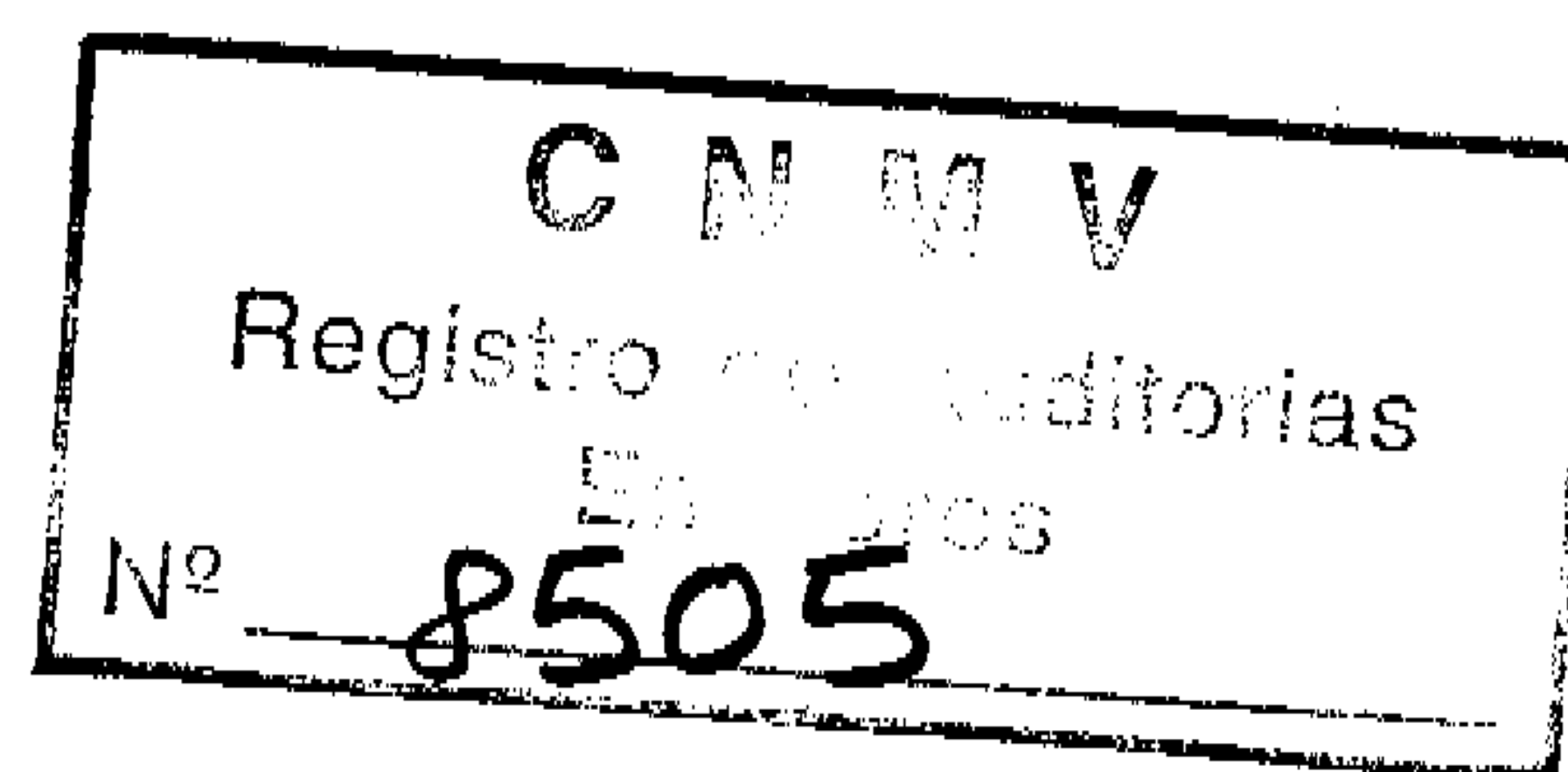


BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Avda. Gran Vía de Hortaleza, 3
MADRID



