración	(683.981)	(683.796)	(691.491)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(87.783)	(86.802)	(78.706)
Otras cargas de explotación	(27.638)	(27.969)	(33.970)
Margen de explotación	672.728	525.525	522.287
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(166.551)	(112.612)	(141.360)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	(3.951)	7.559	30.137
Beneficios extraordinarios	191.972	193.688	101.611
Quebrantos extraordinarios	(125.522)	(115.919)	(74.189)
Resultado (Beneficio) antes de impuestos	568.676	498.241	438.486
Impuesto sobre beneficios y otros	(140.131)	(93.773)	(69.069)
Resultado (Beneficio) del ejercicio	428.545	404.468	369.417



0H1272745

CLASE 8.ª

Banco Español de Crédito, S.A.

Cuadros de Financiación

Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados
el 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 (resumidos)

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Origen de fondos-			
Recursos generados de las operaciones-			
Beneficio del ejercicio	428.545	404.468	369.417
Dotación neta a provisiones y fondos especiales	268.679	138.026	199.686
Sanearamiento directo de activos	136	517	614
Amortizaciones	147.299	86.802	78.706
Beneficio en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(31.477)	(40.284)	(32.464)
Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	3.520	3.017	4.130
	816.702	592.546	620.089
Por variación neta de recursos e inversiones-			
Aportaciones externas al capital en emisión de acciones	-	165.824	-
Títulos subordinados emitidos	425.141	-	28.959
Títulos de renta fija	130.061	1.921.986	-
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	-	-	833.123
Acreedores	3.156.053	1.845.853	2.225.733
Empréstitos	1.500.000	-	-
Venta de inversiones permanentes-			
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	41.405	36.477	28.510
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	117.306	394.999	120.847
	5.369.966	4.365.139	3.237.072
Total fondos originados	6.186.668	4.957.685	3.857.161
Aplicación de fondos-			
Reembolso de participaciones en el capital			
Por reducción del capital	180.526	91.899	73.519
Por adquisición de acciones propias	363	35	-
Inversión crediticia	4.290.177	2.664.320	3.013.975
Títulos subordinados emitidos	-	230.156	-
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	1.078.559	1.517.153	-
Títulos de renta fija	-	-	543.175
Títulos de renta variable no permanente	112.429	198.427	70.979
Adquisición de inversiones permanentes-			
Compra e incremento de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	53.652	69.350	23.106
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	131.542	400.102	180.486
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	339.420	(213.757)	(48.079)
Total aplicaciones efectuadas	6.186.668	4.957.685	3.857.161



0H1272746

CLASE 8.ª**4. Distribución de resultados del Banco**

La propuesta de distribución del beneficio neto del Banco del ejercicio 2003 que el Consejo de Administración propondrá para su aprobación a la Junta General de Accionistas, así como las que propuso en los ejercicios 2002 y 2001, son las siguientes:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Beneficio neto	428.545	404.468	369.417
Distribución:			
Reserva legal	42.855	40.447	36.942
Reservas voluntarias	385.690	364.021	332.475
	428.545	404.468	369.417

5. Deudas del Estado

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados es la siguiente:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
De negociación-			
Letras del Tesoro	65.490	-	-
Otras deudas anotadas cotizadas	56.457	35.919	66.962
	121.947	35.919	66.962
De inversión ordinaria-			
Letras del Tesoro	30.903	77.869	330.667
Otras deudas anotadas cotizadas	184.277	767.319	370.161
	215.180	845.188	700.828
De inversión a vencimiento-			
Otras deudas anotadas cotizadas	3.683.689	3.149.113	3.111.494
	3.683.689	3.149.113	3.111.494
	4.020.816	4.030.220	3.879.284
Fondo de fluctuación de valores	(10.659)	(7)	(2.731)
	4.010.157	4.030.213	3.876.553

El tipo de interés medio anual de las Letras del Tesoro ha sido del 2,7%, 4,2% y 3,8% en los ejercicios 2003, 2002 y 2001, respectivamente. Las cuentas de "Otras deudas anotadas cotizadas" recogen obligaciones, bonos y Deuda del Estado. El tipo de interés medio anual de estos títulos ha sido del 4,8%, 4,6% y 7,3%, respectivamente, en dichos ejercicios.



OH1272747

CLASE 8.ª

De estos activos y de los adquiridos temporalmente, registrados en los capítulos "Entidades de Crédito" (véase Nota 6) y "Créditos sobre Clientes" (véase Nota 7) de los balances de situación consolidados, al cierre de los ejercicios 2003, 2002 y 2001, se había cedido un importe efectivo de 13.120.049, 9.262.955 y 11.353.822 miles de euros al Banco de España, a otros intermediarios financieros y a clientes; por lo que figuran contabilizados en los epígrafes "Entidades de Crédito - Otros débitos" (véase Nota 16) y "Débitos a Clientes" (véase Nota 17) de los balances de situación consolidados a dichas fechas.

Durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se produjeron traspasos de la cartera de negociación a la cartera de inversión ordinaria por un importe efectivo de 145.388, 42.227, y 47.612 miles de euros, respectivamente, a su precio de mercado a la fecha del traspaso, deducido el cupón corrido. Asimismo, se han efectuado ventas de la cartera de inversión ordinaria por importe de 647.667, 265.417 y 2.253.401 miles de euros, respectivamente, generándose beneficios por importe de 18.961, 12.308 y 620 miles de euros, respectivamente, que se encuentran registrados en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios (véase Nota 30).

El movimiento que se ha producido en la cartera de inversión ordinaria y a vencimiento, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Cartera de Inversión Ordinaria	Cartera de Inversión a Vencimiento
Saldos al 1 de enero de 2001	1.871.937	4.027.172
Compras y traspasos	1.440.018	310.380
Ventas y amortizaciones	(2.639.885)	(1.214.320)
Modificación por precio de adquisición corregido (Nota 2-d)	28.758	(11.738)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	700.828	3.111.494
Compras y traspasos	674.265	320.008
Ventas y amortizaciones	(533.432)	(273.191)
Modificación por precio de adquisición corregido (Nota 2-d)	3.527	(9.198)
Saldos al 31 de diciembre de 2002	845.188	3.149.113
Compras y traspasos	133.436	1.159.393
Ventas y amortizaciones	(766.308)	(611.601)
Modificación por precio de adquisición corregido (Nota 2-d)	2.864	(13.216)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	215.180	3.683.689

El valor en libros y de mercado de los importes clasificados en los epígrafes "Cartera de renta fija - De inversión ordinaria" y "Cartera de renta fija - De inversión a vencimiento" eran los siguientes:



CLASE 8.ª



0H1272748

	Miles de Euros					
	31 de Diciembre de 2003		31 de Diciembre de 2002		31 de Diciembre de 2001 (*)	
	Valor en Libros	Valor de Mercado	Valor en Libros	Valor de Mercado	Valor en Libros	Valor de Mercado
Cartera de renta fija-						
De inversión ordinaria (*)	204.521	230.993	845.181	879.511	698.097	692.913
De inversión a vencimiento	3.683.689	3.806.322	3.149.106	3.347.586	3.111.494	3.233.563
	3.888.210	4.037.315	3.994.287	4.227.097	3.809.591	3.926.476

(*) La diferencia existente entre el valor en libros y el valor de mercado de la cartera de renta fija de inversión ordinaria se encuentra cubierta con el fondo de fluctuación de valores dotado con cargo a cuentas de periodificación (véase Nota 2-d).

A dichas fechas, el desglose del saldo de estos capítulos, por plazos de vencimiento, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, era el siguiente:

	Miles de Euros				
	Vencimiento				
	Hasta 3 Meses	Entre 3 Meses y 1 Año	Entre 1 Año y 5 Años	Más de 5 Años	Total
31 de diciembre de 2003					
Cartera de renta fija-					
De negociación	25.798	13.275	28.832	54.042	121.947
De inversión ordinaria	20.633	11.312	48.659	134.576	215.180
De inversión a vencimiento	-	533.559	1.197.872	1.952.258	3.683.689
	46.431	558.146	1.275.363	2.140.876	4.020.816
31 de diciembre de 2002					
Cartera de renta fija-					
De negociación	4.672	2.518	16.300	12.429	35.919
De inversión ordinaria	28.388	60.021	167.350	589.429	845.188
De inversión a vencimiento	-	603.471	1.473.675	1.071.967	3.149.113
	33.060	666.010	1.657.325	1.673.825	4.030.220
31 de diciembre de 2001					
Cartera de renta fija-					
De negociación	15.482	1.303	31.232	18.945	66.962
De inversión ordinaria	154.204	145.473	62.205	338.946	700.828
De inversión a vencimiento	256.382	11.272	2.086.292	757.548	3.111.494
	426.068	158.048	2.179.729	1.115.439	3.879.284



0H1272749

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 el importe nominal de la Deuda del Estado afecta a determinados compromisos, propios o de terceros, ascendía a 36.235, 26.228, y 29.534 miles de euros, respectivamente. Una parte de estos valores se encontraba en garantía de créditos concedidos al Grupo por el Banco de España (véase Nota 16).

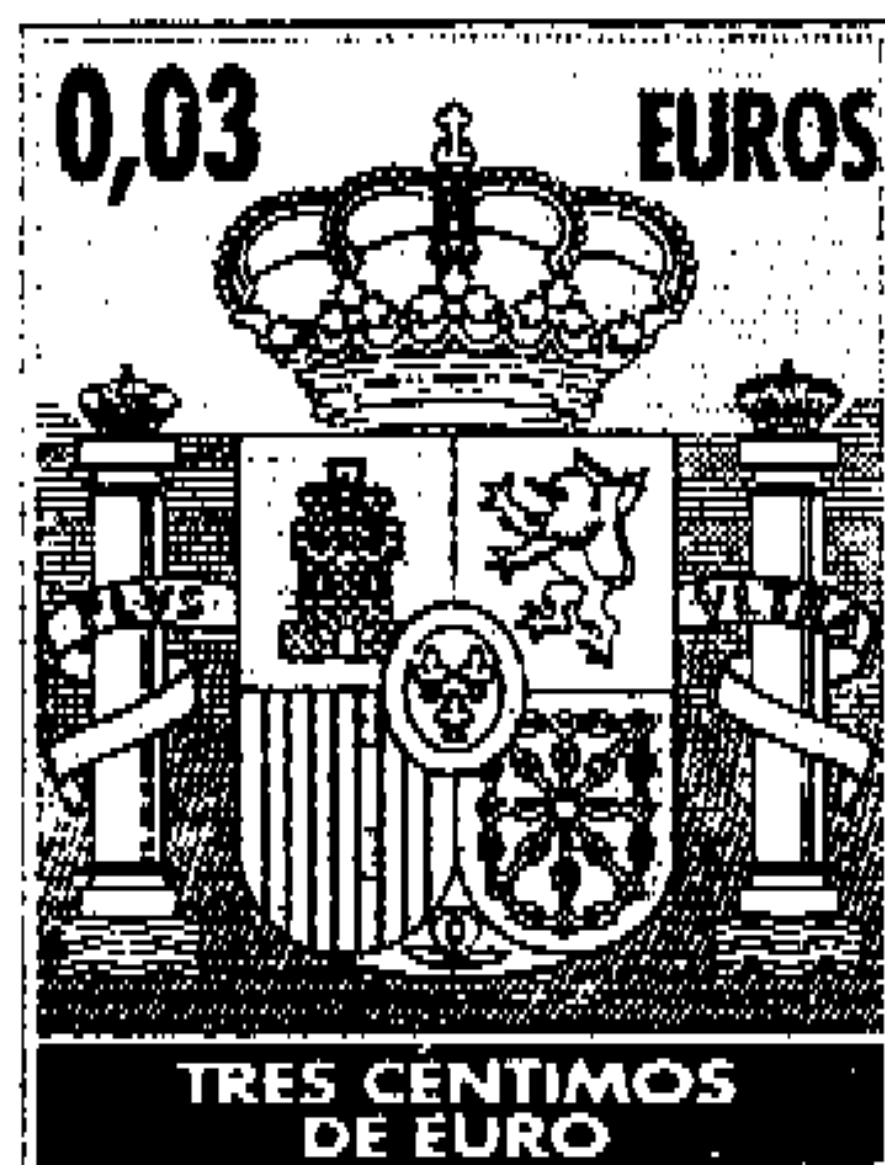
El movimiento que se ha producido en el fondo de fluctuación de valores, durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Saldos al inicio del ejercicio	7	2.731	2.790
Dotación/(recuperación) con cargo/ (abono) a los resultados del ejercicio	10.654	(2.720)	(20)
Otros movimientos	(2)	(4)	(39)
Saldos al cierre del ejercicio	10.659	7	2.731

6. Entidades de Crédito-activo

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la moneda de contratación y a su naturaleza, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Por moneda-			
En euros	11.141.649	7.598.670	5.591.027
En moneda extranjera	940.410	852.57	1.167.289
	12.082.059	8.451.227	6.758.316
Por naturaleza-			
A la vista-			
Cuentas mutuas	230	-	-
Otras cuentas	706.132	819.842	782.888
	706.362	819.842	782.888
Otros créditos-			
Depósitos en entidades de crédito y financieras	4.317.201	2.403.749	2.047.183
Adquisición temporal de activos (Nota 5)	7.051.839	5.227.625	3.928.496
Otras cuentas	6.661	13	50
	11.375.701	7.631.387	5.975.729
Menos- Fondo de insolvencias (Nota 2-c)	(4)	(2)	(301)
	11.375.697	7.631.385	5.975.428
	12.082.059	8.451.227	6.758.316



0H1272750

CLASE 8.ª

A continuación, se muestra el desglose, por plazos de vencimiento, así como los tipos de interés medios anuales al cierre de cada ejercicio, del epígrafe "Otros créditos" (excepto "Otras cuentas" y "Fondo de insolvencias") del detalle anterior:

	Miles de Euros					Tipo de Interés Medio al Cierre del Ejercicio
	Hasta 3 Meses	Entre 3 Meses y 1 Año	Entre 1 Año y 5 Años	Más de 5 Años	Total	
31 de diciembre de 2003						
Depósitos en entidades de crédito y financieras	3.393.204	855.971	53.541	14.485	4.317.201	2,2%
Adquisición temporal de activos	5.997.466	1.054.373	-	-	7.051.839	2,1%
	9.390.670	1.910.344	53.541	14.485	11.369.040	
31 de diciembre de 2002						
Depósitos en entidades de crédito y financieras	2.306.519	68.966	7.551	20.713	2.403.749	3,5%
Adquisición temporal de activos	4.323.802	903.823	-	-	5.227.625	2,9%
	6.630.321	972.789	7.551	20.713	7.631.374	
31 de diciembre de 2001						
Depósitos en entidades de crédito y financieras	1.953.585	34.680	39.298	19.620	2.047.183	5,2%
Adquisición temporal de activos	3.315.920	612.576	-	-	3.928.496	3,6%
	5.269.505	647.256	39.298	19.620	5.975.679	

7. Créditos sobre clientes

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la moneda de contratación y al sector que lo origina, es la siguiente:



0H1272751

CLASE 8.ª

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Por moneda-			
En euros	30.136.578	25.141.881	21.510.263
En moneda extranjera	1.135.670	1.580.483	2.087.085
	31.272.248	26.722.364	23.597.348
Por sectores-			
Administraciones Públicas	760.091	845.060	797.887
Otros sectores residentes	29.161.137	24.037.313	20.935.242
No residentes	2.154.777	2.491.571	2.438.759
Menos- Fondo de insolvencias (Nota 2-c)	(803.757)	(651.580)	(574.540)
	31.272.248	26.722.364	23.597.348

La concentración, por áreas geográficas, de las operaciones de crédito con no residentes, al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, era la siguiente:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Resto Unión Europea	1.153.232	1.146.758	849.200
Estados Unidos de América	73.312	55.520	42.621
Resto OCDE	355.579	52.011	55.742
Iberoamérica	465.905	990.417	1.178.633
Resto del mundo	106.749	246.865	312.563
	2.154.777	2.491.571	2.438.759

A continuación, se indica el desglose de los créditos sobre clientes, al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, sin considerar el "Fondo de insolvencias", atendiendo al plazo de vencimiento y a la modalidad y situación del crédito:



0H1272752

CLASE 8.ª

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Por plazo de vencimiento-			
Hasta 3 meses	6.206.559	5.873.377	6.739.692
Entre 3 meses y 1 año	5.689.285	5.309.774	5.383.943
Entre 1 año y 5 años	6.704.322	6.200.549	3.840.296
Más de 5 años	13.475.839	9.990.244	8.207.957
	32.076.005	27.373.944	24.171.888
Por modalidad y situación del crédito-			
Cartera comercial	3.970.843	3.399.081	3.278.264
Efectos financieros	-	3.990	-
Deudores con garantía real	13.300.732	9.830.532	7.660.230
Adquisición temporal de activos (Nota 5)	2.360.368	2.394.760	1.469.729
Otros deudores a plazo	10.997.187	10.295.732	10.359.171
Deudores a la vista y varios	482.661	605.171	602.654
Arrendamientos financieros	704.724	582.931	560.977
Activos dudosos	259.490	261.747	240.863
	32.076.005	27.373.944	24.171.888

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, no existían créditos sobre clientes de duración indeterminada por importes significativos.

En los ejercicios 1999 a 2003 el Banco titulizó préstamos de su cartera por importe de 4.016 miles de euros, aproximadamente, habiendo sido suscrita la totalidad de las participaciones emitidas por fondos de titulización (constituidos por Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.). Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, bonos de titulización en circulación a esa fecha emitidos por dichos Fondos – cuyo valor nominal total ascendía a 1.257.508, 1.421.343 y 1.066.220 miles de euros, respectivamente – eran propiedad del Grupo (véase Nota 8).

Los bienes cedidos en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en la cuenta “Arrendamientos financieros” del detalle anterior por el principal de las cuotas pendientes de vencimiento, sin incluir las cargas financieras ni el Impuesto sobre el Valor Añadido, más el valor residual correspondiente a la opción de compra.

El importe de los anticipos y créditos concedidos por el Grupo al conjunto de los miembros del Consejo de Administración del Banco, ascendía a 74, 731 y 590 miles de euros al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001. Estas operaciones devengaron un interés medio anual del 0,25%, 1,97% y 2,07% y tenían un vencimiento medio de 3 a 10 años. Durante el ejercicio 2002, no se han producido amortizaciones de dichos préstamos. Los importes de dichos préstamos que han sido amortizados durante los ejercicios 2003 y 2001, han ascendido a 111 y 14 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, estos titulares actuaban como garantes de otros riesgos crediticios por importe de 480, 949 y 939 miles de euros, respectivamente. Estas operaciones son propias del tráfico ordinario del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el Grupo tenía registrados créditos por importe de 86.216, 84.590 y 87.030 miles de euros correspondientes a la financiación concedida a sus empleados para la adquisición de acciones de Banco Español de Crédito, S.A. y de Banco Santander Central Hispano, S.A.



0H1272753

CLASE 8.ª

Adicionalmente, en determinados casos, el Banco ha financiado la adquisición por terceros de sus propias acciones y ha concedido préstamos a terceros con la garantía de acciones del Banco o de Banco Santander Central Hispano, S.A. Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el importe total de estas financiaciones y garantías, netas de las provisiones para insolvencias, ascendía a 4.261, 8.835 y 8.114 miles de euros, para las que, de acuerdo con los artículos 75, 79, 80 y 81 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al valor contable de las financiaciones y garantías señaladas, neta de sus provisiones para insolvencias (véase Nota 24).

Fondo de insolvencias

El movimiento que se ha producido en el saldo de este fondo, durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Saldos al inicio del ejercicio	651.580	574.540	516.671
Más- Dotación neta con cargo a los resultados del ejercicio- Dotación del ejercicio	245.973	215.676	224.077
Fondos disponibles	(32.563)	(53.081)	(22.902)
	213.410	162.595	201.175
Más / (Menos)- Trasposos a "Provisiones para activos materiales" (Nota 13)	(2.121)	(1.068)	(1.310)
Trasposos a "Fondo de insolvencias de obligaciones y otros valores de renta fija" (Nota 8)	-	-	(13.360)
Cancelaciones por fallidos y otros movimientos	(59.112)	(84.487)	(128.636)
Saldos al cierre del ejercicio	803.757	651.580	574.540

Los activos en suspenso recuperados, durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, han ascendido a 42.210, 44.985 y 55.188 miles de euros, respectivamente, y los saneamientos directos de activos crediticios realizados durante dichos ejercicios ascendieron a 175, 650 y 746 miles de euros, respectivamente, y se presentan deduciendo e incrementando, respectivamente, el saldo del capítulo "Amortización y Provisiones para Insolvencias" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios.