JAIME PEREZ RENOVALES, Secretario del Consejo de Administración de BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A., y Letrado Asesor de sus órganos de Administración, entidad mercantil domiciliada en Madrid, Avda. Gran Vía de Hortaleza, núm. 3 y C.I.F. A-28000032,

CERTIFICA

Que las Cuentas Anuales e Informe de Gestión, individuales y consolidadas, y la Propuesta de Aplicación del Resultado de Banco Español de Crédito, S.A., correspondientes al Ejercicio de 2004, adjuntas a la presente certificación, depositadas en el día de hoy en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, fueron formuladas y firmadas por todos los Administradores de Banco Español de Crédito, S.A. en la sesión del Consejo de Administración celebrada con fecha 12 de Enero de 2005, habiendo sido propuesta su aprobación a la Junta General de Accionistas de Banco español de Crédito, S.A. convocada para el próximo día 8 de Febrero de 2005, en primera convocatoria o, en su caso, el día siguiente, a la misma hora y lugar, en segunda convocatoria.

Y para que así conste, y surta los efectos legales oportunos, expido y firmo la presente certificación, en Madrid, a veinte de Enero de dos mil cinco.

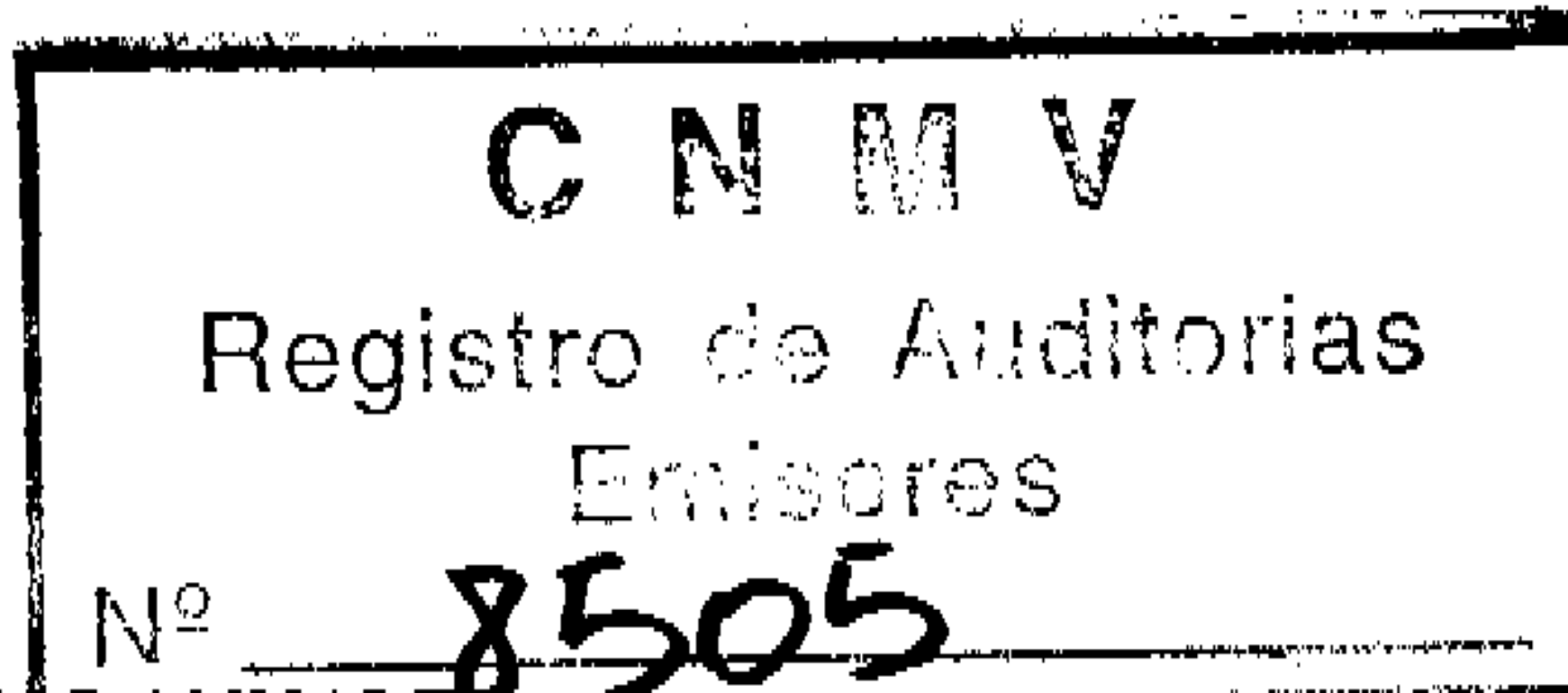
El Secretario del Consejo de Administración

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 8505

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
20 ENE. 2005
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2005 003792.....

Banco Español de Crédito, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2004, junto con el
Informe de Auditoría Independiente



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 2004 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 16 de enero de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. Según se indica en las Notas 2, 3-h y 19 de la Memoria adjunta, en el ejercicio 2003 el Banco acordó con determinados empleados proceder a su prejubilación, registrando estos compromisos, previa autorización expresa recibida por escrito del Banco de España de acuerdo con la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991, con cargo a reservas de libre disposición y mediante el registro simultáneo del correspondiente impuesto anticipado (74 y 40 millones de euros, aproximada y respectivamente). En el ejercicio 2004, el Banco de España no ha concedido dicha autorización, por lo que el Banco ha efectuado, de acuerdo con la citada Norma de la Circular 4/1991, unas dotaciones netas de 70 millones de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias para atender los compromisos con el personal prejubilado en dicho ejercicio (108 millones de euros, aproximadamente, con cargo al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta, registrando, simultáneamente, el correspondiente impuesto anticipado por importe de 38 millones de euros, aproximadamente).
4. Los Administradores del Banco han formulado, simultáneamente a las cuentas anuales individuales del Banco correspondientes al ejercicio 2004, 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 18 de enero de 2005. 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 2004, que figuran en las cuentas anuales individuales del Banco, de 142 y 47 millones de euros, respectivamente, y una disminución de los activos totales de 5.976 millones de euros (véase Nota 2).
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2004 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 2004 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, excepto por los aspectos descritos en el párrafo 3 anterior, con los que estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 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 2004. 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
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

Carlos Giménez Lambca
18 de enero de 2005

BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Miles de Euros)