8. Obligaciones y otros valores de renta fija

La composición por moneda, admisión o no de los títulos a cotización en Bolsa, naturaleza y sector que lo origina, del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, es la siguiente:



0H1272754

CLASE 8.ª

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Por moneda-			
En euros	3.226.029	3.587.704	4.414.133
En moneda extranjera	136.906	289.007	320.781
	3.362.935	3.876.711	4.734.914
Por cotización-			
Títulos cotizados en Bolsa	3.339.563	3.812.862	4.662.372
Títulos no cotizados en Bolsa	23.372	63.849	72.542
	3.362.935	3.876.711	4.734.914
Por naturaleza-			
Fondos Públicos	18.258	18.742	18.323
Bonos y obligaciones	2.269.119	2.587.399	1.707.505
Pagarés de empresa	-	-	14.715
Otros valores	1.075.558	1.270.570	2.994.371
	3.362.935	3.876.711	4.734.914
Por sectores-			
Administraciones Públicas	18.258	18.742	18.323
De entidades oficiales de crédito	2.582	1.340	89
De otras entidades de crédito residentes	422.522	377.306	68.742
De otros sectores residentes	1.360.143	1.567.880	1.722.220
De no residentes	1.559.430	1.911.443	2.925.540
	3.362.935	3.876.711	4.734.914
Menos- Fondo de fluctuación de valores (Nota 2-d)	(654)	(66)	(83)
Menos- Fondo de insolvencias (Nota 7)	(7.950)	(11.584)	(13.360)
	3.354.331	3.865.061	4.721.471

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, la cuenta "Bonos y obligaciones" del cuadro anterior recogía, entre otros, bonos emitidos por los Fondos de Titulización Hipotecaria Banesto 1, Banesto 2, Banesto 3, Banesto 4 y Fondo de Titulización FTPYME Banesto I (véase Nota 7). El tipo de interés medio anual de estos bonos ha sido del 4%, 4,3% y 4,9% en los ejercicios 2003, 2002 y 2001, respectivamente. De estos activos, al cierre de los ejercicios 2003, 2002 y 2001 se había pignorado un importe de 1.043.559, 1.239.444 y 1.469.239 miles de euros, respectivamente, ante el Banco de España para el sistema de créditos con garantía (véase Nota 16).

El valor en libros y de mercado de los importes clasificados en este capítulo de los balances de situación consolidados, a dichas fechas, eran los siguientes:



0H1272755

CLASE 8.ª

	Miles de Euros					
	31 de Diciembre de 2003		31 de Diciembre de 2002		31 de Diciembre de 2001	
	Valor en Libros	Valor de Mercado	Valor en Libros	Valor de Mercado	Valor en Libros	Valor de Mercado
De cartera de negociación	363.904	363.904	439.344	439.344	257.473	257.473
De cartera de inversión ordinaria	2.647.609	2.712.465	3.078.611	3.158.765	4.112.454	4.146.324
De cartera de inversión a vencimiento	342.818	361.790	347.106	368.316	351.544	356.366
	3.354.331	3.438.159	3.865.061	3.966.425	4.721.471	4.760.163

El tipo de interés medio anual de los valores de renta fija en cartera al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 era del 3,4%, 4,0% y 4,7%, respectivamente. El efecto de actualizar financieramente los valores de renta fija cuyo tipo de interés era inferior al coste medio de los recursos ajenos del Grupo no es significativo.

La totalidad de los "Fondos Públicos" corresponde a valores emitidos por el sector público español.

Del total de la cartera de valores de renta fija al 31 de diciembre de 2003; 477.255 miles de euros vencen durante el ejercicio 2004.

El movimiento que se ha producido en el saldo de los valores incluidos en las carteras de inversión ordinaria e inversión a vencimiento de este capítulo de los balances de situación consolidados, sin considerar el fondo de fluctuación de valores ni el fondo de insolvencias, se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2001	3.383.588
Compras	7.034.354
Ventas, amortizaciones y otros	(6.053.475)
Modificación por precio de adquisición corregido (Nota 2-d)	112.974
Saldo al 31 de diciembre de 2001	4.477.441
Compras	3.799.323
Ventas, amortizaciones y otros	(4.995.041)
Modificación por precio de adquisición corregido (Nota 2-d)	155.644
Saldo al 31 de diciembre de 2002	3.437.367
Compras	911.691
Ventas, amortizaciones y otros	(1.486.493)
Modificación por precio de adquisición corregido (Nota 2-d)	136.466
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2.999.031



0H1272756

CLASE 8.^a

El movimiento que se ha producido en el "Fondo de fluctuación de valores", durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Saldos al inicio del ejercicio	66	83	84
Más/(Menos)– Dotación/Recuperación neta con cargo/abono a los resultados del ejercicio	588	(30)	-
Más/(Menos)– Cancelación por utilización en ventas, saneamientos y otros	-	13	(1)
Saldos al cierre del ejercicio	654	66	83

9. Acciones y otros títulos de renta variable

Este capítulo de los balances de situación consolidados recoge las acciones de sociedades en las que la participación del Grupo es inferior al 3%, en el caso de sociedades con cotización oficial en Bolsa, o al 20%, en el caso de sociedades no cotizadas en Bolsa, así como las participaciones en Fondos de Inversión Mobiliaria. Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el desglose del saldo de este capítulo, en función de la moneda de contratación y de la admisión o no a cotización en Bolsa de los valores, se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Por moneda:			
En euros	496.522	380.686	293.596
	496.522	380.686	293.596
Por cotización:			
Títulos cotizados en Bolsa (*)	443.748	336.670	248.222
Títulos no cotizados en Bolsa	52.774	44.016	45.374
	496.522	380.686	293.596
Menos– Fondo de fluctuación de valores	(5.798)	(10.688)	(9.977)
	490.724	369.998	283.619

(*) Incluye 8.213, 4.386 y 11.795 miles de euros de inversiones en entidades de crédito.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, se muestra a continuación:



0H1272757

CLASE 8.^a

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Saldos al inicio del ejercicio	380.686	293.596	283.269
Compras y suscripciones	6.447.636	8.139.686	8.229.712
Ventas y reembolsos	(6.331.800)	(8.052.596)	(8.219.385)
Saldos al cierre del ejercicio	496.522	380.686	293.596

La mayor parte de adiciones y bajas corresponden a compras y ventas de participaciones en Fondos de Inversión Mobiliaria y a los movimientos de la cartera de negociación.

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el valor en libros y de mercado de los saldos anteriores, clasificados como cartera de negociación y de inversión ordinaria, eran los siguientes:

	Miles de Euros					
	31 de Diciembre de 2003		31 de Diciembre de 2002		31 de Diciembre de 2001	
	Valor en Libros	Valor de Mercado	Valor en Libros	Valor de Mercado	Valor en Libros	Valor de Mercado
De inversión ordinaria	139.188	149.120	77.154	84.916	111.951	118.496
De cartera de negociación	351.536	351.536	292.844	292.844	171.668	171.668
	490.724	500.656	369.998	377.760	283.619	290.164

El movimiento que se ha producido en el "Fondo de fluctuación de valores", durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Saldos al inicio del ejercicio	10.688	9.977	9.353
Más- Dotación (Recuperación) neta con cargo (abono) a los resultados del ejercicio-			
Dotación del ejercicio	598	2.012	5.394
Fondos disponibles	(417)	(299)	(3.153)
	181	1.713	2.241
Menos - Cancelación por utilización en ventas, saneamientos y otros	(5.071)	(1.002)	(1.617)
Saldos al cierre del ejercicio	5.798	10.688	9.977



0H1272758

CLASE 8.^a**10. Participaciones**

Este capítulo de los balances de situación consolidados recoge los derechos sobre el capital de sociedades asociadas mantenidos por el Grupo; es decir, de aquellas sociedades que, sin formar parte del grupo económico, mantienen con el Grupo una vinculación duradera, de acuerdo con la Circular 4/1991 del Banco de España.

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el detalle del saldo, atendiendo a la moneda en que se ha realizado la emisión y a su admisión o no a cotización en Bolsa, era el siguiente:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Títulos no cotizados y en euros	48.689	57.986	57.231
Menos- Fondo de fluctuación de valores	(14.893)	(14.956)	(30.908)
	33.796	43.030	26.323

En el Anexo III se presenta un detalle de estas sociedades, al 31 de diciembre de 2003, con indicación del porcentaje de participación directa e indirecta del Grupo así como otra información relevante.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Saldos al inicio del ejercicio	57.986	57.231	57.816
Adiciones	774	1.487	424
Bajas	(10.071)	(732)	(1.009)
Saldos al cierre del ejercicio	48.689	57.986	57.231

El movimiento que se ha producido en el "Fondo de fluctuación de valores", durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Saldos al inicio del ejercicio	14.956	30.908	36.080
Más/(Menos)- Dotación (Recuperación) neta con cargo (abono) a los resultados del ejercicio	(284)	-	(64)
Más/(Menos)- Cancelación por utilización en ventas, saneamientos y otros	221	(15.952)	(5.108)
Saldos al cierre del ejercicio	14.893	14.956	30.908



0H1272759

CLASE 8.ª**11. Participaciones en empresas del grupo**

Este capítulo de los balances de situación consolidados recoge la inversión en sociedades del Grupo participadas en más de un 50% de su capital social que no se consolidan por el método de integración global o proporcional por no estar su actividad directamente relacionada con la del Grupo. En el Anexo II se indican los porcentajes de participación, directa e indirecta, mantenidas por el Grupo en estas sociedades al cierre del ejercicio 2003, así como otra información relevante sobre las mismas.

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, no existían ampliaciones de capital significativas en período de suscripción ni inversiones en entidades de crédito.

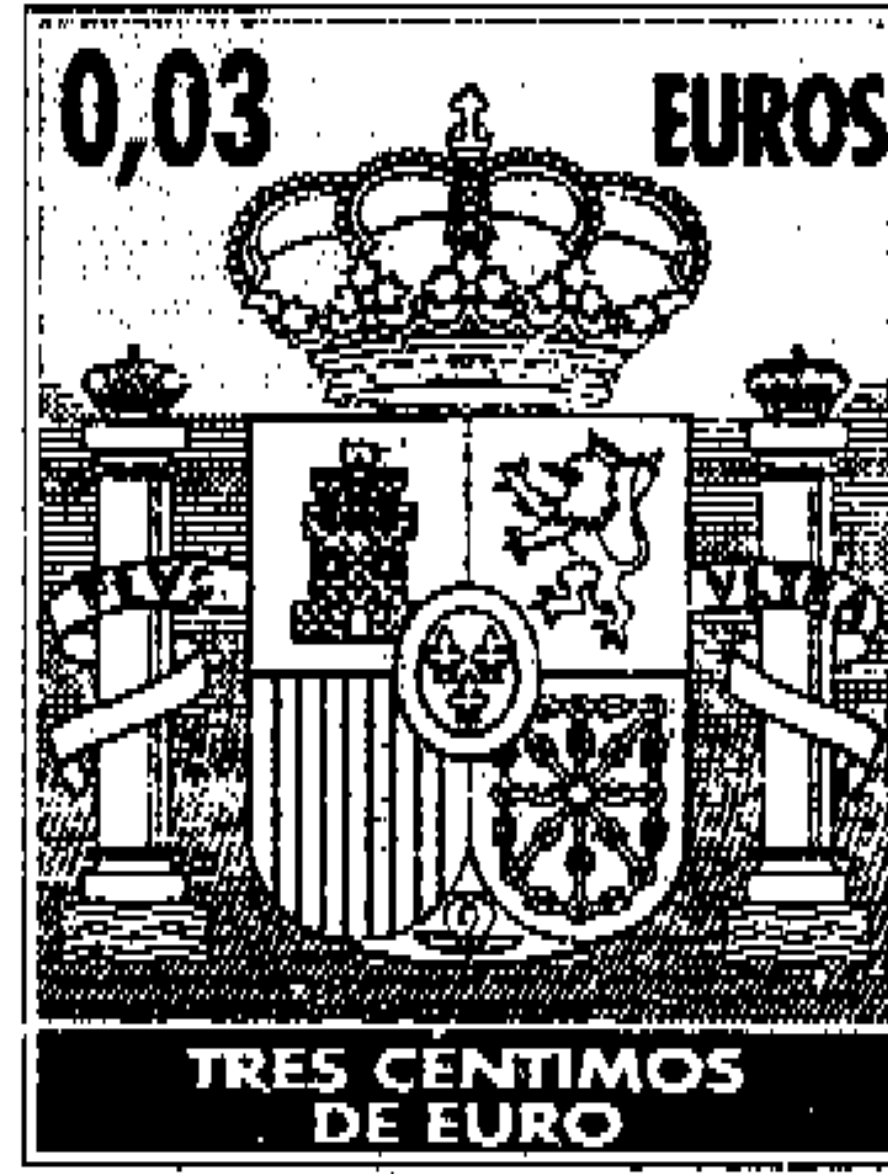
El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la moneda en que se ha realizado la emisión y a su admisión o no a cotización en Bolsa, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Por moneda:			
En euros	535.009	491.230	460.037
En moneda extranjera	-	18	1.914
	535.009	491.248	461.951
Por cotización:			
Títulos cotizados	332.411	299.616	280.013
Títulos no cotizados	202.598	191.632	181.938
	535.009	491.248	461.951
Menos- Fondo de fluctuación de valores	(29.963)	(38.411)	(42.247)
	505.046	452.837	419.704

A continuación, se indica el movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, sin considerar el fondo de fluctuación de valores:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Saldos al inicio del ejercicio	491.248	461.951	420.685
Adiciones	55.154	52.635	66.658
Bajas	(11.393)	(23.338)	(25.392)
Saldos al cierre del ejercicio	535.009	491.248	461.951

Los hechos más significativos que han motivado los movimientos de la cartera de participaciones en empresas del Grupo, durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, han sido los siguientes:



0H1272760

CLASE 8.ª

Ejercicio 2003

1. Aportación de 8.124 miles de euros para compensar pérdidas en Hualle, S.A. y otros 1.419 miles de euros en Mercado de Dinero, S.A.
2. Aportación del 48,97% del capital en la constitución de Wex Point España, S.L.
3. Suscripción por ampliación de capital de Wex Point Finance, S.L. del 50,97% de su capital.
4. Incremento de la valoración de las participaciones integradas por el procedimiento de puesta en equivalencia como consecuencia de los resultados generados por las mismas en el ejercicio.
5. Venta a terceros ajenos al Grupo del 99,87% de Uniseco, S.A.

Ejercicio 2002

1. Disolución con liquidación de Brightsun, Ltd.
2. Suscripción de las ampliaciones de capital realizadas por Inversiones Turísticas, S.A. y Costa Canaria de Veneguera, S.A.
3. Venta a terceros ajenos al Grupo del 80% del capital social de Alfabeto 98, S.A.
4. La sociedad Elerco, S.A., ha pasado a consolidarse por el método de integración global.
5. Incremento de la valoración de las participaciones integradas por el procedimiento de puesta en equivalencia, como consecuencia de los resultados generados por las mismas en el ejercicio.

Ejercicio 2001

1. Venta a terceros ajenos al Grupo del 100% del capital social de Variations International, S.A.
2. Disolución sin liquidación de Dolman, S.A. y Compañía Española Productora de Algodón Nacional, S.A. al amparo de lo establecido en el artículo 266 de la Ley de Sociedades Anónimas, mediante la cesión global del activo y del pasivo a su accionista único Banco Español de Crédito, S.A.
3. Reducción del nominal de las acciones de Inmobiliaria Urbis, S.A., desde 1,30 a 1,19 euros por acción.
4. Incremento de la valoración de las participaciones integradas por el procedimiento de puesta en equivalencia, como consecuencia de los resultados generados por las mismas en el ejercicio.

El movimiento que se ha producido en el "Fondo de fluctuación de valores", durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, se indica a continuación:



0H1272761

CLASE 8.^a

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Saldos al inicio del ejercicio	38.411	42.247	54.947
Menos- Recuperación neta con abono a los resultados del ejercicio	(425)	(249)	(991)
Menos- Cancelaciones por utilización en ventas, saneamientos y otros	(8.023)	(3.587)	(11.709)
Saldos al cierre del ejercicio	29.963	38.411	42.247

En el Anexo IV se indican las notificaciones efectuadas por el Grupo en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

12. Activos inmateriales

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Gastos de Constitución y de Primer Establecimiento	Otros Gastos Amortizables
Saldos al 1 de enero de 2001	71	28.597
Adiciones	34	37.455
Retiros	(1)	(877)
Amortizaciones (Nota 2-f)	(25)	(3.803)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	79	61.372
Adiciones	10	13.930
Retiros	(34)	(174)
Amortizaciones (Nota 2-f)	(33)	(6.033)
Saldos al 31 de diciembre de 2002	22	69.095
Adiciones	21	3.149
Retiros	-	(142)
Amortizaciones (Nota 2-f)	(16)	(7.700)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	27	64.402

13. Activos materiales

El movimiento que se ha producido en los saldos de las cuentas de activos materiales y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, ha sido el siguiente:



OH1272762

CLASE 8.ª

	Miles de Euros			
	Terrenos y Edificios de Uso Propio	Otros Inmuebles (*)	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Total
Coste regularizado y actualizado-				
Saldos al 1 de enero de 2001	396.596	388.699	1.029.641	1.814.936
Adiciones	10.326	40.855	123.287	174.468
Retiros	(9.292)	(160.349)	(81.393)	(251.034)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	397.630	269.205	1.071.535	1.738.370
Adiciones	19.280	19.719	384.919	423.918
Retiros	(16.959)	(75.463)	(786.619)	(879.041)
Saldos al 31 de diciembre de 2002	399.951	213.461	669.835	1.283.247
Adiciones	19.546	24.188	91.590	135.324
Retiros	(10.629)	(62.403)	(77.878)	(150.910)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	408.868	175.246	683.547	1.267.661
Amortización acumulada y provisiones (Nota 2-h)-				
Saldos al 1 de enero de 2001	71.433	186.625	658.103	916.161
Dotaciones (recuperaciones) netas	7.979	(35.919)	71.600	43.660
Retiros	(1.801)	(33.643)	(44.470)	(79.914)
Traspaso de "Fondo de insolvencias" (Nota 7)	-	1.310	-	1.310
Traspaso de "Fondo cobertura otros activos" (Nota 14)	-	12.417	-	12.417
Saldos al 31 de diciembre de 2001	77.611	130.790	685.233	893.634
Dotaciones (recuperaciones) netas	7.897	(17.164)	78.287	69.020
Retiros	(2.174)	(3.260)	(452.466)	(457.900)
Traspaso de "Fondo de insolvencias" (Nota 7)	-	1.068	-	1.068
Saldos al 31 de diciembre de 2002	83.334	111.434	311.054	505.822
Dotaciones (recuperaciones) netas	8.004	(12.039)	79.103	75.068
Retiros	(2.567)	(10.416)	(40.669)	(53.652)
Traspaso de "Fondo de insolvencias" (Nota 7)	-	2.121	-	2.121
Saldos al 31 de diciembre de 2003	88.771	91.100	349.488	529.359
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2003	320.097	84.146	334.059	738.302
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2002	316.617	102.027	358.781	777.425
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2001	320.019	138.415	386.302	844.736

(*) Aproximadamente, el 56,86%, 60,75% y el 69,17% del "Coste regularizado y actualizado" y el 76,65%, 81,05% y el 92,95% de la "Amortización acumulada y provisiones" al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente, corresponde a los activos materiales adquiridos por aplicación de otros activos (véase Nota 2-h).

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 el Grupo no tenía contraídos derechos sobre bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero.

El Banco y una de las sociedades españolas no consolidable del Grupo actualizaron su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y de otras disposiciones legales anteriores.



0H1272763

CLASE 8.ª**14. Otros activos**

El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados es el siguiente:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Hacienda Pública (*)	529.045	495.190	399.015
Opciones adquiridas	276.132	257.166	26.700
Cheques a cargo de entidades de crédito	103.023	118.173	97.143
Contrato de seguros vinculados a pensiones y similares (**)	1.318.108	1.278.602	1.274.649
Diferencia por asignación de inversiones de contratos de seguros vinculados a pensiones (**)	347.234	362.797	405.222
Partidas a regularizar por operaciones de futuro	687.310	603.248	396.644
Otros conceptos	282.112	255.579	341.361
Menos- Fondo específico para cobertura de otros activos	(152.329)	(159.725)	(160.937)
	3.390.635	3.211.030	2.779.797

(*) Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, incluye impuestos anticipados por importe de 503.236, 463.306 y 356.320 miles de euros (véanse Notas 2-m y 25).

(**) Véanse Notas 2-j y 20.

El movimiento que se ha producido en la cuenta "Fondo específico para cobertura de otros activos", durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Saldos al inicio de cada ejercicio	159.725	160.937	159.551
Más/ (Menos)-			
Traspaso a/de "Provisiones para Riesgos y Cargas -Otras provisiones" (Nota 20)	(3.896)	(1.398)	13.794
Traspaso a "Provisiones para activos materiales" (Nota 13)	-	-	(12.417)
Recuperación neta con abono a resultados (Nota 30)	(4.120)	(2.007)	(13.511)
Aplicaciones, saneamientos y otros	620	2.193	13.520
Saldos al cierre de cada ejercicio	152.329	159.725	160.937



0H1272764

CLASE 8.^a

Cuentas de periodificación

15. Cuentas de periodificación

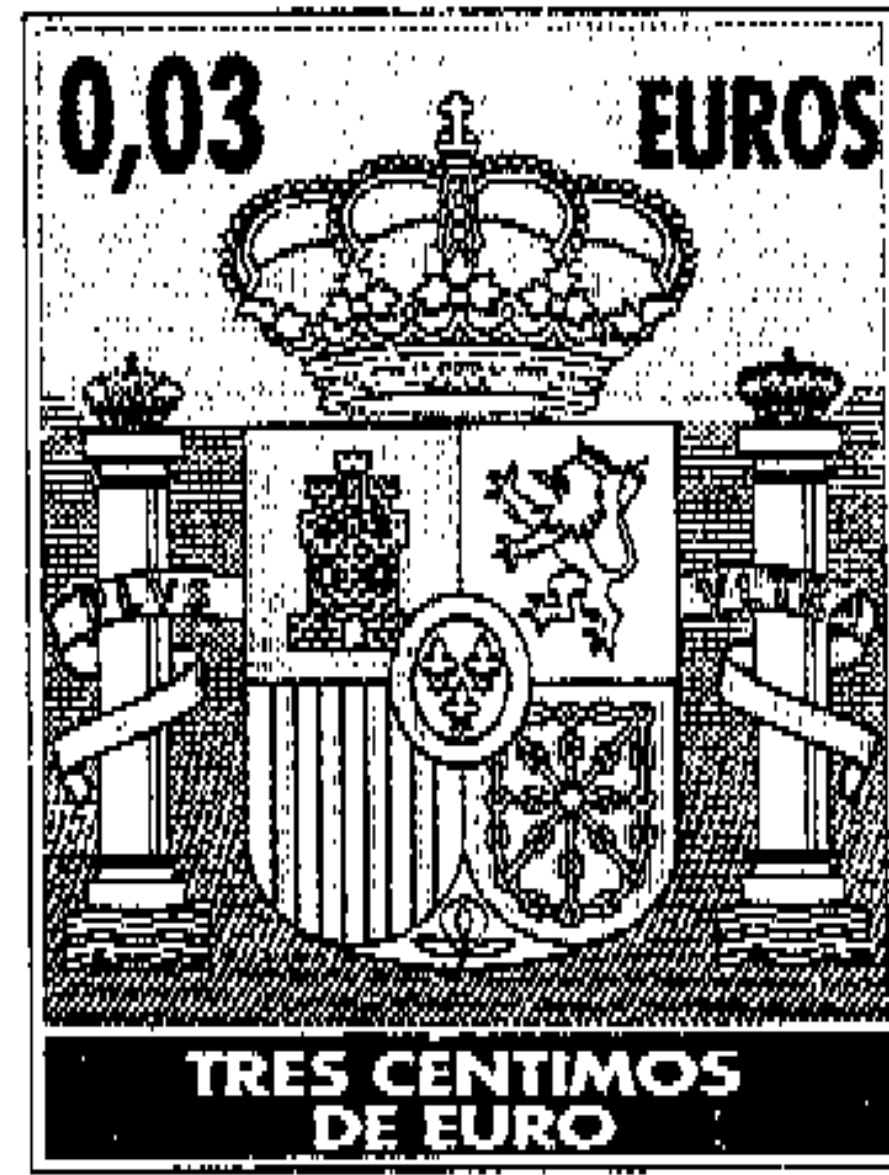
La composición de los saldos de estos capítulos del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados, es la siguiente:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Activo-			
Intereses anticipados de recursos tomados a descuento	10	18	28
Devengo de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento	363.034	323.681	409.508
Gastos pagados no devengados	7.694	3.685	1.811
Otras periodificaciones (*)	595.352	596.511	509.933
	966.090	923.895	921.280
Pasivo-			
Productos anticipados de inversiones tomadas a descuento	69.601	55.961	38.058
Devengo de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento	242.869	228.153	191.129
Gastos devengados no vencidos	123.126	123.252	94.902
Otras periodificaciones	430.447	510.906	345.494
	866.043	918.272	669.583

(*) Incluye 144.561, 203.585 y 238.518 miles de euros correspondientes al importe satisfecho en las adquisiciones de negocio al Banco Santander Central Hispano, S.A., en concepto de precio de mercado de los activos y pasivos financieros, pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001.

16. Entidades de Crédito-pasivo

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, atendiendo a su moneda de contratación y a la naturaleza de las operaciones, es la siguiente:



OH1272765

CLASE 8.^a

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Por moneda-			
En euros	12.157.892	11.459.216	9.203.756
En moneda extranjera	1.406.539	842.725	1.564.471
	13.564.431	12.301.941	10.768.227
Por naturaleza-			
A la vista-			
Cuentas mutuas	113	3.345	1.894
Otras cuentas	492.557	237.262	166.246
	492.670	240.607	168.140
Otros débitos-			
Banco de España-			
Dispuesto en cuenta de crédito	915.473	1.000.022	957.927
Cesión temporal de activos (Nota 5)	-	1.249.995	-
	915.473	2.250.017	957.927
Cuentas a plazo	3.161.436	4.708.150	4.566.413
Cesión temporal de activos (Nota 5)	8.630.701	4.637.899	4.847.762
Otras cuentas	364.151	465.268	227.985
	13.071.761	12.061.334	10.600.087
	13.564.431	12.301.941	10.768.227

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 el límite asignado por el Banco de España al Grupo para el sistema de créditos con garantía de Fondos Públicos y de otros activos ascendía a 1.017.470, 1.213.980 y 1.570.420 miles de euros, respectivamente (véanse Notas 5 y 8).

A continuación, se indica el desglose, por plazos de vencimiento, así como los tipos de interés anuales medios a dichas fechas, de los saldos que figuran registrados en el epígrafe "Otros débitos" del cuadro anterior:



0H1272767

CLASE 8.^a

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Por moneda-			
En euros	27.211.631	23.859.836	22.883.556
En moneda extranjera	1.426.403	1.641.315	1.654.912
	28.638.034	25.501.151	24.538.468
Por sectores-			
Administraciones Públicas	5.350.316	2.261.758	1.049.986
Otros sectores residentes	21.005.156	20.711.333	20.263.267
No residentes	2.282.562	2.528.060	3.225.215
	28.638.034	25.501.151	24.538.468

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, la composición, por áreas geográficas, del saldo que figura registrado en el epígrafe "No residentes" del cuadro anterior, era la siguiente:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Resto Unión Europea	767.599	621.133	1.435.203
Estados Unidos de América	145.546	88.976	101.117
Resto OCDE	541.295	198.433	212.864
Iberoamérica	721.412	1.441.559	1.300.584
Resto del mundo	106.710	177.959	175.447
	2.282.562	2.528.060	3.225.215

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, el detalle, por naturaleza, del saldo que figura registrado en el epígrafe "Otros sectores residentes" del cuadro anterior, se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Cuentas corrientes	6.011.397	4.648.181	4.542.769
Cuentas de ahorro	5.273.747	4.727.414	4.599.277
Imposiciones a plazo	4.282.397	4.807.128	4.410.680
Cesión temporal de activos (Nota 5)	5.437.615	6.525.074	6.704.013
Otras cuentas	-	3.536	6.528
	21.005.156	20.711.333	20.263.267

El desglose, por plazos de vencimiento, de los saldos de los epígrafes "Depósitos de ahorro - A plazo" y "Otros débitos - A plazo" de los balances de situación consolidados era:



0H1272768

CLASE 8.ª

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Depósitos de ahorro - a plazo-			
Hasta 3 meses	3.215.274	3.840.571	5.013.587
Entre 3 meses y 1 año	2.149.081	2.821.211	37.969
Entre 1 año y 5 años	661.893	153.185	1.214.712
Más de 5 años	-	-	32.126
	6.026.248	6.814.967	6.298.394
Otros débitos - a plazo-			
Hasta 3 meses	6.456.419	7.484.598	6.462.511
Entre 3 meses y 1 año	1.073.612	909.608	1.688.450
Entre 1 año y 5 años	170.679	208.958	104.429
Más de 5 años	-	-	47.056
	7.700.710	8.603.164	8.302.446

18. Otros pasivos

El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados es el siguiente:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Fondo para bloqueo de beneficios	262.334	276.902	309.613
Cuentas de recaudación	499.507	565.354	538.296
Partidas a regularizar por operaciones de futuro	741.083	593.720	284.879
Opciones emitidas	303.780	240.534	164.243
Acreedores diversos (por consignaciones, fianzas, etc.)	235.574	361.708	206.846
Otros conceptos	413.322	181.887	178.244
	2.455.600	2.220.105	1.682.121

El movimiento que se ha producido en la cuenta "Fondo para bloqueo de beneficios", durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, se indica a continuación:



0H1272769

CLASE 8.^a

Deuda del Estado

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	276.902	309.613	132.005
Más/ (Menos)- Recuperación neta con abono a los resultados del ejercicio (Nota 30)	(67.290)	(48.523)	(37.245)
Venta oficinas a Banco Santander Central Hispano, S.A. (Nota 29)	-	24.405	214.802
Otros movimientos	52.722	(8.593)	51
Saldo al cierre del ejercicio	262.334	276.902	309.613

19. Débitos representados por valores negociables

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 la composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados correspondía a bonos y obligaciones emitidos por Banesto Issuances Ltd., que devengaron un tipo de interés medio anual del 2,6%, 3,4% y 3,5% en los ejercicios anuales finalizados en dichas fechas y al nominal de las emisiones de cédulas hipotecarias realizadas por el Banco con fechas 22 de marzo de 2002 y 12 de mayo de 2003 por importe de 1.000 y 1.500 millones de euros, respectivamente. Dichas emisiones de cédulas hipotecarias devengan un tipo de interés anual fijo del 5,75% y del 4%, respectivamente, pagadero anualmente, con vencimientos el 27 de marzo de 2017 y el 12 de mayo de 2010, aunque existe la posibilidad de amortización anticipada por el emisor sólo con el fin de cumplir con los límites al volumen de cédulas hipotecarias en circulación establecidos en la normativa reguladora del mercado hipotecario.

De estos títulos, 1.004.002 miles de euros vencen en 2004.

20. Provisiones para riesgos y cargas

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, es la siguiente:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Fondo de pensionistas (Nota 2-j)	2.409.433	2.390.073	2.316.694
Otras provisiones-			
Provisión para insolvencias para riesgos de firma (Nota 2-c)	71.169	60.720	57.555
Otros fondos	296.208	330.523	367.725
	367.377	391.243	425.280
	2.776.810	2.781.316	2.741.974

El saldo de la cuenta "Otros fondos" del cuadro anterior corresponde, básicamente, a las provisiones constituidas para cubrir pasivos, ciertos o contingentes, de carácter específico.



0H1272770

CLASE 8.^a

El movimiento que se ha producido en el capítulo "Provisiones para Riesgos y Cargas" de los balances de situación consolidados, durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, se muestra a continuación:

	Miles de Euros					
	2003		2002		2001	
	Fondo de Pensionistas	Otras Provisiones	Fondo de Pensionistas	Otras Provisiones	Fondo de Pensionistas	Otras Provisiones
Saldos al inicio del ejercicio	2.390.073	391.243	2.316.694	425.280	2.104.596	375.913
Más/ (Menos)--						
Dotación neta con cargo a los resultados del ejercicio	129.818 (*)	5.796	137.160 (*)	5.216	122.799 (*)	65.291
Dotación de los compromisos con el personal jubilado anticipadamente-						
Con cargo a reservas de libre disposición (Notas 1, 2-j y 24)	74.360	-	144.430	-	175.791	-
Con cargo a impuestos anticipados (Notas 1, 2-j y 25)	40.040	-	77.770	-	94.657	-
Variación reservas matemáticas en compañías aseguradoras	(19.422)	-	(38.472)	-	(30.625)	-
Traspaso de/a "Fondo de cobertura de otros activos" (Nota 14)	-	3.896	-	1.398	-	(13.794)
Pagos a pensionistas y prejubilados (Nota 2-j)	(202.136)	-	(176.878)	-	(158.938)	-
Traspaso de/a "Otras provisiones"	-	-	-	-	8.414	(8.414)
Otros traspasos, aplicaciones, saneamientos, rescates y otros	(3.300)	(33.558)	(70.631)	(40.651)	-	6.284
Saldos al cierre del ejercicio	2.409.433	367.377	2.390.073	391.243	2.316.694	425.280

(*) De los que 89.899, 93.128 y 81.435 miles de euros corresponden al coste financiero imputado al fondo de pensiones constituido, 12.874, 14.501 y 15.735 miles de euros a gastos de personal y 27.045, 29.531 y 25.629 miles de euros a resultados extraordinarios del ejercicio, respectivamente (véanse Notas 2-j y 30).

21. Pasivos subordinados

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, es la siguiente:

Entidad Emisora	Miles de Euros			Divisa	Tipo de Interés	Fecha de Vencimiento
	2003	2002	2001			
Banesto Finance, Ltd.- Bonos subordinados	143.309	172.595	205.379	Dólar USA	Libor trimestral + 0,5% para 1er año y entre el 0,875% y el 1,4%, posteriormente	Perpetuo (*)
Bonos subordinados	118.765	143.034	170.203	Dólar USA	7,5%	Marzo, 2007
Bonos subordinados	-	152.449	152.449	Euros	5,25%	Junio, 2008
Banesto Delaware, Ltd.- Bonos subordinados	-	-	170.203	Dólar USA	8,25%	Julio, 2002
Banesto Banco Emisiones, S.A. Obligaciones subordinadas	500.000	-	-	Euros	Euribor 3 meses + 0,4%	Sepbre., 2013
	762.074	468.078	698.234			

(*) Cancelable a partir del 21 de octubre de 2010 o antes de dicha fecha con autorización previa por escrito del Banco de España.

Estas emisiones tienen el carácter de subordinadas y, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes; ninguna de ellas es convertible en acciones del Banco y se encuentran



0H1272771

CLASE 8.ª

garantizadas por Banco Español de Crédito, S.A., donde están depositados los fondos obtenidos por las mismas.

El importe total cargado a resultados como coste de las financiaciones subordinadas ascendió a 20.311, 32.603 y 45.952 miles de euros, en los ejercicios 2003, 2002 y 2001, respectivamente.

22. Fondo de comercio de consolidación, diferencia negativa de consolidación e intereses minoritarios

El detalle por sociedades del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos, se presenta a continuación:

Fondo de Comercio de Consolidación	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Integración proporcional- Wex Point Finance, S.L.	1.917	-	-
	1.917	-	-
Integración global- Banesto Bolsa, S.A., S.V.B.	-	17	85
Banco de Vitoria, S.A.	2.750	3.337	3.363
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	1.060	1.233	1.406
	3.810	4.587	4.854
	5.727	4.587	4.854

Diferencia Negativa de Consolidación	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Integración proporcional: SCH Gestión S.G.I.I.C., S.A.	5.030	5.030	5.030
Ingeniería de Software Bancario, S.L.	10.345	13.410	-
	15.375	18.440	5.030



0H1272772

CLASE 8.ª

Intereses Minoritarios	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Entidades de depósito:			
Banco de Desarrollo Económico Español, S.A.	-	24	27
Banco de Vitoria, S.A.	371	352	2.066
Otras entidades:			
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	661	618	624
Banesto Holdings, Ltd.	56.044	67.325	77.558
Aljarafe Golf, S.A.	2.409	2.537	2.878
Banesto Preferentes, S.A.	131.144	-	-
Oil-Dor, S.A.	13	13	12
	190.642	70.869	83.165

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, en el saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados, se muestra a continuación:

Fondo de Comercio de Consolidación	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Saldos al inicio del ejercicio	4.587	4.854	15.094
Adiciones	2.018	522	40
Amortizaciones	(878)	(789)	(3.014)
Otros movimientos	-	-	(7.266)
Saldos al cierre del ejercicio	5.727	4.587	4.854

Diferencia Negativa de Consolidación	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Saldos al inicio del ejercicio	18.440	5.030	5.030
Adiciones	-	15.326	-
Retiros	(3.065)	(1.916)	-
Saldos al cierre del ejercicio	15.375	18.440	5.030



CLASE 8.ª



0H1272773

Intereses Minoritarios	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Saldos al inicio del ejercicio	70.869	83.165	82.923
Incorporación y salidas de nuevas sociedades al/del Grupo y modificación de porcentajes de participación	131.078	(2.063)	(106)
Diferencias de cambio y otros	(11.305)	(10.233)	348
Saldos al cierre del ejercicio	190.642	70.869	83.165

El importe de los "Intereses Minoritarios" en Banesto Holdings, Ltd. corresponde, básicamente, a la emisión de acciones preferentes efectuada por esta sociedad en el ejercicio 1992, por un importe de 100 millones de dólares, garantizada por el Banco, sin derecho a voto y con un dividendo fijo anual del 10,5%. Estas acciones son amortizables, por decisión de la entidad emisora y con el consentimiento previo del Banco de España, en su totalidad o parcialmente. El saldo vivo, al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, asciende a 77.295.400 dólares.

El importe de los "Intereses Minoritarios" en Banesto Preferentes, S.A. corresponde a la emisión de acciones preferentes efectuada por esta sociedad en diciembre de 2003, por 131.144 miles de euros, garantizada por el Banco, sin derecho a voto y con un dividendo anual del euribor más 0,20%. Estas acciones son amortizables a partir de diciembre de 2008, por decisión de la entidad emisora y con el consentimiento previo del Banco de España, en su totalidad o parcialmente.

23. Capital suscrito y acciones propias

Al 31 de diciembre de 2003, el capital social del Banco Español de Crédito, S.A., único que figura en el balance de situación consolidado a dicha fecha como consecuencia del proceso de consolidación, estaba dividido en 694.330.098 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta, de 1,77 euros de valor nominal cada una (694.330.098 y 612.659.404 acciones de 2,03 y 2,18 euros de valor nominal al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente), todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas y admitidas a cotización, en su totalidad, en las Bolsas españolas. Las Juntas Generales de Accionistas de fechas 24 de febrero de 2001, 30 de mayo de 2002 y 4 de febrero de 2003 acordaron la reducción del capital social en 0,12, 0,15 y 0,26 euros por acción, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2003, el accionista mayoritario del Banco era el Grupo Santander Central Hispano que poseía el 88,60% de su capital social (88,46% y 98,57% al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente).

Ejercicio 2003-

La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 4 de febrero de 2003, acordó la reducción del nominal de las acciones en 26 céntimos de euro, de forma que el valor nominal de cada acción pase a ser de 1,77 euros por acción, modificándose, en consecuencia, los estatutos sociales del Banco. Adicionalmente, esta Junta autorizó al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones del Banco y su sociedad dominante por éste y sus filiales, dentro de los límites legalmente establecidos y durante un plazo máximo de dieciocho meses desde la fecha de dicha Junta General Ordinaria de Accionistas. Adicionalmente, acordó autorizar al Consejo de Administración para ampliar el capital social, en una o varias veces, en un máximo de la mitad del capital social existente en el momento de otorgamiento de la autorización, con o sin prima de emisión, mediante la emisión de acciones, con o sin voto, dentro del plazo y en los términos establecidos en la legislación aplicable, modificando, en su caso, en los términos pertinentes, el artículo 5º de los estatutos sociales.



0H1272774

CLASE 8.^a

El Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A., en su reunión celebrada el 4 de febrero de 2003 acordó proceder a la entrega gratuita de 85 acciones del Banco a todos y cada uno de sus empleados a cuyo efecto se utilizó autocartera del Banco.

El Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A., en su reunión celebrada con fecha 23 de abril de 2003, acordó proceder, el día 20 de mayo de 2003, al pago de la cantidad de 0,26 euros por acción, en concepto de devolución de aportaciones por reducción de capital, mediante la disminución, en la citada cantidad, de todas las acciones en circulación del Banco.