ACTIVO	2004	2003 (*)	PASIVO	2004	2003 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES			ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 15):		
Caja	206.269	190.364	A la vista	457.669	353.858
Banco de España	205.218	524.675	A plazo o con preaviso	20.793.220	18.460.526
Otros bancos centrales	791	705	DEBITOS A CLIENTES (Nota 16):	21.250.889	18.814.384
DEUDAS DEL ESTADO (Nota 5)	412.278	715.744	Depositos de ahorro:		
A la vista	4.315.233	3.961.293	A la vista	15.968.702	14.732.801
Otros créditos	367.132	685.383	A plazo	6.964.272	6.998.861
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 6):	12.980.625	11.999.950	Otros débitos:		
A la vista	13.357.757	12.685.333	A la vista	9.379.856	8.007.500
Otros créditos	38.962.631	29.798.921	A plazo	32.332.830	29.739.162
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 7)			DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES (Nota 17):		
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA (Nota 8)	8.310.544	6.733.634	Bonos y obligaciones en circulación	7.250.000	2.500.000
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 9)	628.379	451.319	Pagarés y otros valores	3.040.523	2.519.348
PARTICIPACIONES (Nota 10)	9.657	6.456	OTROS PASIVOS (Nota 18)	7.250.000	2.500.000
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO (Nota 11)	1.171.018	1.142.014	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 14)	1.275.339	894.580
ACTIVOS INMATERIALES			PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (Nota 19):		
Gastos de constitución			Fondo de pensionistas	2.432.181	2.396.192
Otros gastos amortizables	85.236	58.813	Provisión para impuestos	252.426	287.159
ACTIVOS MATERIALES (Nota 12):	85.236	58.813	Otras provisiones	2.684.607	2.683.351
Terrenos y edificios de uso propio	299.622	287.109	FONDO PARA RIESGOS GENERALES		
Otros inmuebles	74.563	72.320	BENEFICIOS DEL EJERCICIO	409.277	428.545
Mobiliario, instalaciones y otros	279.136	326.181	PASIVOS SUBORDINADOS (Nota 20)	2.299.152	893.219
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	653.321	685.610	CAPITAL SUSCRITO (Nota 21)	1.027.609	1.228.964
ACCIONES PROPIAS (Nota 21)	710	398	PRIMAS DE EMISIÓN		
OTROS ACTIVOS (Nota 13)	4.001.901	3.463.975	RESERVAS (Nota 22)	1.438.910	971.937
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 14)	1.100.421	969.980	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO			TOTAL PASIVO	73.009.086	60.673.490
TOTAL ACTIVO	73.009.086	60.673.490			
CUENTAS DE ORDEN (Nota 24)	19.382.773	18.362.537			

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

Las Notas 1 a 29 y los Anexos I a V de la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004



CLASE 8.ª



0H1254545



0H1254546

CLASE 8.^a

Banco Español de Crédito, S.A.

BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS****CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS****EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)**

(Miles de Euros)