Al 31 de diciembre de 2003, el Banco poseía 100.192 acciones propias con objeto de entregar a los accionistas de Banco de Vitoria, S.A. las acciones resultantes de la ecuación de canje determinada en el Proyecto de Fusión (véase Nota 1), y otra sociedad del Grupo poseía 970.094 acciones del Banco, cuyo coste de adquisición, neto de la provisión necesaria, ascendía a 4.398 miles de euros (véase Nota 24).

El Consejo de Administración del Banco, celebrado el 13 de enero de 2004, acordó someter a la aprobación de la Junta General de Accionistas una reducción del capital social de 0,29 euros por acción, con devolución a los accionistas. Tras esta reducción, el capital social del Banco ascenderá a 1.027.608.545 euros, dividido en 694.330.098 acciones de 1,48 euros de valor nominal cada una. Adicionalmente, dicho Consejo acordó someter a la aprobación de la Junta General de Accionistas la autorización para la adquisición derivativa de acciones propias por el Banco y sus filiales así como la delegación al Consejo de Administración para emitir valores de renta fija convertibles y/o canjeables en acciones del Banco, así como warrants u otros valores análogos que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de acciones del Banco.

Ejercicio 2002-

El Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A., en su reunión celebrada con fecha 1 de octubre de 2002, acordó aumentar el capital social del Banco por importe de 165.823.769,58 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 81.686.586 nuevas acciones, de 2,03 euros de valor nominal cada una de ellas. La emisión se realizó a la par, lo que supuso un precio de 2,03 euros por acción, sin prima de emisión. Las acciones suscritas finalmente fueron 81.670.694. Todas ellas pertenecen a la misma clase y serie que las acciones en circulación a dicha fecha, y están representadas mediante anotaciones en cuenta y numeradas correlativamente del número 612.659.405 al 694.330.098, ambas inclusive. En consecuencia, las acciones emitidas tienen los mismos derechos políticos y económicos que las anteriormente en circulación, y participarán en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación a partir del momento en que la ampliación de capital se ha declarado suscrita y desembolsada por el Consejo de Administración. Por ello, las acciones a emitir otorgarán derecho a percibir cuantas cantidades a cuenta de dividendos y dividendos complementarios se satisfagan a los accionistas del Banco a partir de dicho momento.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de mayo de 2002, acordó la reducción del nominal de las acciones en 15 céntimos de euro, de forma que el valor nominal de cada acción pase a ser de 2,03 euros por acción, modificándose, en consecuencia, los estatutos sociales del Banco. El pago de esta cantidad a los accionistas se realizó el 19 de septiembre de 2002. Adicionalmente, esta Junta autorizó al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones propias por el Banco y sus filiales, dentro de los límites legalmente establecidos, y durante un plazo máximo de dieciocho meses desde la fecha de dicha Junta General Ordinaria de Accionistas, revocando los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 27 de diciembre de 2001, que acordó la exclusión de cotización de la totalidad de las acciones representativas del capital social del Banco y la formulación de una Oferta Pública de Adquisición sobre las mismas.



OH1272775

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2002, el Banco poseía 10.000 acciones propias con el objeto de entregar a los accionistas de Banco de Desarrollo Económico Español, S.A. las acciones resultantes de la ecuación de canje determinada en el Proyecto de Fusión (véase Nota 1), y otra sociedad del Grupo poseía 830.000 acciones de Banco Español de Crédito, S.A. cuyo valor de adquisición ascendió a 6.109 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Acciones Propias" del balance de situación consolidado a dicha fecha, netos de un fondo específico constituido por importe de 2.959 miles de euros (véase Nota 24).

24. Reservas, reservas en sociedades consolidadas, pérdidas en sociedades consolidadas y resultado atribuido a la minoría

El movimiento que se ha producido en el saldo del conjunto de los capítulos "Reservas", "Reservas en sociedades consolidadas" y "Pérdidas en sociedades consolidadas" de los balances de situación consolidados adjuntos, durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Saldos al inicio del ejercicio	777.573	500.422	296.664
Distribución del resultado del ejercicio anterior	435.913	421.721	379.659
Cargo neto por jubilaciones anticipadas de personal (Notas 1, 2-j y 20)	(74.360)	(144.430)	(175.791)
Variación por diferencias de cambio en entidades extranjeras (Nota 2-b) y otros movimientos	84	(140)	(110)
Saldos al cierre del ejercicio	1.139.210	777.573	500.422

Reservas

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados es la siguiente:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Reservas indisponibles--			
Reserva legal	173.606	113.159	96.217
Reserva por acciones propias adquiridas por el Banco (Notas 2-i y 23) y por préstamos para la compra de acciones del Banco y de Banco Santander Central Hispano, S.A. (Nota 7)	4.659	8.870	8.114
Reserva por redenominación del capital en euros	2.480	2.480	2.480
Reservas de libre disposición	917.766	699.160	488.760
	1.098.511	823.669	595.571

De acuerdo con los artículos 75, 79, 80 y 81 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al valor contable de las financiaciones y garantías concedidas a terceros para compra de acciones del Banco o de Banco Santander Central Hispano, S.A., netas de provisiones



0H1272776

CLASE 8.ª

para insolvencias. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución.

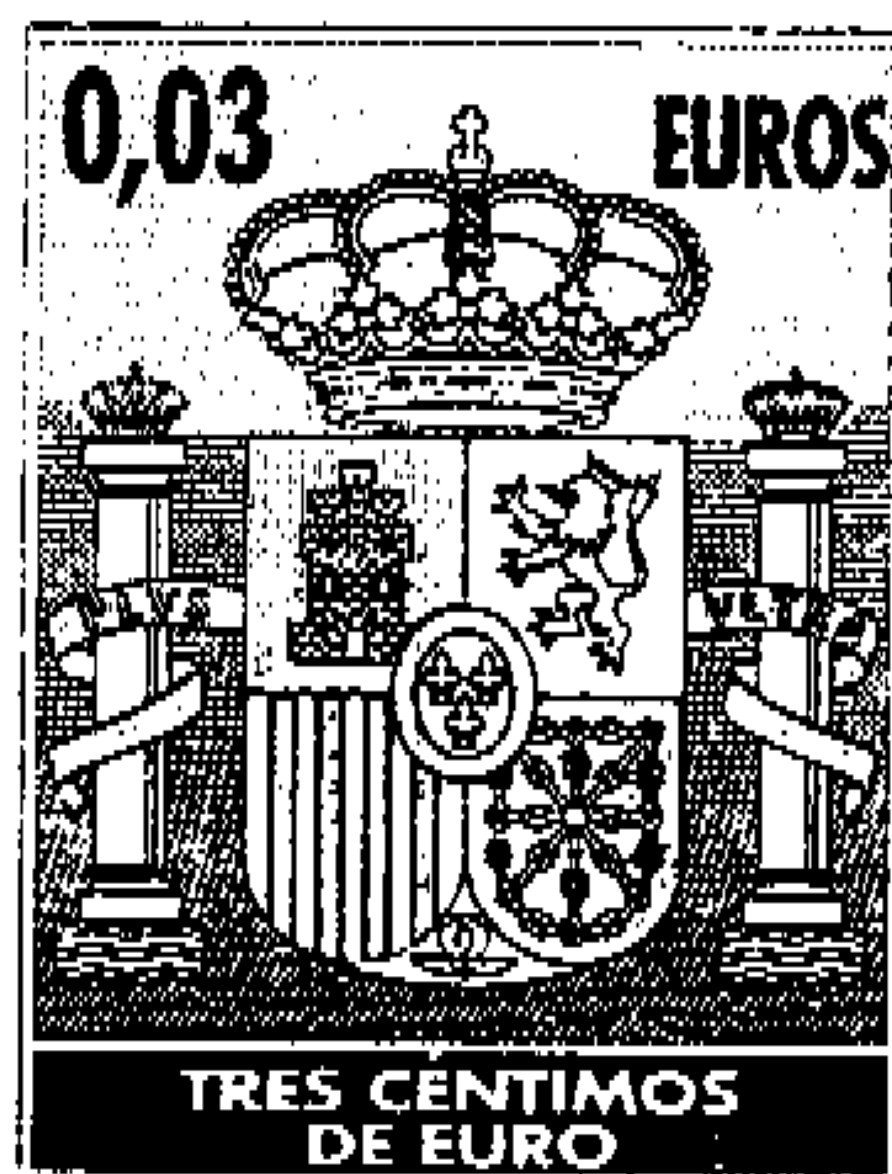
Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades españolas que obtengan beneficios en un ejercicio económico deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva legal alcance el 20% del capital social. Mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, pero siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reservas en sociedades consolidadas y pérdidas en sociedades consolidadas

El desglose, por sociedades, de los saldos de las reservas y pérdidas en sociedades consolidadas, se presenta a continuación:

Reservas en Sociedades Consolidadas	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Por integración global:			
A.G. Activos y Participaciones, S.A.	73.903	55.225	47.792
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	5.317	-	13.749
Banesto Bolsa, S.A., S.V.B.	31.889	24.736	24.113
Banco de Vitoria, S.A.	40.926	30.609	19.492
Duebasa, S.A.	11.824	12.591	10.786
SCH Pensiones, E.G.F.P., S.A.	4.616	4.221	4.662
Oil-Dor, S.A.	8.212	4.030	211
Resto de sociedades	11.610	5.097	4.123
	188.297	136.509	124.928
Por puesta en equivalencia:			
Banesto Seguros, S.A.	4.667	3.729	3.717
Sistemas 4B, S.A.	986	987	1.103
Crinaria, S.A.	6.336	6.131	6.142
Inmobiliaria Urbis, S.A.	22.697	1.050	-
Resto de sociedades	4.447	4.234	1.329
	39.133	16.131	12.291
	227.430	152.640	137.219



OH1272777

CLASE 8.^a

Pérdidas en Sociedades Consolidadas	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Por integración global:			
Grupo Inmobiliario La Corporación S.A.	12.267	12.260	9.868
Banesto Holding, Ltd.	7.532	8.044	8.055
Sercopyme, S.A.	34.526	35.014	35.413
Gedinver e Inmuebles, S.A.	29.402	30.620	38.517
Nordin, S.A.	18.712	24.320	39.829
Agrícola los Juncas, S.A.	334	1.478	4.634
Resto de sociedades	9.191	23.240	10.940
	111.964	134.976	147.256
Por puesta en equivalencia:			
Dinsa, S.A.	23.778	12.466	13.968
Inmobiliaria Urbis, S.A.	-	-	22.513
Inversiones Turísticas, S.A.	15.168	15.274	15.262
Aparcamientos y Construcciones, S.A.	10.901	10.921	10.822
Resto de sociedades	24.799	24.894	22.482
	74.646	63.555	85.047
Por diferencias de conversión (Nota 2-b)	121	205	65
	186.731	198.736	232.368

De los saldos que figuran registrados en el capítulo "Reservas en Sociedades Consolidadas" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, 61.539, 34.037 y 38.568 miles de euros, respectivamente, corresponden a reservas restringidas. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, dichas reservas restringidas incorporan la reserva indisponible constituida por una sociedad del Grupo, que a dichas fechas poseía 970.094 y 830.000 acciones de Banco Español de Crédito, S.A. (véase Nota 23).

Resultado atribuido a la minoría

El detalle, por sociedades, del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Banesto Holdings, Ltd.	7.013	8.366	9.047
Resto de sociedades	41	(32)	87
	7.054	8.334	9.134



OH1272778

CLASE 8.ª

25. Situación fiscal

A partir del ejercicio 1999, el Banco tributa en el Régimen de Grupos de Sociedades dentro del Grupo de sociedades dominado por Banco Santander Central Hispano, S.A. (véase Nota 23).

El saldo del epígrafe "Débitos a Clientes - Otros débitos" de los balances de situación consolidados adjuntos, incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables.

Según se indica en las Notas 1, 2-j y 20, durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 el Banco ha contabilizado impuestos anticipados correspondientes a los compromisos salariales con los empleados jubilados anticipadamente hasta la fecha de su jubilación efectiva, por importe de 40.040, 77.770 y 94.657 miles de euros, respectivamente.

A partir del ejercicio 1999, las sociedades que hasta el ejercicio 1998 formaban el Grupo de consolidación fiscal dominado por el Banco Español de Crédito, S.A., presentan declaración consolidada con el Grupo de consolidación fiscal dominado por el Banco Santander Central Hispano, S.A. A continuación se muestra una estimación de la conciliación entre el resultado contable y el resultado a efectos impositivos, que en caso de que subsistiera el Grupo consolidado dominado por el Banco Español de Crédito S.A., existiría al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Resultado contable	449.093	444.247	430.855
Diferencias permanentes:			
Aumentos-			
Banco Español de Crédito, S.A.	176.125	108.198	370.591
Otras sociedades individuales y ajustes por consolidación	50.607	72.343	62.439
Disminuciones-			
Banco Español de Crédito, S.A.	(68.598)	(263.120)	(218.991)
Otras sociedades individuales y ajustes por consolidación	(13.556)	(12.048)	(174.143)
Diferencias temporales:			
Aumentos	299.553	332.216	217.368
Disminuciones	(391.549)	(395.340)	(123.207)
Base imponible (Resultado Fiscal)	501.675	286.496	564.912

De dicha base imponible serán no obstante objeto de eliminación en la declaración del Grupo Tributario Consolidado los dividendos percibidos de entidades integrantes de dicho Grupo Tributario Consolidado y cuyo importe asciende, al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, a 10.297, 12.591 y 37.485 miles de euros, respectivamente. También se realizarán ajustes en resultados por operaciones intergrupo por 61.637 y 32.929 miles de euros de aumento y 185.623 miles de euros de disminuciones, respectivamente.

A los efectos de determinar el importe del gasto por Impuesto sobre Beneficios registrado por el Grupo debe considerarse el hecho de que las bases imponibles negativas generadas por las sociedades del Grupo antes de que se extinguiera el Grupo de consolidación fiscal encabezado por Banco Español de Crédito, S.A. sólo podrán ser aprovechadas por las entidades que las generaron. Tras la presentación de las declaraciones correspondientes, las bases negativas pendientes de compensación de las sociedades del Grupo Banco Español de Crédito ascienden a unos 132.997, 133.421 y 171.493 miles de euros, respectivamente.



0H1272779

CLASE 8.^a

En los ejercicios 2003 y 2002, el Grupo Banco Español de Crédito ha obtenido plusvalías en la transmisión onerosa de elementos patrimoniales por importe de 93.895 y 48.631 euros, respectivamente, a los que les es de aplicación la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios establecida en el artículo 36 ter de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades. Asimismo, Banco Español de Crédito, S.A., como entidad dominante de dicho Grupo, ha solicitado a la Agencia Estatal de la Administración Tributaria la aplicación al mismo del artículo 21 de dicha Ley para los ejercicios 1996/2000, a los efectos establecidos en la disposición transitoria tercera, tres, de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social.

El Banco tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los ejercicios 1999 en adelante por el Impuesto sobre Sociedades y por el resto de los principales impuestos. En la actualidad el Banco está siendo objeto de comprobación por el Impuesto sobre Sociedades y por el resto de los principales impuestos correspondientes a los ejercicios 1999 y 2000. No obstante, en opinión de los Administradores del Banco y de sus asesores fiscales, la deuda tributaria que, en su caso, pudiera derivarse de dichas actuaciones de la Administración Fiscal no tendría una incidencia significativa en las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001.

Debido a las diferentes interpretaciones que se pueden dar a ciertas normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el Grupo, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de ser evaluados objetivamente. No obstante, en opinión de los Administradores del Grupo y de sus asesores fiscales, la deuda tributaria que, en su caso, pudiera derivarse de posibles futuras actuaciones de la Administración Fiscal no tendría una incidencia significativa en las cuentas anuales del Grupo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001.

Las sociedades del Grupo Banco Español de Crédito incluidas en el Grupo consolidado fiscal, cuya sociedad dominante es Banco Santander Central Hispano, S.A., son Banco Español de Crédito, S.A., Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A., Banesto Bolsa, S.A., S.V.B., y otras 41, 45 y 44 sociedades más, respectivamente, al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001.

El resto de las sociedades del Grupo presentarán individualmente sus declaraciones de impuestos de acuerdo con las normas fiscales aplicables en su país de residencia.

Para dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre sociedades, a continuación se señalan los siguientes datos que afectan a la fusión por absorción de Banco de Desarrollo Económico Español, S.A., (Bandesco), por Banco Español de Crédito, S.A. y que aparece en la Nota 1 de esta Memoria:

- a) Los bienes de Banco del Desarrollo Económico Español, S.A. susceptibles de amortización, corresponden a su inmovilizado material y han venido siendo amortizados desde su adquisición, realizada a lo largo de la existencia de esta sociedad, de acuerdo con lo dispuesto en las tablas de coeficientes de amortización aprobadas por R.D. 537/1997, de 14 de abril.
- b) El último balance cerrado por Banco del Desarrollo Económico Español, S.A. se adjunta como Anexo VII.
- c) No se han producido diferencias de valoración en la incorporación de los bienes de la entidad transmitente.
- d) La entidad absorbente se ha subrogado de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 104 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, en todos los derechos y obligaciones tributarias de la entidad transmitente que, en su caso, sean de aplicación y, en especial los establecidos en los artículos 21 y 36ter de la mencionada Ley.



CLASE 8.^a



0H1272780

La información a que se refiere el artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, acerca de las operaciones definidas en el artículo 97 de esta Ley y realizadas en el ejercicio 2001, fue detallada en la Memoria de dicho año a la que, de acuerdo con el punto 3º del referido artículo 107, nos remitimos.

Para dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre sociedades, cabe señalar que los bienes que adquiriera Banco Español de Crédito, S.A. mediante la fusión por absorción de Banco de Vitoria, S.A. (véase Nota 1), se registrarán en sus libros por el mismo valor contable que tenían en el Banco de Vitoria. Asimismo, Banesto se subrogará en todos los derechos y obligaciones de carácter tributario existentes a 1 de enero de 2003 y en especial en los que afectan a beneficios fiscales por reinversión y cuyo detalle aparece en la Memoria del Banco de Vitoria del ejercicio 2002, Nota 21, a la que nos remitimos.

26. Situación legal

El 28 de marzo de 1994, el Banco de España dictó resolución convocando concurso de adjudicación del 73,45% del capital del Banco Español de Crédito, S.A. correspondiente a la ampliación de capital de 1.081.822 miles de euros aprobada en Junta General Extraordinaria de Accionistas de 26 de marzo de 1994 y suscrita íntegramente por el Fondo de Garantía de Depósitos.

El Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios responderá frente al adjudicatario, Banco Santander, S.A., actualmente Banco Santander Central Hispano, S.A., y en favor de Banco Español de Crédito, S.A. (de acuerdo con lo establecido en el pliego de condiciones mencionado anteriormente) de los resultados económicos desfavorables para éste último derivados de los procedimientos que puedan seguirse contra el mismo, iniciados dentro del plazo de dos años desde la fecha de publicación de dicho pliego de condiciones, que se establezcan en sentencia firme, motivada por controversias de naturaleza asociativa y correspondientes a hechos acaecidos con anterioridad a la formalización de la compraventa de las acciones objeto de adjudicación. De acuerdo con lo establecido en el pliego de condiciones mencionado anteriormente, el adjudicatario renuncia en favor de Banco Español de Crédito, S.A. a cualquier derecho derivado de la garantía mencionada. La reclamación planteada por Carlisle Ventures, Inc. contra Banco Español de Crédito, S.A. en base a los acuerdos de suscripción de acciones firmados por ambas sociedades en la ampliación de capital del Banco de agosto de 1993 cumplía los requisitos antes mencionados a efectos de su cobertura por el Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios.

En este sentido, una vez dictada sentencia firme y atendidas por el Banco las responsabilidades económicas derivadas de la misma, el Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios resarcó al Banco, en el ejercicio 2001, de los pagos realizados.