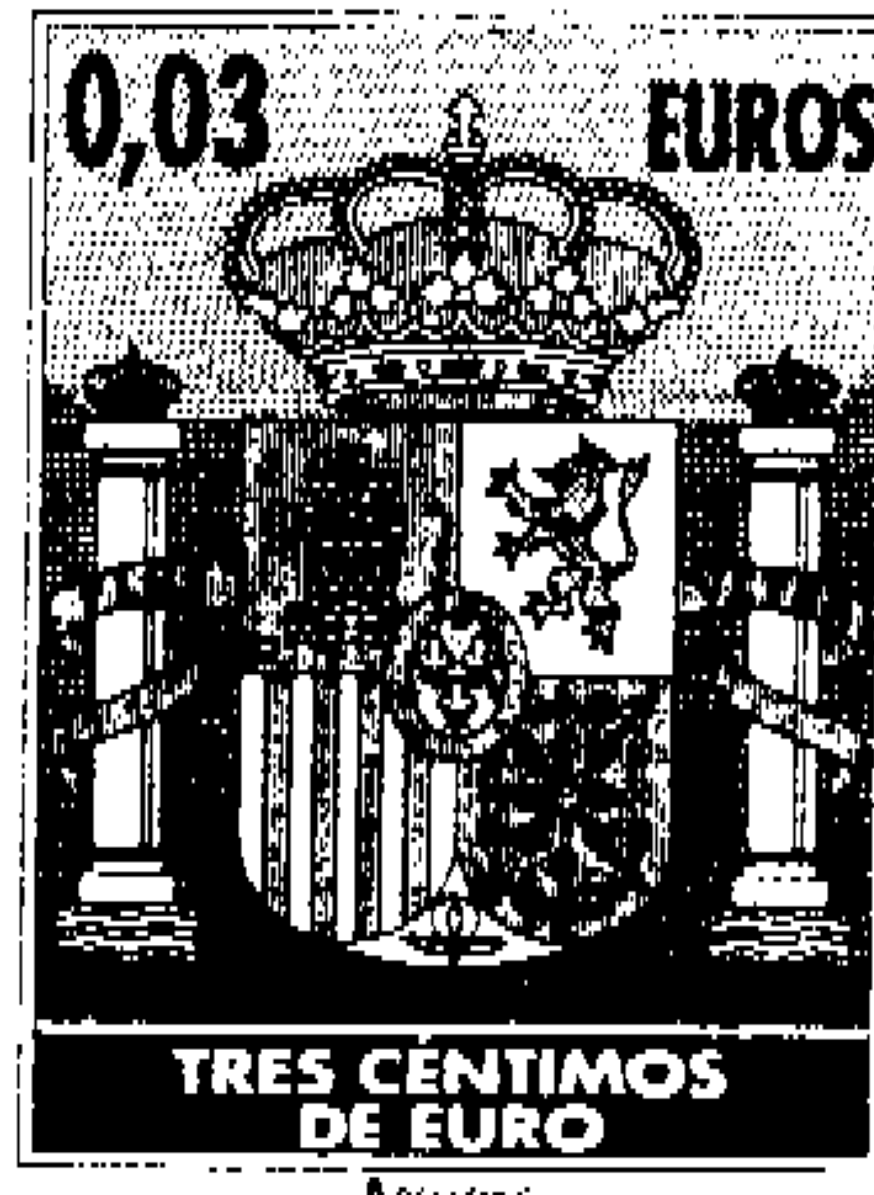
	Ingresos/(Gastos)	
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003(*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 27)	2 131 714	2 073 066
<i>De los que: cartera de renta fija</i>	409 087	488 819
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 27)	(1 094 133)	(1 119 686)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE (Nota 27)	46 416	37 020
<i>De acciones y otros títulos de renta variable</i>	13 368	12 678
<i>De participaciones</i>	29	336
<i>De participaciones en el Grupo</i>	33 019	24 006
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.083.997	990.400
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 27)	557 241	491 850
COMISIONES PAGADAS	(98 020)	(84 958)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (Nota 27)	76 187	69 123
MARGEN ORDINARIO	1.619.405	1.466.415
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 27)	6 063	5 715
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN		
<i>De personal (Nota 27)</i>	(532 007)	(506 960)
<i>De los que:</i>		
<i> Sueldos y salarios</i>	(387 920)	(362 836)
<i> Cargas sociales</i>	(100 899)	(97 709)
<i> De las que: pensiones (Nota 19)</i>	(11 984)	(12 796)
<i>Otros gastos administrativos (Nota 27)</i>	(190 294)	(177 021)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES (Nota 12)	(722 301)	(683 981)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(87 372)	(87 783)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	786.329	672.728
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (neto) (Nota 7)	(29 466)	(27 638)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (neto)	(196 331)	(166 551)
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	6 082	(3 951)
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS (Nota 27)	-	-
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 27)	218 031	191 972
RESULTADO (BENEFICIO) ANTES DE IMPUESTOS	587.943	568.676
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 23)	(226 169)	(125 522)
OTROS IMPUESTOS	(177 810)	(137 407)
RESULTADO (BENEFICIO) DEL EJERCICIO	409.227	428.545

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

Las Notas 1 a 29 y los Anexos I a 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 2004.



CLASE 8.^a
INDUSTRIAL



0H1254547

Banco Español de Crédito, S.A.

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2004

1. Reseña de Banco Español de Crédito, 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 2004 el Banco disponía de 1.681 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 37 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.

Las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas del Banco 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 adquirió por sucesión universal los derechos y obligaciones de aquella.

Durante el ejercicio 2004 se ha materializado la fusión por absorción de Banco de Vitoria, 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 de Vitoria, S.A. recibieron, por cada cinco de sus acciones de 2,15 euros de valor nominal cada una, que presentaron al canje, 13 acciones del Banco, 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 determinó en función de los valores reales de los patrimonios de las sociedades intervinientes en la fusión. Las acciones del Banco canjeadas por las acciones de Banco de Vitoria, S.A., procedieron de las acciones propias en cartera del Banco al 31 de diciembre de 2003.