27. Cuentas de orden

Este capítulo de los balances de situación consolidados incluye, entre otros conceptos, los principales compromisos y contingencias contraídos por el Grupo en el curso normal de sus operaciones, con el siguiente detalle:



CLASE 8.^a



0H1272781

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Pasivos contingentes-			
Activos afectos a diversas obligaciones	42.026	68.506	168.139
Fianzas, avales y cauciones	6.964.034	5.905.789	5.464.639
Otros pasivos contingentes	280.487	266.611	230.310
	7.286.547	6.240.906	5.863.088
Compromisos-			
Disponibles por terceros-			
Por entidades de crédito	404.540	457.396	616.280
Por el sector Administraciones Públicas	654.455	465.091	605.868
Por otros sectores residentes	7.481.293	6.387.635	6.037.206
Por no residentes	298.107	320.922	135.638
	8.838.395	7.631.044	7.394.992
Otros compromisos	2.320.900	2.017.309	1.421.272
	11.159.295	9.648.353	8.816.264
	18.445.842	15.889.259	14.679.352

28. Operaciones de futuro

A continuación, se muestra el desglose de los importes nominales o contractuales, por tipos de productos financieros derivados, contratados por el Grupo y no vencidos al cierre de los ejercicios 2003, 2002 y 2001:



OH1272782

CLASE 8.ª

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Compra-ventas de divisas no vencidas-			
Compras	2.839.763	2.049.221	3.580.100
Ventas	1.597.398	1.659.925	2.498.768
Compra-ventas de activos financieros-			
Compras	1.919.146	181.418	616.732
Ventas	769.102	361.951	1.757.300
Futuros sobre valores y tipos de interés-			
Comprados	278.141	327.249	353.704
Vendidos	857.200	477.901	634.625
Opciones:			
Sobre valores-			
Compradas	4.943.219	4.002.177	2.034.636
Emitidas	5.036.093	3.959.953	4.057.332
Sobre tipos de interés-			
Compradas	1.566.436	2.137.340	682.950
Emitidas	990.672	2.097.397	682.950
Sobre divisas-			
Compradas	373.218	263.390	158.656
Emitidas	373.344	271.238	154.969
Otras operaciones sobre tipos de interés-			
Acuerdos sobre tipos de interés futuro (FRA)	63.000	2.100.000	2.800.000
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS)	36.981.365	31.632.470	28.951.161

Los importes nominales de estas operaciones no reflejan necesariamente el volumen de riesgo crediticio y de otros riesgos económicos inherentes a las mismas asumidos por el Grupo, ya que la posición neta mantenida en estos instrumentos financieros es el resultado de la compensación y/o combinación de los mismos. La mayor parte de las operaciones a plazo no vencidas han sido efectuadas con el objeto de cubrir los efectos de las fluctuaciones en los tipos de interés, los tipos de cambio o los precios de mercado. Cualquier pérdida potencial estimada en este tipo de operaciones al cierre del ejercicio se encuentra adecuadamente provisionada o compensada con beneficios potenciales estimados en operaciones de la misma naturaleza (véase Nota 2-k).

29. Operaciones con Sociedades del Grupo Santander Central Hispano, sociedades asociadas y sociedades del Grupo Banco Español de Crédito no consolidables

El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo, al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, con las restantes sociedades del Grupo Santander Central Hispano (véase Nota 23) y con entidades asociadas y sociedades dependientes no consolidables del Grupo Banco Español de Crédito, se muestra a continuación:



CLASE 8.^a



0H1272783

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Activo-			
Entidades de crédito	3.998.658	3.182.821	696.738
Créditos sobre clientes	573.456	402.841	433.679
	4.572.114	3.585.662	1.130.417
Pasivo-			
Entidades de crédito	1.644.294	2.771.651	2.385.649
Débitos a clientes	291.554	252.234	76.001
	1.935.848	3.023.885	2.461.650
Cuentas de orden-			
Pasivos contingentes	328.754	211.559	204.878
Compromisos	100.010	60.618	125.901
	428.764	272.177	330.779
Pérdidas y ganancias-			
Debe-			
Intereses y cargas asimiladas	23.077	36.524	25.424
Comisiones pagadas	23	-	9.707
Haber-			
Intereses y rendimientos asimilados	131.725	39.353	132.247
Rendimientos de la cartera de renta variable	19.525	15.680	10.147
Comisiones percibidas	6.639	7.131	3.925

Dentro del proceso de reorganización de redes llevado a cabo por el Grupo Santander Central Hispano, durante los ejercicios 2002 y 2001, Banco Español de Crédito, S.A. adquirió el negocio de 20 y 174 sucursales a Banco Santander Central Hispano, S.A. y cedió a esta entidad el negocio de 27 y 225 sucursales.

Por el negocio adquirido en el ejercicio 2002 Banco Español de Crédito, S.A., ha satisfecho un precio de 24.733 miles de euros, incluido IVA (224.906 miles de euros en el ejercicio 2001). Los saldos pendientes de amortizar figuran registrados en los epígrafes "Activos Inmateriales - Otros gastos amortizables" y "Cuentas de Periodificación" del activo de los balances de situación consolidados al cierre de cada ejercicio (véase Nota 2-f).

El precio cobrado por el negocio cedido en el ejercicio 2002 ascendía a 25.027 miles de euros y neto de IVA y de los gastos incurridos en la venta (227.996 miles de euros en el ejercicio 2001) se abonó en el epígrafe "Otros Pasivos - Fondo para bloqueo de beneficios" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 (véase Nota 18).

30. Cuenta de pérdidas y ganancias

En relación con las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, a continuación se indica determinada información relevante:



CLASE 8.^a



0H1272784

a) Distribución geográfica

La distribución geográfica de los saldos de los principales capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, efectuada en base al área geográfica en que están localizadas las sucursales y sociedades del Grupo que los originan, es la siguiente:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Intereses y rendimientos asimilados-			
España	1.956.423	1.843.664	2.030.745
Resto de Europa	-	-	164.423
América	17.548	33.567	51.491
	1.973.971	1.877.231	2.246.659
Rendimiento de la cartera de renta variable-			
España	32.436	26.426	15.737
	32.436	26.426	15.737
Comisiones percibidas-			
España	552.109	509.323	490.753
Resto de Europa	-	-	2.435
América	2.827	2.275	2.362
	554.936	511.598	495.550
Otros productos de explotación-			
España	6.655	13.262	9.629
Resto de Europa	-	-	31
América	383	325	90
	7.038	13.587	9.750
Intereses y cargas asimiladas-			
España	952.574	900.415	1.110.359
Resto de Europa	-	-	147.950
América	8.011	14.942	34.238
	960.585	915.357	1.292.547
Resultados de operaciones financieras-			
España	55.554	45.936	37.180
Resto de Europa	448	940	3.371
América	12	75	5
	56.014	46.951	40.556

b) Naturaleza de las operaciones

El detalle de los saldos de determinados capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que los originan, se indica a continuación:



0H1272785

CLASE 8.ª

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Intereses y rendimientos asimilados-			
De Banco de España y otros bancos centrales	9.042	11.312	16.387
De entidades de crédito	295.037	185.623	414.117
De la cartera de renta fija	355.144	389.002	446.632
De créditos sobre clientes	1.255.309	1.224.374	1.309.071
Otros productos	59.439	66.920	60.452
	1.973.971	1.877.231	2.246.659
Comisiones percibidas-			
De pasivos contingentes	51.146	42.671	39.776
De servicios de cobros y pagos	243.476	229.367	214.470
De servicios de valores	222.505	202.987	212.381
De otras operaciones	37.809	36.573	28.923
	554.936	511.598	495.550
Intereses y cargas asimiladas-			
De Banco de España	23.206	29.857	51.533
De entidades de crédito	268.519	232.175	396.293
De acreedores	470.433	458.443	673.381
De empréstitos y otros valores negociables	88.190	69.133	43.888
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Notas 2-j y 20)	89.899	93.128	81.435
Otros intereses	20.338	32.621	46.017
	960.585	915.357	1.292.547
Resultados de operaciones financieras-			
De la cartera de renta fija de negociación	111.520	(216.482)	9.811
De la cartera de renta fija de inversión	21.592	11.862	655
De la cartera de renta variable	1.599	(16.676)	(27.059)
De venta de activos financieros	11.177	14.681	16.051
De operaciones de futuro sobre valores y tipos de interés-			
En futuros financieros	(102.328)	243.416	3.096
En opciones	905	11.746	13.649
En operaciones a plazo liquidadas por diferencias	179	(96)	51
Dotaciones a provisiones	(10.322)	(6.187)	(3.082)
En otras operaciones de futuro	14.848	28.818	5.664
De diferencias en cambio	13.304	8.552	18.895
De acreedores por valores	(6.460)	(32.683)	2.825
	56.014	46.951	40.556

En relación con las operaciones con productos financieros derivados, al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 las pérdidas potenciales netas en operaciones de negociación fuera de mercados organizados se encontraban provisionadas con cargo a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios (véase Nota 2-k).

**Gastos generales de administración -
De personal**

El número medio de empleados del Grupo en los ejercicios 2003, 2002 y 2001, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:



OH1272786

CLASE 8.ª

	Número Medio de Empleados		
	2003	2002	2001
Alta Dirección	25	26	26
Técnicos	7.287	7.449	7.703
Administrativos	2.135	2.486	3.079
Servicios generales	17	20	26
Filiales y sucursales en el extranjero	73	71	93
Otras sociedades no bancarias	326	247	227
	9.863	10.299	11.154

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración del Banco

La Junta General de Accionistas de 4 de febrero de 2003 estableció en 5 millones de euros la retribución fija y anual de todo el Consejo de Administración, correspondiente al ejercicio 2003. Las remuneraciones individuales de cada Consejero en su mera condición de tal, con cargo a dicha cantidad, en concepto de dietas y atenciones estatutarias, se acordaron por el Consejo de Administración previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, percibiendo el conjunto de Consejeros por estos conceptos una cantidad de 178.000 euros.

Adicionalmente, el epígrafe "Gastos Generales de Administración - De personal" incluye las retribuciones percibidas por los Consejeros ejecutivos, por conceptos distintos de los mencionados en el párrafo anterior, cuyo importe, en los ejercicios 2003, 2002 y 2001 ascendió a 4.062, 10.996 y 10.602 miles de euros.

El importe de los compromisos devengados en los ejercicios 2003, 2002 y 2001 en materia de pensiones con Directivos del Grupo que forman o han formado parte del Consejo de Administración del Banco (en activo o jubilados), ascienden a 1.980, 20.759 y 5.017 miles de euros, respectivamente. El capital garantizado por seguros de vida para estos Consejeros-empleados, asciende a 751, 1.797 y 1.706 miles de euros al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, respectivamente.

Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares de administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Banesto en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:



0H1272787

CLASE 8.^a

Titular	Sociedad participada	Participación (*)	Funciones
Dña. Ana P. Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	Banco Santander Central Hispano	0,256 % (**)	Consejero de Banco Santander Central Hispano
	Bankinter	Inferior al 0,05% del capital	-
D. Víctor Menéndez Millán	AMRO Bank	Inferiores al 0,05% del capital	-
	BBVA		-
	Banco Santander Central Hispano		-
D. Federico Outón del Moral	Banco Santander Central Hispano	Inferiores al 0,05% del capital	-
	BBVA		-
D. Matías Rodríguez Inciarte	Banco Santander Central Hispano	Inferiores al 0,05% del capital (**)	Vicepresidente 3º y Consejero Ejecutivo de Banco Santander Central Hispano
	Banco Popular		-
D. José Corral Lope	Banco Santander Central Hispano	Inferior al 0,05% del capital	-
D. David Arce Torres	Banco Santander Central Hispano	Inferior al 0,05% del capital	Director de Auditoría Interna de Banco Santander Central Hispano
D. Juan Delibes Liniers	Banco Santander Central Hispano	Inferior al 0,05% del capital	-
Dña. Isabel Polanco Moreno	-	-	-
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Bankinter	Inferiores al 0,05% del capital	-
	BBVA		-
	Societe Generale		-

(*) Este detalle ofrece el porcentaje concreto de participación cuando éste es superior al 0,05%, o indica que es inferior a este límite en los demás casos, por considerarse no significativo, teniendo en cuenta que las participaciones en entidades de crédito que son objeto de comunicación al Banco de España son las iguales o superiores al 0,25% del capital (artículo 19 del RD 1245/1995, de 14 de julio), y que las que se comunican a la Comisión Nacional del Mercado de Valores son las que alcanzan el 5% del mismo (RD 377/1991 de 15 de marzo)

(**) Según consta en el Registro de Participaciones Significativas de la CNMV, Dña. Ana P. Botin-Sanz de Sautuola y O'Shea es titular de 12.233.216 acciones de Banco Santander Central Hispano, S.A. y D. Matías Rodríguez Inciarte es titular de 557.811 acciones de Banco Santander Central Hispano, S.A.

Gastos generales de administración-Otros gastos administrativos

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, es la siguiente:



0H1272788

CLASE 8.^a

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
De inmuebles, instalaciones y material	50.386	51.846	53.866
De equipos informáticos y comunicaciones	59.718	61.600	66.821
De publicidad y propaganda	15.151	15.376	15.087
De letrados y temas judiciales	990	1.185	1.304
De informes técnicos	8.654	6.020	5.133
De servicios de vigilancia y traslado de fondos	8.074	10.380	8.648
De órganos de gobierno y control	129	53	74
De contribuciones e impuestos	10.521	10.231	10.364
Otros gastos generales	41.294	38.257	34.919
	194.917	194.948	196.216

Los honorarios incurridos con el auditor de la sociedad dominante del Grupo Banco Español de Crédito por la realización de la auditoría de las cuentas anuales individuales del Banco y consolidadas del Grupo, así como de las de determinadas sociedades filiales, españolas y extranjeras, correspondientes a los ejercicios 2003, 2002 y 2001, han ascendido a 1.036, 1.005 y 1.005 miles de euros, respectivamente, y 412, 270 y 138 miles de euros corresponden a los honorarios satisfechos a dicho auditor por el resto de servicios prestados, referidos, fundamentalmente, a la elaboración de informes obligatorios requeridos por organismos reguladores. Adicionalmente, se ha incurrido en gastos por 137, 141 y 159 miles de euros que corresponden a los honorarios de otras empresas de auditoría distintas del auditor de la sociedad dominante por los trabajos de auditoría de las cuentas anuales de diversas sociedades filiales correspondientes a los ejercicios 2003, 2002 y 2001, respectivamente, así como 360, 268 y 0 miles de euros correspondientes a los honorarios satisfechos a dichas empresas de auditoría por otros servicios referidos, fundamentalmente, a la elaboración de informes obligatorios requeridos por organismos oficiales.

Beneficios/Quebrantos extraordinarios

El saldo del capítulo "Beneficios Extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2003, 2002 y 2001 incluye, fundamentalmente, 17.577, 17.832 y 9.329 miles de euros, respectivamente, correspondientes a los ingresos obtenidos por cobros de intereses de activos correspondientes a ejercicios anteriores, 33.938, 47.547 y 56.056 miles de euros, correspondientes a beneficios en venta de inmovilizado material y financiero.

El saldo del capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2003, 2002 y 2001 incluye, básicamente, dotaciones a fondo de pensiones por 27.045, 29.531 y 25.629 miles de euros, respectivamente (véanse Notas 2-j y 20), pérdidas en venta de inmovilizado material por 3.616, 3.788 y 5.471 miles de euros, respectivamente, 59.024, 55.645 y 27.485 miles de euros de amortización del importe satisfecho en las adquisiciones del negocio de determinadas oficinas a Banco Santander Central Hispano, S.A. (véanse Notas 15 y 29), y quebrantos de ejercicios anteriores por 23.671, 25.198 y 17.526 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, durante los citados ejercicios se produjeron dotaciones (recuperaciones) netas de fondos específicos por importe de (65.614), (45.314) y 14.535 miles de euros, respectivamente (véanse Notas 14, 18 y 20), que se registran, según su signo, en estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, así como 12.312, 18.188 y 36.581 miles de euros, de recuperaciones, netas de provisiones, de coberturas de inmovilizado (véase Nota 13).



0H1272789

CLASE 8.^a**31. Cuadro de financiación**

A continuación se presentan los cuadros de financiación del Grupo correspondientes a los ejercicios 2003, 2002 y 2001:

	Miles de Euros		
	2003	2002	2001
Origen de fondos:			
Recursos generados de las operaciones-			
Beneficio del ejercicio-	449.093	444.247	430.855
Dotación neta a provisiones y fondos especiales	309.269	97.807	216.053
Saneamiento directo de activos	175	650	746
Amortizaciones	151.933	94.209	111.107
Beneficio en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(33.938)	(54.957)	(56.056)
Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	3.616	9.185	5.471
	880.148	591.141	708.176
Por variación neta de recursos e inversiones-			
Aportaciones externas al capital en emisión de acciones	-	165.824	-
Títulos subordinados emitidos	293.996	-	28.859
Títulos de renta fija (disminución neta)	519.544	702.750	893.126
Empréstitos	3.056.737	1.366.199	582.103
Acreeedores (incremento neto)	3.136.883	962.683	1.091.020
Venta de inversiones permanentes-			
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	13.441	24.070	-
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	127.721	421.023	169.144
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	80.651	22.686
	7.148.322	3.723.200	2.786.938
Total fondos originados	8.028.470	4.314.341	3.495.114
Aplicación de fondos:			
Reembolso de participaciones en el capital por reducción de capital			
Por reducción del capital	180.526	91.899	73.519
Por adquisición de acciones propias	1.248	40	-
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	2.605.865	354.719	57.135
Inversión crediticia (incremento neto)	4.793.911	3.287.611	3.122.599
Títulos de renta fija (incremento neto)	-	-	-
Títulos de renta variable no permanente	121.324	88.092	11.944
Empréstitos	-	-	-
Adquisición de inversiones permanentes-			
Compra e incremento de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	55.928	54.122	55.449
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	138.493	437.858	174.468
Otros conceptos activos menos pasivos	131.175	-	-
	8.028.470	4.314.341	3.495.114

Anexo I

Sociedades consolidadas que conforman el Grupo Consolidado Banco Español de Crédito al 31 de diciembre de 2003

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación			Miles de Euros		
			Directa	Indirecta	Total	Capital	Reservas	Resultados (*)
A.G. Activos y Participaciones, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	-	99,87	99,87	4.701	152.055	4.891
Agrícola Los Juncales, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	601	9.378	2.960
Aljarafe Golf, S.A.	Sevilla	Inmobiliaria	79,58	-	79,58	16.817	(4.072)	(439)
Banco Alicantinero de Comercio, S.A.	Madrid	Banca	99,99	0,01	100,00	9.016	40	6
Banco de Vitoria, S.A.	Vitoria	Banca	99,70	-	99,70	22.948	94.046	-
Banesto Banca Privada Gestión, S.A. S.G.I.I.C.	Madrid	Gestora F. Inversión	99,99	0,01	100,00	1.500	(125)	42
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	Madrid	Banca	99,99	0,01	100,00	24.040	53.060	416
Banesto Bolsa, S.A., Sdad. Valores y Bolsa	Madrid	Mercado valores	99,99	0,01	100,00	4.959	62.687	5.385
Banesto Delaware, Ltd.	N. York	Financiera	100,00	-	100,00	82	222	(68)
Banesto e-Business, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	6.000	(5.673)	(581)
Banesto Factoring, S.A. Establecimiento Financiero de Crédito	Madrid	Factoring	99,87	0,13	100,00	4.875	12.956	75
Banesto Finance, Ltd.	I. Cayman	Financiera	100,00	-	100,00	8	230	1
Banesto Holdings, Ltd	Guernsey	I. Mobiliaria	100,00	-	100,00	63.192	(6.799)	7.732
Banesto Issuances, Ltd.	I. Cayman	Financiera	100,00	-	100,00	538	91	103
Banesto Preferentes, S.A.	Madrid	Financiera	99,76	0,24	100,00	131.204	-	68
Banesto Renting, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	100,00	1.120	885	997
Banesto Servicios y Tecnología Aplicada, S.A.	Madrid	Servicios	99,99	0,01	100,00	4.117	(21)	1
Corpoban, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	-	99,88	99,88	36.270	26.352	2.378
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	99,88	-	99,88	133.992	238.217	5.299
Dudebasa, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	100,00	22.105	12.698	(115)
Elerco, S.A.	Madrid	Arrendamiento	-	99,88	99,88	122	36.616	1.378
Formación Integral, S.A.	Madrid	Formación	99,99	0,01	100,00	672	269	59
Gedinvier e Inmuebles, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	100,00	3.348	3.665	1.560
Geoban, S.A.	Madrid	Servicios	-	100,00	100,00	120	631	(83)
Gescoban Soluciones, S.A.	Madrid	Financiera	74,00	26,00	100,00	90	(458)	181
Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	-	99,87	99,87	601	8.563	(1.740)
Hualle, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	62	-	(117)
Ingeniería de Software Bancario, S.L. (**)	Madrid	Informática	51,00	-	51,00	61.327	(3.904)	(6.254)
Inmobiliaria Laukariz S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	120	14.169	174
Lanix Limited	I. Man	Inmobiliaria	100,00	-	100,00	3	1.661	(85)
Mercado de Dinero, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	74,00	26,00	100,00	60	-	248
Nordin, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	60	(1.136)	1.611
Oil-Dor, S.A.	Madrid	Estaciones de Servicio	-	99,87	99,87	60.100	70.382	5.863
SCH Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (**)	Madrid	Gestora F. Inversión	20,00	-	20,00	23.320	29.970	50.303
SCH Pensiones, E.G.F.P., S.A. (**)	Madrid	Gestora F. Pensiones	19,31	0,69	20,00	39.085	5.555	6.005
Sercopyme, S.A.	Madrid	Servicios	99,99	0,01	100,00	17.321	2.062	207
Sodepro, S.A.	Vitoria	Financiera	-	99,70	99,70	2.644	851	145
Wex Point Finance, S.L. (**)	Madrid	Servicios	50,97	-	50,97	761	3.388	(500)

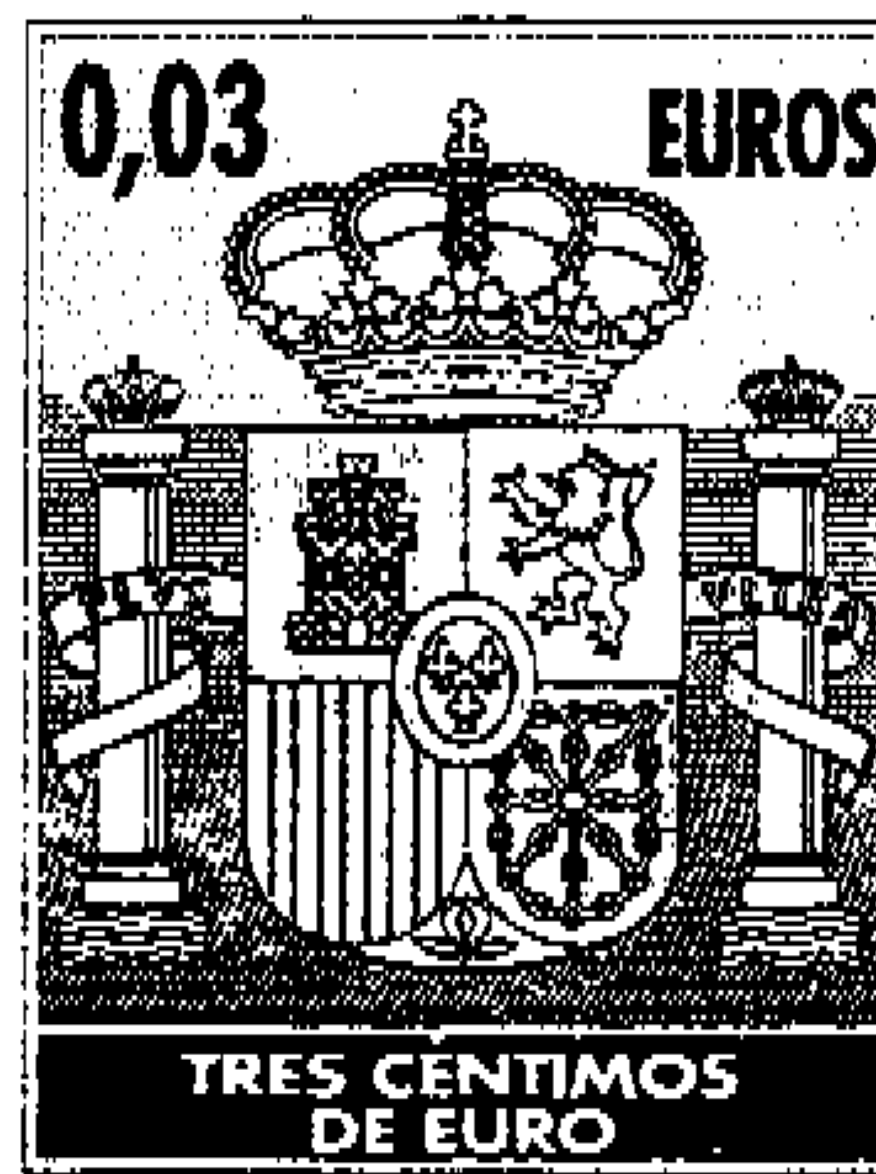
(*) Los resultados de las sociedades del ejercicio 2003 están pendientes de ser aprobados por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

(**) Sociedad consolidada por el método de integración proporcional.

Nota: Los Administradores han considerado conveniente omitir el importe neto registrado en libros del Banco y/o Sociedades dependientes para estas participaciones por entender, al encontrarse parte de ellas en reestructuración y/o venta, que la divulgación de esta información podría perjudicar tanto al Banco como a las propias sociedades. Asimismo, no figuran en esta relación las participaciones directas o indirectas en sociedades inactivas o que se encuentran en proceso de liquidación.



CLASE 8.ª



0H1272790

Anexo II

Sociedades no consolidables al 31 de Diciembre de 2003

Se incluyen las sociedades más significativas (en conjunto el 99,98% de la inversión en este colectivo):

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación		Total	Miles de Euros		
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas	Resultados (*)
Agrícola Tabaibal, S.A.	G. Canaria	Agrícola	-	74,20	74,20	540	(303)	78
Aparcamentos y Construcciones, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	2.791	(535)	(26)
Banesto B2C Escaparte, S.L.	Madrid	Tecnología	-	100,00	100,00	2.460	(2.700)	(272)
Banesto Ceuta y Melilla, S.A.	Madrid	S.I.M.C.A.V.	99,99	-	99,99	5.259	313	188
Banestur, S.A.	Madrid	Turismo	74,00	26,00	100,00	216	(91)	89
Clínica Sear, S.A.	Madrid	Sanidad	-	50,52	50,52	803	6.523	110
Club Zaudín Golf, S.A.	Sevilla	Servicios	-	75,67	75,67	303	15.038	(320)
Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A.	Madrid	Seguros	99,99	0,01	100,00	19.264	31.643	10.112
Costa Canaria de Veneguera, S.A.	Gran Canaria	Inmobiliaria	37,08	37,12	74,20	21.671	(4.742)	(1.399)
Crinaria, S.A.	Gran Canaria	Hostelería	48,01	51,99	100,00	2.348	5.867	(1)
Depósitos Portuarios, S.A.	Madrid	Servicios	11,00	88,89	99,89	60	17	(30)
Depositenegolf, S.A.	Tenerife	Explotación deportiva	99,90	0,10	100,00	700	11.539	8.779
Desarrollo Informático, S.A.	Madrid	Informática	99,99	0,01	100,00	1.720	13	(1.386)
Diseño e Instalación de Redes y Telecomunicaciones, S.A.	Madrid	Informática	-	100,00	100,00	902	3.725	(3.715)
Efearvi, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	-	99,90	99,90	607	(813)	(37)
Grupo Eurociber, S.A.	Madrid	Servicios	-	100,00	100,00	754	(233)	2
Grupo Golf del Sur, S.A.	Tenerife	Inmobiliaria	99,90	0,10	100,00	140	9.100	69
Inmobiliaria Urbis, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	51,79	0,01	51,80	151.829	462.189	89.118
Inversiones Turísticas, S.A.	Sevilla	Hostelería	99,99	0,01	100,00	5.300	26.569	619
Larix Chile Inversiones Limitada	Chile	Inmobiliaria	-	100,00	100,00	224	-	(255)
Merciver, S.L.	Madrid	Explotación hotelera	99,91	0,09	100,00	6	(1.633)	(155)
Programa Hogar Montigalá, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	-	99,88	99,88	120	6.140	46
Proyecto Europa, S.A.	Madrid	Asesoramiento	99,99	0,01	100,00	451	(85)	-
Tuberías Industriales y Calderería, S.A.	Madrid	Montaje y mant. mecán.	-	99,87	99,87	1.503	1.724	177
Virtual Payments, S.L.	Madrid	Tecnología	-	100,00	100,00	510	(409)	(292)
Wex Point España, S.L.	Madrid	Servicios	48,97	26,01	74,98	6.125	-	(2.692)

(*) Los resultados de las sociedades del ejercicio 2003 están pendientes de ser aprobados por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

Nota: Los Administradores han considerado conveniente omitir el importe neto registrado en libros del Banco y/o Sociedades dependientes para perjudicar tanto al Banco como a las propias sociedades.

Asimismo, no figuran en esta relación las participaciones directas o indirectas en sociedades inactivas o que se encuentran en proceso de liquidación.



CLASE 8.^a



0H1272791

Anexo III

Sociedades Asociadas al 31 de Diciembre de 2003

Se incluyen las sociedades más significativas (en conjunto el 67,07% de la inversión directa en este colectivo y el 93,78% a nivel Grupo Banco Español de Crédito):

Asociadas	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación			Miles de Euros		
			Directa	Indirecta	Total	Capital	Reservas	Resultados (*)
Aguas de Fuentana, S.A.	Asturias	Alimentación	36,77	7,55	44,32	2.785	5.212	416
Alcaidesa Holding, S.A.	Cádiz	Inmobiliaria	-	49,93	49,93	12.567	33.389	(1.160)
Alcaidesa Inmobiliaria, S.A.	Cádiz	Inmobiliaria	-	49,93	49,93	34.257	35.585	(1.173)
Alcaidesa Restaurantes, S.A.	Cádiz	Servicios	-	49,93	49,93	180	408	2
Centro Desarrollo Invest. Apli. Nuevas Tecnologías	Madrid	Tecnología	49,00	-	49,00	300	255	384
Compañía Concesionaria del Túnel de Solter, S.A.	Palma de Mallorca	Construcción	-	32,60	32,60	16.651	(12)	-
Polígono Industrial Gerona, S.A.	Gerona	Inmobiliaria	-	29,96	29,96	2.084	2.231	552
Sistemas 4B, S.A.	Madrid	Servicios	12,96	0,01	12,97	2.533	14.151	2.635

(*) Los resultados de las sociedades al 31 de diciembre de 2003 están pendientes de ser aprobados por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

Nota: Los Administradores han considerado conveniente omitir el importe neto registrado en libros del Banco para estas participaciones por entender, al encontrarse parte de ellas en reestructuración y/o venta, que la divulgación de esta información podría perjudicar al Banco.

Asimismo, no figuran en esta relación las participaciones directas o indirectas en sociedades inactivas o que se encuentran en proceso de liquidación.



CLASE 8.ª



0H1272792



CLASE 8.^a



0H1272793

Anexo IV

Notificaciones sobre adquisición de participadas

(Art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y Art. 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores):

Sociedad Participada	Actividad	Porcentaje de Participación Neta		Fecha Notificación a la Sociedad Participada
		Adquirido en el Ejercicio	Al Cierre del Ejercicio	
Adquisiciones durante 2003-				
Wex Point España, S.L.	Servicios	74,98	74,98	1-7-2003
Wex Point Finance, S.L.	Servicios	50,97	50,97	1-7-2003
Banesto Preferentes, S.A.	Emisión participaciones	100,00	100,00	27-10-2003
Adquisiciones durante 2002-				
Ingeniería de Software Bancario, S.L.	Informática	51,00	51,00	17-5-2002
Adquisiciones durante 2001-				
Centro para desarrollo, investigación y aplicación de nuevas tecnologías, S.A.	Asesoramiento	49,00	49,00	30-7-2001
Veniguera Mar, S.A.	Inmobiliaria	74,12	74,12	3-10-2001



0H1272794

CLASE 8.^a

Anexo V

Balance de situación al 28 de junio de 2001 de
Compañía Española Productora de Algodón Nacional, S.A. (resumido)

	Euros
ACTIVO-	
Tesorería	330.803,09
Deudores	24.492,30
Total activo	355.295,39

	Euros
PASIVO-	
Otras deudas no comerciales	1,08
Provisiones para riesgos y gastos	24.492,30
Pérdidas y ganancias del ejercicio	(10.023,84)
Capital suscrito	63.555,75
Reservas	322.878,56
Resultados de ejercicios anteriores	(45.608,46)
Total pasivo	355.295,39



CLASE 8.^a



0H1272795

Anexo V (sigue)

Balance de situación al 28 de junio de 2001 de
Dolman, S.A. (resumido)

	Euros
ACTIVO-	
Tesorería	80.500,98
Deudores	62.617,09
Total activo	143.118,07

	Euros
PASIVO-	
Otras deudas no comerciales	22,60
Pérdidas y ganancias del ejercicio	(1.359,11)
Capital suscrito	60.101,36
Prima de emisión	222.676,16
Reservas	12.020,27
Resultados de ejercicios anteriores	(150.343,21)
Total pasivo	143.118,07



0H1272796

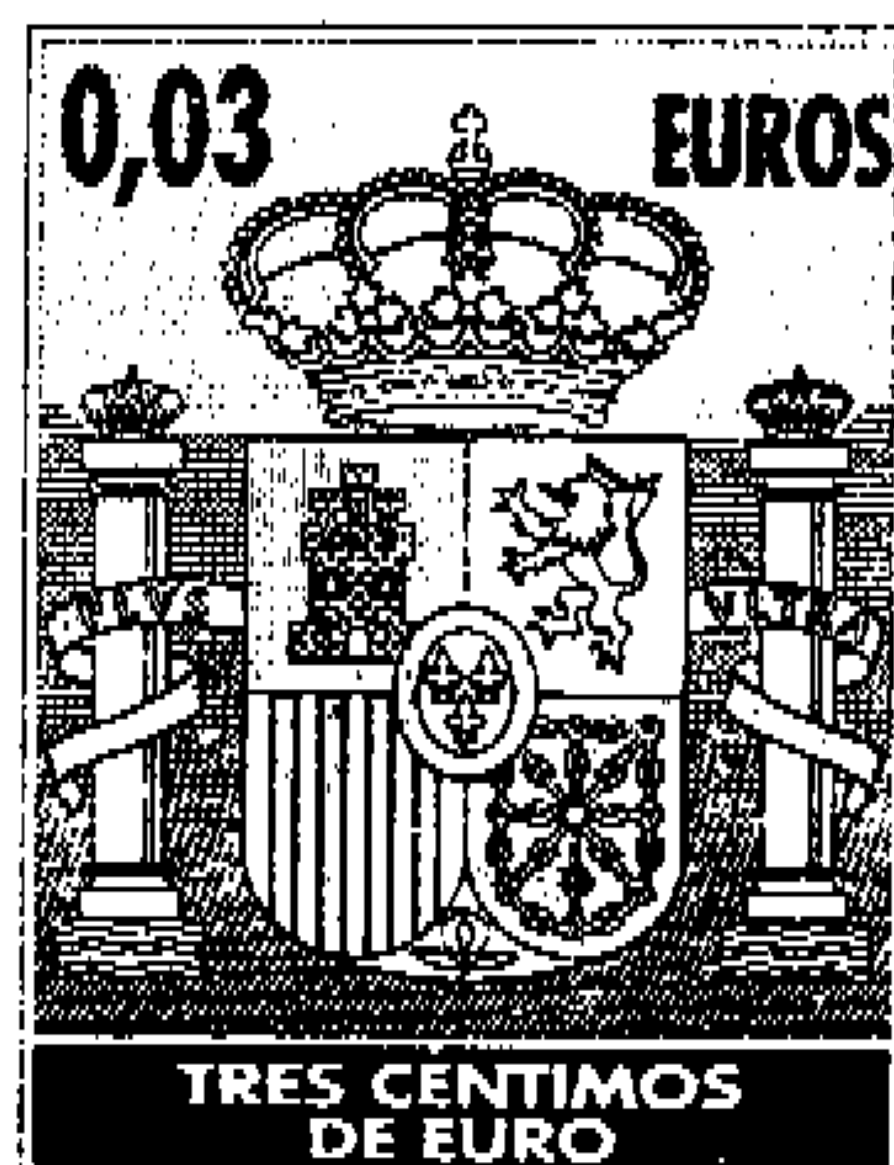
CLASE 8.^a

Anexo V (sigue)

Balance de situación al 10 de octubre de 2001 de
Plataforma Sesenta y Uno, S.A. (resumido)

	Miles de Euros
ACTIVO-	
Deudores	160,78
Inversiones Financieras Temporales	5,57
Tesorería	56.686,31
Total activo	56.852,66

	Miles de Euros
PASIVO-	
Acreedores	1.017,19
Provisiones para riesgos y cargas	30,34
Pérdidas y ganancias del ejercicio	111,24
Capital suscrito	54.392,60
Prima de emisión	14.183,89
Reservas	6.907,50
Resultados de ejercicios anteriores	(19.790,10)
Total pasivo	56.852,66



0H1272797

CLASE 8.ª

Anexo VI

Relación de agentes a los que es aplicable la Circular 5/1995 del Banco de España

	Domicilio	Ámbito de actuación
Felipe Sánchez Solera	Hontanaya	Castilla- La Mancha
Isaías Correal Aragón	Brazatortas	Castilla- La Mancha
Julia López García	Miguel Esteban	Castilla- La Mancha
Rafael Alonso Tevar Oñate	Quintanar del Rey	Castilla- La Mancha
José Mª Bauza i Associats, S.R.L.	Ciutadella	Islas Baleares
Rosario Plaza Fernández	Casas de Benítez	Castilla- La Mancha
Julio Ibáñez Calleja	Ponferrada	Castilla - León
Tomás Olivares Cristóbal	Peñaranda de Duero	Castilla - León
Montserrat Arbonés Aguila	Mora d'Ebre	Cataluña
Francisco Javier Saiz Sepúlveda	La Hinojosa	Castilla - La Mancha
Miguelcast S.F., S.R.L.	Becerril de la Sierra	Madrid
María Josefa Tribaldos Villar del Saz	La Alberca de Zán cara	Castilla - La Mancha
Isamer Financieros, S.L.	San Pedro de Alcántara	Andalucía
Lastras Audismar, S.L.	Pelayos de la Presa	Madrid
Finanzas y Servicios de Pueblo López, S.L.	Fuengirola	Andalucía
José Sánchez Garzón	Granada	Andalucía
Francisco Charro Fernández.	La Bañeza	Castilla - León
Mercados y Gestión de Valores, Asesoramiento Financiero, S.A.	Madrid	Madrid
Javier Sanz Martínez	Molina de Aragón	Castilla- La Mancha
Agencia Financiera Ulloa, S.L.	Culleredo	Galicia
Asesoría Gasar, S.L.	Los Barrios	Andalucía
B. C. Estudios Hipotecarios, S.L.	Barcelona	Cataluña
Cibergestión Centro Hipotecario, S.L.	Madrid	Aragón, Navarra, Rioja
Drimty, S.L.	Mutxamiel	C. Valenciana
Fromaliza Servicios de Formalización y Gestión S.L.	Madrid	Territorio Nacional
Gestinova 99 Asesor, S.L.	Madrid	Castilla - León y otras cinco CCAA
José Dolera Dolera	Torres de Cotillas	Murcia
Juan Antonio Vázquez Recio	Blanes	Cataluña
Julia López García, S.L.	Madrid	Castilla-La Mancha
MG Savings Corporation, S.L.	Madrid	Madrid
Openoffice, S.L.	Roquetas de Mar	Andalucía
Pedro Díez García	Valladolid	Castilla - León
Sercon Asfco Agentes Financieros, S.L.	Oleiros	Galicia
Sergio Ignacio Sánchez Ortega	Sevilla	Andalucía
Servicios Cártama Directo, S.L.	Cártama	Andalucía



0H1272798

CLASE 8.ª

Anexo VII

Último balance de situación cerrado por Banco
del Desarrollo Económico Español, S.A.
(30 de abril de 2003)

	Miles de Euros
Activo:	
Caja y depósitos en bancos centrales	311
Deudas del Estado	18.547
Entidades de crédito	151.045
Créditos sobre clientes	11.535
Obligaciones y otros valores de renta fija	26.096
Acciones y otros títulos de renta variable	1.071
Participaciones	-
Participaciones en empresas del Grupo	685
Activos materiales e inmateriales	1.006
Otros activos	1.719
Cuentas de periodificación	957
Total activo	212.972
Cuentas de orden	35.320
Pasivo:	
Entidades de crédito	40.475
Débitos a clientes	102.047
Otros pasivos	11.163
Cuentas de periodificación	4.693
Provisiones para riesgos y cargas	3.602
Capital suscrito	12.571
Primas de emisión	3.596
Reservas	34.825
Resultado del periodo	-
Total pasivo	212.972

**Banco Español de Crédito, S.A. y Sociedades
que integran, junto con el Banco,
el Grupo Banco Español de Crédito**

Informe de Gestión
Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2003



0H1272799

CLASE 8.^a

Banco Español de Crédito, S.A. y Sociedades que integran, junto con el Banco, el Grupo Banco Español de Crédito

Informe de Gestión Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2003

Evolución de los negocios y situación del Grupo

En el año 2003 se han desarrollado con eficacia las líneas de actuación fijadas para el ejercicio. El Grupo Banesto presenta durante el ejercicio 2003 un comportamiento positivo, consecuencia del mantenimiento de un alto nivel de actividad y del desarrollo de nuevos proyectos y planes comerciales, unidos a un estricto control de costes y una adecuada gestión del riesgo. Todo ello se ha traducido en una mejora de todos los márgenes, en ganancias de cuotas de mercado, en un nuevo avance en la mejora del ratio de eficiencia y todo ello con un nivel de morosidad en mínimos históricos, lo que ha permitido obtener un beneficio antes de impuestos de 639.840 miles de euros, con un crecimiento del 11,2% sobre el año anterior. El resultado atribuido al Grupo ha ascendido a 442.039 miles de euros, un 1,4% más que el año anterior.