0H1254548

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 del Banco, fue la de 1 de enero de 2003.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales, determinación del patrimonio, comparación de la información y Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España

Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004, 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 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. 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 2003 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 2004. 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 2004 de 142.343 y 47.168 miles de euros, respectivamente, y una disminución de los activos totales de 5.975.972 miles de euros.



OH1254549

CLASE 8.^a

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 2004 y 2003 hay que considerar los saldos de los siguientes capítulos de los balances de situación adjuntos:

	Miles de Euros	
	2004	2003
Capital suscrito (Nota 21)	1.027.609	1.228.964
Reservas (Nota 22)	1.438.910	971.937
Acciones propias (Nota 21)	(710)	(398)
Beneficio neto del ejercicio	409.227	428.545
Patrimonio neto contable al final de cada ejercicio	2.875.036	2.629.048

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 compromisos. Al 31 de diciembre de 2004, los recursos propios computables del Banco y del Grupo consolidado excedían de los requeridos por la normativa al efecto en vigor.

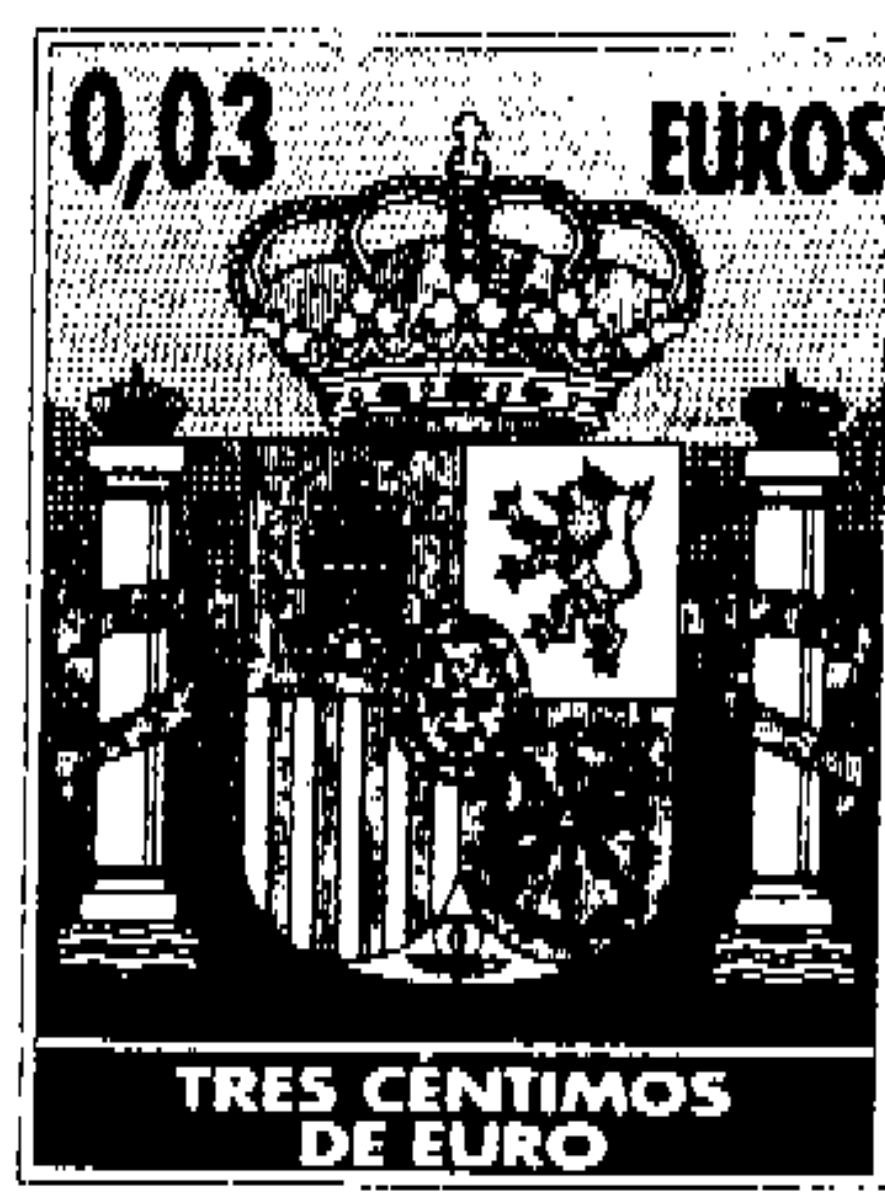
Comparación de la información - Prejubilaciones