La cuenta de resultados ha evolucionado así en sus distintas líneas:

El margen de intermediación ha crecido 57.522 miles de euros, un 5,8%. A pesar de la presión ejercida por la bajada de tipos de interés en el mercado, la defensa de los diferenciales y un alto nivel de actividad, han permitido esta mejora del margen.

La evolución de las comisiones netas, que han crecido un 7,0%, unido al aumento de 9.063 miles de euros en resultados por operaciones financieras, derivado básicamente del incremento en la actividad de distribución de productos de tesorería a clientes, han llevado a un crecimiento del margen ordinario del 6,6%.

El margen de explotación aumenta en 88.595 miles de euros, lo que supone un incremento del 14,3%, fruto del efecto conjunto del crecimiento del margen ordinario y de la contención de los costes operativos. Ello permite una nueva mejora de 3,08 puntos del ratio de eficiencia (costes / margen ordinario) que queda en un 47,24%.

A la mejora de la cuenta de resultados contribuyen también, los resultados de sociedades que consolidan por el procedimiento de puesta en equivalencia, principalmente Inmobiliaria Urbis y Banesto Seguros, que en conjunto, en el ejercicio 2003 aportan 74.756 miles de euros, 19.428 miles de euros más que en 2002, a pesar de que la corrección por reparto de dividendos que en el ejercicio 2003 han sido 3.704 miles de euros superiores a los repartidos en 2002.

Las amortizaciones y provisiones para insolvencias aumentan un 44,9% debido, consecuencia básicamente del crecimiento del negocio durante el ejercicio, ya que las dotaciones para las provisiones genérica y estadística suponen el 79% del total. Adicionalmente, durante el ejercicio 2002 se produjeron recuperaciones de



0H1272800

CLASE 8.^a

provisiones para riesgo país por 21.571 miles de euros, en tanto que el 2003 se han recuperado por este concepto 6.491 miles de euros.

Esta evolución, unida a unos beneficios extraordinarios netos de 21.067 miles de euros, ha llevado a obtener un resultado antes de impuestos de 639.840 miles de euros, un 11,2% más que el año precedente. El crecimiento del beneficio atribuible ha sido del 1,4%, al pasar de los 435.913 miles de euros del ejercicio 2002 a los 442.039 miles de euros del presente ejercicio, después que el gasto por impuestos haya crecido un 45,7% respecto al año anterior, consecuencia del agotamiento paulatino del crédito fiscal existente en ejercicios precedentes.

Respecto al balance de situación consolidado los cambios más significativos han sido:

1. El activo total, al 31 de diciembre de 2003, es de 57.931 millones de euros, con un aumento del 16,5% durante el ejercicio.
2. La inversión crediticia, sin contar los créditos dudosos, ha crecido un 17,4%. Dentro de ella, el crédito al sector privado ha alcanzado la cifra de 28.915 millones de euros, con un crecimiento del 21,5%. Considerando que se han dado de baja del balance préstamos que se han titulizado por 1.500 millones de euros, el crecimiento ajustado se sitúa en el 20,5%.
3. Los recursos de clientes incluidos los bonos y empréstitos emitidos, han alcanzado la cifra de 34.296 millones de euros, con un incremento del 22,0%. Si se incluyen los Fondos de Inversión y de Pensiones gestionados por el Grupo, se alcanza la cifra de 46.707 millones de euros, con un incremento del 20,8%.

Durante el ejercicio se ha continuado con la mejora y calidad de activos, a la vez que se ha mejorado en la cobertura de morosos.

En el mismo sentido, se ha procedido a dar de baja del balance de situación créditos dudosos por importe de 27.835 miles de euros, que estaban totalmente provisionados.

Como resultado de todo ello, al 31 de diciembre de 2003, los créditos morosos en balance ascienden a 259.490 miles de euros, con una cobertura con provisiones, sin contar la provisión para riesgo país y considerando los riesgos de firma de dudosa recuperación, del 318,18%.

Por otro lado, dentro de la política de optimización de recursos y costes, el Grupo ha llevado a cabo durante el ejercicio 2003 un nuevo plan de jubilaciones anticipadas para 350 empleados de su plantilla que ha ayudado y seguirá ayudando a continuar con avances notables en los objetivos de eficiencia. Para la constitución del fondo se han utilizado reservas disponibles por 74.360 miles de euros y se ha aflorado el correspondiente impuesto anticipado por 40.040 miles de euros. Esta utilización de reservas, que se ha realizado con autorización expresa del Banco de España, fue aprobada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas del Banco Español de Crédito, S.A. celebrada el 2 de diciembre de 2003.

Adicionalmente, las Juntas Generales Extraordinarias de Banco Español de Crédito S.A. y de Banco de Vitoria S.A. han aprobado la fusión de ambas entidades, mediante la absorción de Banco de Vitoria por Banesto, operación que permitirá utilizar de forma más eficaz los recursos que ambas entidades están dedicando a la gestión de sus clientes, con el consiguiente efecto de mejora de rentabilidad y generación de valor para el accionista.

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



0H1272801

CLASE 8.ª

nuestros clientes, y a la vez, estar preparado para afrontar nuevas necesidades de renovación tecnológica y funcional.

Se ha trabajado en el Proyecto Partenón, en un esfuerzo compartido entre Banesto y Santander Central Hispano, con objeto de disponer de un sistema de información con menores costes y fuertes sinergias en ambos bancos. Los recursos implicados de ambos bancos en el desarrollo del proyecto están centralizados en una compañía de software que es la encargada de suministrar la nueva solución tecnológica.

Para el desarrollo de estos trabajos el Grupo ha realizado en el 2003 gastos e inversiones en materia informática en el entorno de 90 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.

La capacidad de innovación tecnológica y de convertir los avances en mejoras accesibles para la sociedad, forma parte de nuestro modelo de gestión corporativo, y nuestro compromiso nos empuja a ir más lejos, creando instrumentos que fomenten este avance, gestionándolos desde una óptica diferente: mediante la creación de la Fundación Banesto para la Sociedad de la Información, cuya creación fue aprobada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. celebrada el 2 de diciembre de 2003.

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.

Actividad del Servicio de Atención al Cliente y Defensor del Cliente

En junio de 2003 se ha procedido al nombramiento de D. José Luis Gómez-Degano como Defensor del Cliente. A lo largo del ejercicio 2003 se ha producido una reducción de entradas de reclamaciones a este Servicio, pasándose de un total de 5.262, correspondientes al ejercicio 2002, a las 3.214 del ejercicio 2003. Esta reducción es consecuencia de una mayor sensibilidad de toda la organización al tratamiento de quejas y reclamaciones de nuestros clientes, a una mejora de los circuitos establecidos para las campañas comerciales, así como a una mayor agilidad por parte de la red comercial, en estudiar y dar respuestas a las reclamaciones relacionadas con intereses y comisiones de operaciones, tanto activas como pasivas. Desde dicho Servicio se han identificado y propuesto un total de 16 líneas de mejora.

Acciones propias

En el ejercicio 2003 el Banco y dos sociedades del Grupo consolidable han comprado y vendido 7.121.331 y 6.165.632 acciones respectivamente, de Banco Español de Crédito, S.A.. El valor nominal de las acciones compradas ha sido de 12.822.470,51 euros y el de las ventas de 10.922.624,84 euros. El precio de compra ascendió a 55.523.308,48 euros y el de venta a 47.385.859,19 euros.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2003, se procedió a la entrega de 816.085 acciones de Banco Español de Crédito a los empleados a razón de 85 acciones por empleado. Al 31 de diciembre de 2003, el número de acciones propias de Banco Español de Crédito, S.A. poseídas por el Banco o sociedades de su Grupo consolidable ascendía a 1.070.286 por 1.894.406,22 euros de valor nominal. Una parte de ellas serán utilizadas por el Banco para atender el canje de las acciones de Banco de Vitoria, S.A. presentadas por los accionistas de dicho banco con motivo de la fusión por absorción del mismo por parte de Banco Español de Crédito, S.A., aprobada en las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de ambos bancos celebradas el 2 de diciembre de 2003.



0H1272802

CLASE 8.ª

Perspectivas

Los proyectos en los que el Grupo basa su gestión para el futuro, pretenden mejorar su posicionamiento en el mercado financiero español, alcanzando mayores cuotas de mercado, apalancándose en su franquicia comercial, en la calidad de sus equipos y en su plataforma tecnológica.

Se apoyará para ello en el máximo aprovechamiento de sus capacidades comerciales y operativas y seguirá manteniendo una gestión prudente de los riesgos, desarrollando planes comerciales y proyectos innovadores que lleven a la consecución de estas metas.

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

- Crecimiento del negocio, tanto en recursos como en inversión crediticia. Se persigue una ganancia anual media de cuota de mercado del 0,25% en el agregado de ambos.
- Incremento de la productividad y aplicación de austeridad de costes, que conduzca a una mejora del ratio de eficiencia hasta niveles del 42%.
- Tasa de morosidad inferior a la del sector.
- Rentabilidad en términos de ROE superior al 18.

Para el año 2004 las previsiones son de una recuperación gradual de la economía, con un crecimiento del PIB en torno al 2,5%-3% y tipos de interés estables o ligeramente superiores a los actuales.

Dentro de este entorno, Banesto se plantea en 2004 un objetivo de crecimiento por encima del sector, con una ganancia de cuota de 0,30%, una mejora de la eficiencia hasta el 45% en línea con los objetivos a medio plazo, y el mantenimiento de los estándares de calidad de riesgo.

Para ello, el Banco continuará con los proyectos específicos para Pymes, planes de tarjetas, así como la distribución de resultados de tesorería a clientes, pero adicionalmente potenciando la vinculación de los clientes y su transaccionalidad e implementando nuestro programa de excelencia de la calidad

La gestión del riesgo en Banco Español de Crédito

Banesto entiende la gestión del riesgo como una ventaja competitiva y como un factor fundamental para crear valor para los accionistas. Esto sólo es posible maximizando la relación entre rentabilidad y riesgo asumido, para lo cual es necesario disponer de un conjunto de estructuras, sistemas de información, procedimientos y herramientas que permitan que las labores de admisión y seguimiento se realicen de forma sistemática y eficiente.

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:

- Riesgo de Crédito.
- Riesgo de Mercado.
- Riesgo de Liquidez.
- Riesgo Operativo.
- Riesgo Medioambiental.



0H1272803

CLASE 8.ª

Las nuevas tendencias que guían la gestión de riesgos en nuestra entidad pueden resumirse en la mejora en la *inteligencia* de riesgos y en la gestión de los procesos:

1- Mejora de la "Inteligencia" de Riesgos: implica realizar avances en los siguientes aspectos:

- **Análisis del entorno:** El carácter cada vez más volátil del entorno obliga a realizar un importante esfuerzo de análisis del mismo, identificando así los denominados "fallos" del mercado.
- **Riesgo de financiación de consumo:** en este ámbito, se está profundizando en la clasificación de clientes y se está adaptando la estructura de riesgos a los fenómenos de multicanalidad y financiación en el punto de venta.
- **Enfoque Rentabilidad - Riesgo:** la gestión del riesgo no consiste en su minimización, sino en la maximización de la relación entre rentabilidad y riesgo. Para ello resulta imprescindible la construcción de un modelo interno de medición del riesgo.
- **Mejora en la medición de riesgos del Área de Mercados:** la creciente sofisticación de los productos contratados en el Área de Mercados requiere disponer de sistemas desarrollados de medición de los riesgos asociados a los mismos para facilitar su gestión.

2- Mejora de la Gestión de Riesgos: con el objetivo de ganar en eficiencia y calidad del servicio dado a los clientes, Banesto revisa constantemente sus procesos de riesgos, centrándose básicamente en:

- Incrementar la capacidad de respuesta *On-line*, en la medida en la que ello contribuye a la mejora del servicio al cliente
- Cada cliente debe contar con un límite de riesgos estable y revisable cada mes.
- Mejorar la estandarización de los procesos de seguimiento y renovación de las operaciones de la cartera

Principios Básicos

Los principios básicos sobre los que descansa la función de riesgos en Banesto son los siguientes:

- ◆ **Implicación de la Alta Dirección**

La Comisión Ejecutiva de Banesto define la política de riesgos del banco, fija los límites de atribuciones otorgadas a los órganos inferiores de decisión, y dictamina las operaciones cuyo riesgo excede las facultades delegadas a los órganos inferiores.

- ◆ **Independencia**

La función de riesgos es independiente de las unidades de negocio.

- ◆ **Metodología avanzada de medición y valoración de riesgos**

Consciente de la importancia de la función de riesgos, Banesto se ha dotado de herramientas y de una metodología de análisis que le permite gestionar correctamente los riesgos asumidos (Sistemas de scoring automáticos, ratings internos calibrados, RAROC, VeR, "back testing" y "stress testing" ...)



0H1272804

CLASE 8.^a

- ♦ La política de riesgos debe acompañar al crecimiento sostenido y rentable

La expansión de la base de clientes y la gestión de cuotas de riesgo por cliente permiten alcanzar el nivel deseable de diversificación de riesgos por clientes y por sectores.

- ♦ Importancia de la actividad de revisión de contrapartidas

Tan importante como la admisión de riesgo es su seguimiento. Por ello, Banesto cuenta con un sistema de anticipación muy avanzado (SAR) que le permite gestionar de forma continua y preventiva sus posiciones.

- ♦ La gestión de riesgos es un pilar básico de la política de "pricing" y de la asignación de capital a las áreas de negocio

Considerando que, como se ha comentado, gestionar bien los riesgos no implica minimizarlos sino maximizar la relación rendimiento/riesgo, el análisis de riesgos, a través del rating interno otorgado, supone un "input" clave para la política de precios, de asignación de capital a las diferentes unidades de negocio y para la medición de la generación de valor.

Los principales riesgos a los que está sometida la actividad bancaria son el de crédito, el de mercado, el operativo y el de liquidez. Además de estos tipos de riesgo, a partir del año 2002 se están realizando procesos de formación, y se está definiendo un modelo de análisis y clasificación de clientes que contempla las políticas medioambientales que aplican.

Riesgo de crédito

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

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

1. Admisión de riesgos

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

1.1 Riesgo Minorista

Banesto ha implementado soluciones avanzadas para la integración de las estrategias de admisión de clientes, asegurando una política de admisión cada vez más precisa, consistente a través de los diferentes canales y zonas geográficas, y que permite niveles crecientes de productividad a la vez que se mantiene la calidad crediticia de la cartera.

Los sistemas de valoración de clientes proporcionan puntuaciones estadísticas de comportamiento que se combinan con las puntuaciones de admisión e información externa para mejorar la calidad en la toma de decisiones automáticas. Estos sistemas de valoración del riesgo de los clientes posibilitan una gestión proactiva mediante la identificación de clientes de alta calidad crediticia sobre los que se focaliza la acción comercial mediante campañas de operaciones preconcedidas que aportan una cartera de una alta calidad crediticia.



0H1272805

CLASE 8.ª

Los sistemas automáticos dan apoyo a los analistas del Centro de Análisis de Riesgos (CAR), donde se culmina el proceso de admisión mediante el análisis de las operaciones que por sus características requieren una revisión detallada. El CAR, que viene operando desde 1996, es un centro formado por analistas de crédito especializados en los principales negocios de Banca Minorista. La centralización del proceso de admisión asegura una aplicación homogénea de los criterios de admisión y una alta capacidad para adaptar rápidamente variaciones en las políticas de riesgos. La efectiva gestión y la experiencia acumulada en estos años han convertido al CAR en un centro altamente especializado, con una alta productividad y una capacidad técnica que se proyecta hacia la red comercial.

La gestión crediticia de la cartera de Banca Minorista proporciona niveles crecientes de precisión en la valoración del riesgo, consistencia y objetividad en la admisión del riesgo, alta productividad y un apoyo continuado a la gestión comercial. Estos elementos se traducen finalmente en una mejor calidad de servicio a nuestros clientes.

1.2 Riesgo de Empresas

La Unidad de Riesgo de Empresas se centra en aquellos clientes o grupos con una facturación superior a 2 millones de euros, y que no se encuadran dentro de la Unidad de Riesgos Corporativos. La importancia relativa de los clientes segmentados dentro de esta Unidad justifica su tratamiento personalizado, ubicando los clientes en carteras que se asignan a analistas de riesgos.

Existe un sistema de atribuciones de riesgos delegadas a las Territoriales y a los Centros de Empresa que conforman el banco, bajo un enfoque de "doble firma", que implica que la decisión tomada por Banesto ha de ser compartida por el analista de riesgos y por el gestor comercial del cliente. Este enfoque corresponde a la filosofía aplicada en Banesto de que "el riesgo es de quien lo propone". Una de las figuras fundamentales de esta estructura es el GRE (Gerente de Riesgos de Empresas), ubicado geográficamente cerca del cliente y del gestor comercial, lo que facilita un mejor conocimiento del riesgo. Las atribuciones de cada GRE se asignan en función de su conocimiento y experiencia. Cuando el riesgo asumido supera las atribuciones otorgadas al GRE, la decisión ha de ser tomada por la Oficina Territorial, que también posee atribuciones delegadas. En caso de exceder también éstas, correspondería a órganos de decisión ubicados en los Servicios Centrales de Banesto.

Esta estructura organizativa de riesgos se completa con unos sistemas de información muy desarrollados que permiten un tratamiento de los datos y una comunicación ágiles entre las partes implicadas, redundando todo ello en una mayor calidad del riesgo asumido y del servicio dado al cliente.

1.3 Riesgo de Promociones Inmobiliarias

Banesto ha realizado un importante esfuerzo por adaptar la estructura de su organización y la cualificación de su personal a los requerimientos de este tipo de riesgos, dada su peculiaridad. Ello ha llevado a una especialización del tratamiento que Banesto da a esta actividad. Se ha creado una unidad de riesgos específica en Servicios Centrales que consta de tres áreas bien diferenciadas: la económica, la técnica urbanística y la jurídica. Esta estructura ha sido replicada en aquellas Territoriales en las que el volumen de negocio generado así lo justifica. Al igual que en el área de Empresas, las Territoriales cuentan con un nivel de atribuciones delegadas.

No menos importante ha sido la labor de formación del personal en los últimos años, dotando al equipo de profesionales de este área de la metodología y herramientas de análisis específicas que



0H1272806

CLASE 8.^a

la gestión especializada de este tipo de riesgo requiere, que permiten otorgar un rating interno tanto a cada promotor como a cada proyecto.

1.4 Riesgos Corporativos

La Unidad de Riesgos Corporativos es la responsable de la gestión global del riesgo de este tipo de clientes. El tratamiento del riesgo está especializado por sectores, por tipología de operaciones y por su ámbito geográfico. Para ello, los analistas tienen asignados aquellos clientes, sectores u operaciones que tienen que gestionar de forma integral. Existe un equipo de profesionales a nivel centralizado y se cuenta además, con importantes recursos en las oficinas corporativas de Madrid, Barcelona y Nueva York. Estas oficinas especializadas, favorecen la proximidad geográfica y el mejor conocimiento de los clientes y de las operaciones, por parte de los analistas. De forma periódica, todos los integrantes de estos equipos de riesgo, realizan estudios e informes y mantienen un contacto muy directo y cercano, con los responsables financieros de los clientes.

Esta Unidad sigue una metodología de análisis y gestión del riesgo muy probada a lo largo de los últimos años, que ha dado como resultado de la misma una capacidad de respuesta inmediata a los planteamientos que en cada momento puedan existir. Asimismo, tiene implantado el concepto de clasificación de riesgos de clientes, que permite gestionar los límites operativos de una forma muy ágil. La filosofía es que cada cliente tenga asignado un límite de riesgo.

Citar en este sentido que en esta área se implantó en el año 2001 la metodología de rentabilidad ajustada al riesgo (RAROC), por lo que a la fecha ya se posee una dilatada experiencia en la utilización de los ratings internos, calibración de los mismos, sistemas avanzados de "pricing" y de asignación de capital.

En el área internacional, esta Unidad dispone también de un equipo muy cualificado de profesionales que gestiona el riesgo de las contrapartidas a nivel global y el riesgo de países emergentes. La metodología utilizada se basa, asimismo, en la asignación de límites de riesgo por cliente o contrapartida, combinada con una asignación de límite por país. La posición de Banesto en países emergentes es la derivada de la cobertura y servicio que se quiere dar a los clientes de la entidad, en sus actividades habituales de comercio exterior. Por tanto, el perfil asumido es conservador y cuenta, en gran medida, con la cobertura de entidades de primer nivel.

2. Seguimiento del Riesgo

Conscientes de la importancia de la función anticipativa en el área de riesgos ("los problemas de riesgos nunca surgen en el momento de la concesión"), Banesto dispone desde hace varios años de un sistema de seguimiento completo cuyos pilares básicos son las siguientes:

- ➔ Sistema de Anticipación de Riesgos (SAR), que realiza una lectura mensual de más de 120 variables significativas de riesgo de crédito, que incluye información tanto interna como externa. Con ello se pretende identificar los posibles problemas de liquidez o solvencia de los clientes con inversión superior a 6.000 euros.
- ➔ Monitorización de contratos irregulares.
- ➔ Revisión periódica de ratings internos de clientes por las unidades encargadas de la admisión, con periodicidad trimestral o semestral.
- ➔ Existencia de profesionales en las Oficinas Territoriales, tanto de Banca Minorista como de Empresas, con dedicación exclusiva a labores de seguimiento.



CLASE 8.ª



0H1272807

- ➔ Integración de las labores de seguimiento en la agenda de trabajo de los profesionales de Banesto, con Comités Diarios en todas las oficinas del banco y Reuniones Mensuales de Seguimiento.

La utilización del SAR conduce a que periódicamente se identifique a aquellas contrapartidas que requieren una vigilancia especial (FEVE), y se les asigne una política de riesgos específica (seguir, afianzar, reducir y extinguir). Banesto considera este tratamiento sistemático y periódico de la salud de su cartera crediticia clave en la gestión de los riesgos.

3. Recuperaciones

La gestión del riesgo integra también la recuperación de los créditos que eventualmente resulten impagados. La gestión de esta actividad se realiza teniendo en cuenta la complejidad y cuantía de cada asunto. En el caso de asuntos de cierta cuantía y complejidad, existen gestores especializados encargados de estas labores.

4. Rentabilidad ajustada al riesgo y el nuevo Acuerdo del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS)

Especial mención en la gestión del riesgo en Banesto merece la aplicación de un sistema RAROC (Rentabilidad Ajustada al Riesgo), en la medida en la que facilita la concepción integral del mismo. El RAROC descansa en un sistema de rating interno que afecta a todas las contrapartidas y operaciones de Banesto desde un inicio y hasta el final de la relación con nuestra entidad, dado que el rating otorgado en el momento de la admisión es revisado de forma continua en la fase de seguimiento. Cada rating interno está asociado, en función de la experiencia histórica, a probabilidades esperadas de impago, y por tanto, a pérdidas asociadas a cada operación y cliente (Tasa de Morosidad Anticipada o TMA). La heterogeneidad introducida por los ratings de diferentes segmentos es corregida por una Escala Maestra que relaciona los mismos con las TMA.

El conocimiento de la TMA, completado con el de la exposición con cada cliente y con la tasa media de recuperación ("severidad"), permite calcular la pérdida esperada, que otorga al modelo capacidad predictiva. El concepto de pérdida esperada permite estimar las pérdidas latentes existentes en la cartera, y, por ello, provisionarlas adecuadamente.

Por su parte, el capital económico es aquel necesario para cubrir las pérdidas no esperadas, dado que las esperadas ya han sido provisionadas. Para el establecimiento de las pérdidas no esperadas, es necesario además conocer el nivel de diversificación de la cartera del banco y el objetivo de rating externo marcado. Lo anterior permite establecer el capital económico consumido por cada operación crediticia, para cada nivel de rating externo y factor de diversificación, y por lo tanto, calcular la remuneración obtenida efectivamente por los accionistas. Esta metodología permite calcular el precio del riesgo mínimo que remunera el capital económico a la tasa requerida por los accionistas (actualmente 25%), permitiendo discriminar aquellas operaciones o clientes que crean valor (rendimiento sobre el capital económico o RAROC superior al fijado como objetivo) de aquellas que lo destruyen.

A modo de resumen, se puede decir que la metodología RAROC permite:

- ✓ Determinar cuanto capital se necesita para mantener el volumen de riesgos asumidos por Banesto para un objetivo de solvencia financiera determinado.
- ✓ Comprender dónde está invertido el capital de los accionistas y qué rentabilidad se está obteniendo de él.
- ✓ Identificar las operaciones, clientes o segmentos que crean o destruyen valor para Banesto, a través de la identificación de un precio del riesgo que permite cubrir el coste de la financiación, los costes operativos, la dotación de provisiones para insolvencias y la remuneración exigida por los accionistas al capital económico.

Este modelo interno basado en los conceptos de pérdida esperada, pérdida no esperada y capital económico tiene como objetivo último el desarrollar un modelo de medición y gestión del riesgo acorde con los



0H1272808

CLASE 8.ª

requerimientos del Banco de España de una provisión estadística (FONCEI), y en su momento, poder acceder a los modelos avanzados para el cálculo de las necesidades de capital según la propuesta de BIS II, que entrará en vigor a finales de 2006.

5 Distribución geográfica del riesgo crediticio

A continuación se recoge un cuadro con la distribución geográfica del riesgo crediticio al 31 de Diciembre de 2003:

Área Geográfica	Millones de euros	%
España	29.921,2	93
Resto Unión Europea	1.153,2	4
Estados Unidos de América	73,3	-
Resto O.C.D.E.	355,6	1
Iberoamérica	465,9	2
Resto del Mundo	106,8	-
	32.076,0	100

Riesgo 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 podemos 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).

1. 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 riesgos de mercado estructural en Banesto es, en la práctica, hablar de riesgo de interés.

Riesgo de interés

Centrándonos, por lo tanto en este riesgo, el balance de Banesto está expresado en un 94,95 % en euros, un 4,78% en dólares USA y el restante 0,27% en el resto de monedas, por lo que se realizan mediciones y gestión de riesgo de interés en dólares y, sobre todo, en euros.

Para conseguir una mayor eficacia en la gestión del riesgo y una mayor coherencia en la gestión comercial el Banco ha puesto en marcha, desde primeros de 2003, un sistema, por el que se transfiere todo el riesgo de interés de las áreas de negocio al COAP, de manera que los resultados de dichas áreas de negocio no se ven afectados en absoluto por el riesgo de interés. Este sistema consiste en una serie de precios de transferencia por el que el COAP da contrapartida a cada transacción de las unidades de negocio en unas condiciones de interés (fijo/variable, periodicidad de reprecación, etc.) idénticas a las contratadas con los clientes pero aplicando los tipos de mercado para el plazo correspondiente, de tal manera que el riesgo de interés se transfiere y la unidad mantiene el margen comercial. Para la gestión del riesgo de interés estructural se utilizan herramientas de simulación que permiten calcular la sensibilidad del margen financiero y del valor económico del



0H1272809

CLASE 8.^a

capital ante distintos escenarios de tipos de interés (desplazamientos paralelos de la curva, cambios en la pendiente, etc.)

La metodología y las herramientas de simulación utilizada ofrecen una flexibilidad muy elevada para la realización de distintos análisis de riesgo de interés debido a que partimos de la información individual de cada contrato del Banco, con todos los datos reales sobre las condiciones de liquidación de cada uno.

Sobre la base de las mediciones realizadas, el COAP adopta las estrategias de inversión / financiación y coberturas que juzga oportuno para optimizar el binomio rentabilidad / riesgo.

Las políticas de Banesto en la gestión del riesgo de interés son las siguientes:

- Se mide y gestiona el riesgo de interés en las posiciones en euros y en dólares USA. En el resto de moneda las posiciones se cubren de manera que se elimine el riesgo de interés. Las posiciones en euros suponen casi el 95% del balance total.
- El riesgo se gestiona de manera global siendo la estabilidad del margen financiero el principal objetivo, con un segundo nivel de prioridad en la protección del valor económico del capital.

En la actualidad, y desde hace ya algún tiempo, el banco mantiene un nivel de coberturas relativamente elevado ante las perspectivas de bajadas en los tipos de interés que ha prevalecido durante los últimos años, por lo que el efecto de una bajada de tipos en el margen es moderado. Esta política nos ha permitido mitigar parcialmente el efecto de las caídas en los tipos de interés de estos años en el margen financiero. Actualmente, los tipos de interés, tanto de la zona euro como del dólar, se encuentran en mínimos históricos y el mercado, en general, atribuye una probabilidad baja a nuevas caídas de tipos, por lo que hemos reducido la duración de nuestras coberturas manteniendo una baja sensibilidad durante el primer año y aumentándola a partir del segundo.

En términos de valor económico del capital, Los niveles de cobertura son altos, con una subida de 62,7 millones de euros ante un aumento de 100 puntos básicos en los tipos de interés.

Por otro lado, en Banesto, como en cualquier otro banco comercial, existe una clara sensibilidad a la pendiente de la curva. La parte de la curva que es relevante para este análisis es desde el corto plazo hasta los doce meses. Para medir esta sensibilidad sin mezclar con desplazamientos paralelos de la curva mantenemos fijos el tipo a seis meses y subimos/bajamos el tipo a día y el de doce meses la misma cantidad para variar la pendiente de la curva en ± 25 puntos básicos.

El siguiente cuadro muestra la estructura de Gaps de vencimientos y plazos de reprecación de los activos, pasivos y operaciones fuera de balance en miles de euros a 31 de diciembre de 2003:



CLASE 8.ª



0H1272810

	Millones de Euros						Total
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 3 años	Entre 3 años y 5 años	Más de 5 años	No Sensible	
Activo							
Mercado monetario	2.903	2.540	274		7		5.724
Sistema Crediticio	14.756	11.953	724	806	315		28.554
Cartera de títulos	6.314	1.974	1.999	3.701	2.886		16.874
Resto de activos						5.782	5.782
Total activo	23.973	16.467	2.997	4.507	3.208	5.782	56.934
Pasivo							
Mercado monetario	8.809	3.278	1.827	2.227	224		16.365
Mercado de depósitos	11.377	3.155	766	1.348	6.967		23.613
Emisiones	3.708	55	15	129	2.500		6.407
Resto de Pasivos	1.452	63	73	156	152	8.654	10.550
Total pasivo	25.346	6.551	2.681	3.860	9.843	8.654	56.934
Operaciones fuera de balance	(3.304)	(1.392)	1.668	821	2.208		
Gap Simple	(4.677)	8.524	1.984	1.468	(4.427)	(2.872)	
Gap Acumulado	(4.677)	3.847	5.831	7.299	2.872		
Ratios de sensibilidad:							
Activos-Pasivo/A. Totales	(2,41%)	17,42%	0,56%	1,14%	(11,65%)	(5,04%)	
Gap simple / A. Totales	(8,21%)	14,97%	3,48%	2,58%	(7,78%)	(5,04%)	
Gap acumulado / A. Totales	(8,21%)	6,76%	10,24%	12,82%	5,04%		
Ind. Cobertura:							
Act. Sensibles / Pas. Sensibles	94,58%	251,37%	111,79%	116,76%	32,59%	66,81%	

La estructura de "Gaps" que se observa en el cuadro es la típica de un banco con predominio de la actividad de banca comercial (Gaps negativos en plazos largos y no sensibles provocados por cuentas a la vista y Gaps positivos entre los tres meses y los cinco años por la inversión crediticia), aunque incorpora posiciones de cierta importancia que son consecuencia de las medidas tomadas para la gestión del riesgo implícito en las posiciones originadas por el negocio tradicional del banco y que reducen considerablemente el riesgo.



OH1272811

CLASE 8.ª**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.

La posición neta en los mercados monetarios se procura mantener siempre en valores razonables mediante la programación anticipada de la financiación necesaria en los mercados de capitales y la toma de medidas de gestión del Balance.

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.

El siguiente cuadro muestra la estructura de Gaps de vencimientos a 31 de diciembre de 2003 que sirve de base para el análisis de la liquidez:

	Millones de Euros						
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Entre 2 años y 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento específico	Total
Gaps de liquidez del balance							
Activo							
Mercado monetario	4.777	940			7		5.724
Sistema Crediticio	8.447	6.805	2.228	7.574	3.501		28.554
Cartera de títulos	7.250	2.867	2.748	3.384	625		16.874
Resto de activos						5.782	5.782
Total activo	20.474	10.612	4.977	10.958	4.133	5.782	56.934
Pasivo							
Mercado monetario	11.490	2.424	2.168	273	9		16.365
Mercado de depósitos	11.654	2.680	740	4.969	3.570		23.613
Emisiones	634	2.470	27	2.150	1.125		6.407
Resto de pasivos	1.473	115	63	245		8.654	10.550
Total pasivo	25.251	7.689	2.998	7.638	4.705	8.654	56.934
Gap simple	(4.777)	2.923	1.979	3.320	(572)	(2.872)	



0H1272812

CLASE 8.ª

También estos "Gaps" reflejan una estructura típica de banca comercial con un alto porcentaje de financiación con cuentas a la vista.

Riesgo de cambio

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

Las posiciones en divisa al 31 de diciembre de 2003 son las siguientes:

Divisa	Posición larga en Miles de Euros	Posición corta en Miles de Euros
Dólar USA	9.915	-
Dólar canadiense	3.166	-
Franco suizo	1.765	-
Yen japonés	-	17.742
Libra esterlina	563	-
Otras divisas	2.003	331
	17.412	18.073

Operativa de derivados

El Grupo utiliza estos instrumentos tanto en operaciones de cobertura de posiciones patrimoniales como en otras operaciones. Estos instrumentos comprenden, entre otros, los futuros financieros sobre tipos de interés y sobre valores, las opciones compradas o emitidas, los acuerdos sobre tipos de interés futuros y las permutas financieras de interés, de intereses en distintas divisas, o de divisas.

Los importes nominales de estos productos no reflejan necesariamente el volumen de riesgo crediticio y de otros riesgos inherentes a los mismos asumidos por el Grupo, ya que la posición neta mantenida en estos instrumentos es el resultado de la compensación y/o combinación de los mismos. El valor neto de reposición de la cartera de derivados que el Grupo mantenía al 31 de diciembre de 2003 alcanzaba los 31 millones de euros, cifra que representa el 0,05 % del valor nominal de dichos contratos.



CLASE 8.^a



0H1272813

	Miles de Euros							
	Año 2002				Año 2003			
	Vencimiento				Vencimiento			
	Total	Hasta año	Superior a 1 año	Valor reposición	Total	Hasta año	Superior a 1 año	Valor reposición
Compra-venta de divisas no vencidas	3.709.146	3.347.815	361.331	45.718	4.437.161	4.182.065	255.096	- 70.282
Compra-venta de activos financieros	543.372	274.876	268.496	2.493	2.688.249	2.414.905	273.344	- 232
Futuros sobre valores y tipos de interés	805.150	805.150	-	-	1.135.340	1.135.340	-	-
Opciones								
Sobre valores	7.962.130	3.588.022	4.374.108	22.092	9.979.312	1.909.370	8.069.942	27.507
Sobre tipos de interés	4.234.737	-	4.234.737	4.031	2.557.108	-	2.557.108	6.712
Sobre divisas	534.628	520.218	14.410	1.263	746.562	414.360	332.202	-5.345
Acuerdos sobre tipos de interés futuro	2.100.000	1.900.000	200.000	53	63.000	63.000	-	116
Permutas financieras sobre tipo de interés	31.632.470	16.015.213	15.617.257	58.186	36.981.365	11.914.475	25.066.890	2.153

2. Gestión del riesgo de mercado de tesorería

Los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y renta variable se gestionan y controlan utilizando la metodología del Valor en Riesgo (VeR).

El VeR trata de proporcionar una única cifra de riesgo de mercado, de forma que engloba tanto los riesgos de interés y de cambio como el riesgo de la renta variable. Dicha cifra recoge la máxima pérdida esperada ante movimientos adversos del mercado, dados un horizonte temporal de un día y un nivel de confianza de un 99%. En otras palabras, si consideramos un intervalo de confianza del 99%, se espera que, en promedio, las pérdidas diarias de gestión realizadas excederán lo predicho por el VeR en uno de cada cien días.

La medición del riesgo de mercado se complementa de la siguiente forma:

- Estableciendo límites en posición para ciertas divisas.
- Estableciendo límites en la cartera de renta fija privada.
- Estableciendo límites a las pérdidas, conocidos también como límites "stop-loss".
- Complementando el análisis del VeR con escenarios de *stress-testing*.
- Contrastando la fiabilidad de la metodología VeR con procesos de *back-testing*.



0H1272814

CLASE 8.^a

La medición del riesgo de mercado se complementa de la siguiente forma:

- Estableciendo límites en posición para ciertas divisas.
- Estableciendo límites en la cartera de renta fija privada.
- Estableciendo límites a las pérdidas, conocidos también como límites "stop-loss".
- Complementando el análisis del VeR con escenarios de *stress-testing*.
- Contrastando la fiabilidad de la metodología VeR con procesos de *back-testing*.

El nivel máximo de riesgo se alcanzó el 12 de diciembre de 2003 (2.247.463 Euros), debido a un fuerte incremento de la volatilidad en los mercados, mientras que el mínimo nivel se produjo el 19 de mayo (261.403 Euros). El riesgo medio durante el año 2003 se situó en 740.420 Euros lo que supuso un consumo respecto al límite del 20,85%.

Back-testing

El proceso de back-testing, o contraste "a posteriori", tiene por objeto verificar la fiabilidad del VeR como metodología de medición del riesgo de mercado. Para ello se realiza un análisis comparativo entre los resultados diarios realizados y la estimación del Valor en Riesgo (VeR). De acuerdo a las hipótesis asumidas en la metodología del VeR, estos resultados realizados no debieran exceder la estimación del VeR en más de un uno por ciento de los días.

Adicionalmente se realizan otra serie de contrastes de hipótesis, como contrastes sobre el valor de la media y la varianza de la distribución de resultados observados, y contrastes de normalidad, con el objeto de verificar otras hipótesis asumidas en la metodología VeR.

El análisis de back-testing realizado en Banesto ha sido verificado tanto por los departamentos de Auditoría del Grupo Santander Central Hispano, como por agencias de calificación de ratings, como IBCA, Moody's y Standard & Poors, y cumple los requisitos mínimos recomendados por el BIS en materia de contraste de los sistemas internos utilizados en la medición y gestión de los riesgos de mercado.

Stress-testing

El *stress-testing*, o análisis de escenarios de stress, es un análisis complementario de riesgos que consiste en generar diferentes escenarios que recojan el impacto de movimientos extremos en las variables financieras en el resultado de una cartera.

En Banesto se realizan tres tipos de escenarios de stress:

- El primero de ellos se basa en un análisis histórico de las variables financieras, en busca de situaciones extremas. Se toman las máximas variaciones observadas para las distintas variables y se analiza el impacto en el valor de la cartera ante dichas variaciones.
- El segundo escenario se basa en replicar los movimientos que las variables sufrieron en un entorno concreto de crisis: el escenario simulado es el que ocurrió el 11 de septiembre de 2001 y se estudia su efecto sobre el valor de cartera actual del banco.
- El tercer escenario de stress es específico para la cartera de volatilidad sobre renta variable y se estudia el efecto de la crisis del 11 de septiembre de 2001 sobre la gamma y la vega de la cartera.



CLASE 8.ª



0H1272815

Riesgo operacional

La existencia de una arraigada cultura de gestión operacional, con herramientas y buenas prácticas generalizadas en la organización, ha constituido una sólida base para la puesta en marcha de un nuevo Marco de Gestión del Riesgo Operacional, que permitirá cumplir con los más avanzados requerimientos de la futura normativa de solvencia bancaria (Nuevo Acuerdo de Capital/ BIS – II), una de cuyas novedades es el establecimiento de un capital regulatorio por Riesgo Operacional.

Este nuevo Marco, aprovechando el alto nivel tecnológico de la organización, va a contar con las herramientas que permitan una Gestión del Riesgo Operacional integral, automatizada y acorde con las novedades de esta disciplina.

La primera de estas herramientas, desarrollada internamente este año, es la Base de Datos de Pérdidas por Riesgo Operacional, que permite clasificar dichas pérdidas según las tipologías de eventos de Riesgo Operacional y Líneas de Negocio, con los estándares de metodología y calidad de la futura normativa.

Riesgo medioambiental

Con el objetivo de contribuir a un desarrollo más sostenido, a partir del año 2002 se están realizando procesos de formación, a la vez que se está definiendo un modelo de análisis y clasificación de clientes que contempla las políticas medioambientales que aplican.