En el ejercicio 2003, el Banco acordó con determinados empleados proceder a su prejubilación, registrando estos compromisos, previa autorización expresa recibida por escrito del Banco de España, con cargo a reservas de libre disposición y mediante el registro simultáneo del correspondiente impuesto anticipado (74.360 y 40.040 miles de euros, respectivamente). En el ejercicio 2004, el Banco de España no ha concedido dicha autorización, por lo que el Banco ha efectuado unas dotaciones netas de 70.000 miles de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias para atender los compromisos con el personal prejubilado en dicho ejercicio (107.692 miles de euros con cargo al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta, registrando, simultáneamente, el correspondiente impuesto anticipado por importe de 37.692 miles de euros - véanse Notas 3-h y 19).

Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España

Con objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa que regirá a partir del 1 de enero de 2005 en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas, el Banco de España ha publicado la Circular 4/2004, de 22 de diciembre - sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros -; que, adicionalmente, incorpora cambios significativos en la normativa que esas entidades deberán aplicar a partir del 1 de enero de 2005 en la elaboración de sus cuentas anuales individuales.

Dicha Circular establece que, aunque las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en la misma serán las correspondientes al ejercicio 2005, las cuentas anuales del ejercicio 2005 habrán de incorporar necesariamente (a efectos comparativos) un balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y una cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio terminado en esta fecha elaborados con los mismos criterios que se apliquen en la elaboración de los correlativos estados financieros del ejercicio 2005.



OH1254550

CLASE 8.ª
CONTABILIDAD DEL BANCO

A la fecha de la formulación de estas cuentas anuales, aunque el Banco está llevando a cabo un plan de transición a la nueva normativa que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios contables, la selección de criterios contables a aplicar en los casos en los que se permiten tratamientos alternativos y la evaluación de las modificaciones en los procedimientos y sistemas de información, no se dispone todavía de información suficiente que permita estimar con razonable objetividad en qué medida el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 que forman parte de estas cuentas anuales diferirán de los que, en su día, se elaboren por aplicación de los criterios contables que rijan en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2005.

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 2004, 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 2004.
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 2004. 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 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.



0H1254551

CLASE 8.^a
Euros

El contravalor en euros de las partidas del activo y del pasivo expresadas en moneda extranjera ascendía a 2.266.966 y 2.593.576 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2004.

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 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



0H1254552

CLASE 8.ª

CONSEJO REGULADOR DE VALORES

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 2004 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 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 2004 ascendían, sin considerar el fondo de fluctuación de valores constituido, a 203.843 y 102.074 miles de euros, respectivamente (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 del ejercicio, si éste último fuese inferior.

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



0H1254553

CLASE 8.ª

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 2004.

f) Activos inmateriales

Los gastos amortizables corresponden, básicamente, a software informático, que se amortiza linealmente en un período máximo de tres años y al fondo de comercio que se puso de manifiesto en la adquisición, por parte del Banco, del negocio de 309 oficinas de Banco Santander Central Hispano, S.A. realizada en ejercicios anteriores, que se amortizan en un período máximo de veinte años. Durante el plazo residual de amortización, el negocio adquirido generará, previsiblemente, ingresos superiores al saldo pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2004, que ascendía a 53.263 miles de euros.

El movimiento que se ha producido en este capítulo del balance de situación, durante el ejercicio 2004, ha sido el siguiente:

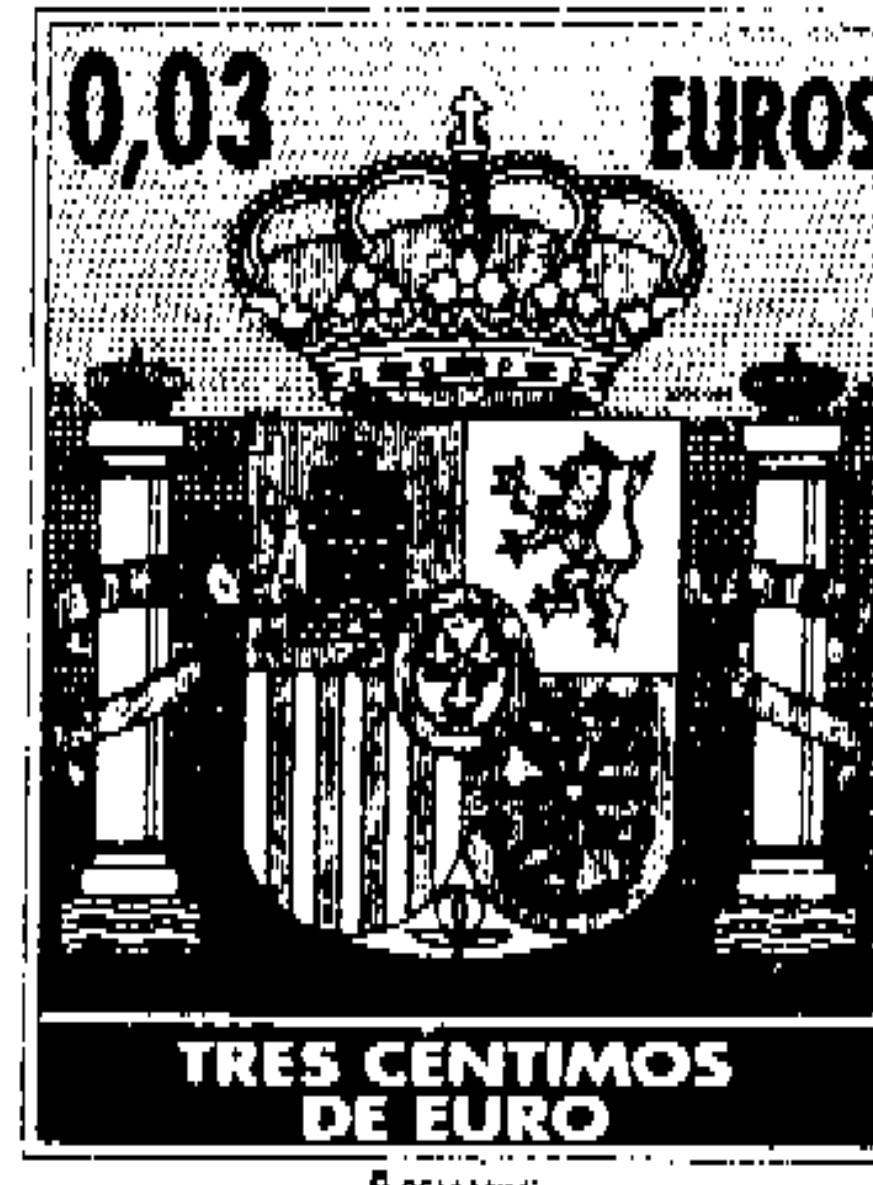
	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2004	58.813
Adiciones (*)	30.680
Retiros	(597)
Amortizaciones	(3.660)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	85.236

(*) Corresponden, en su totalidad, a aplicaciones informáticas.

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:



0H1254554

CLASE 8.^a

	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).

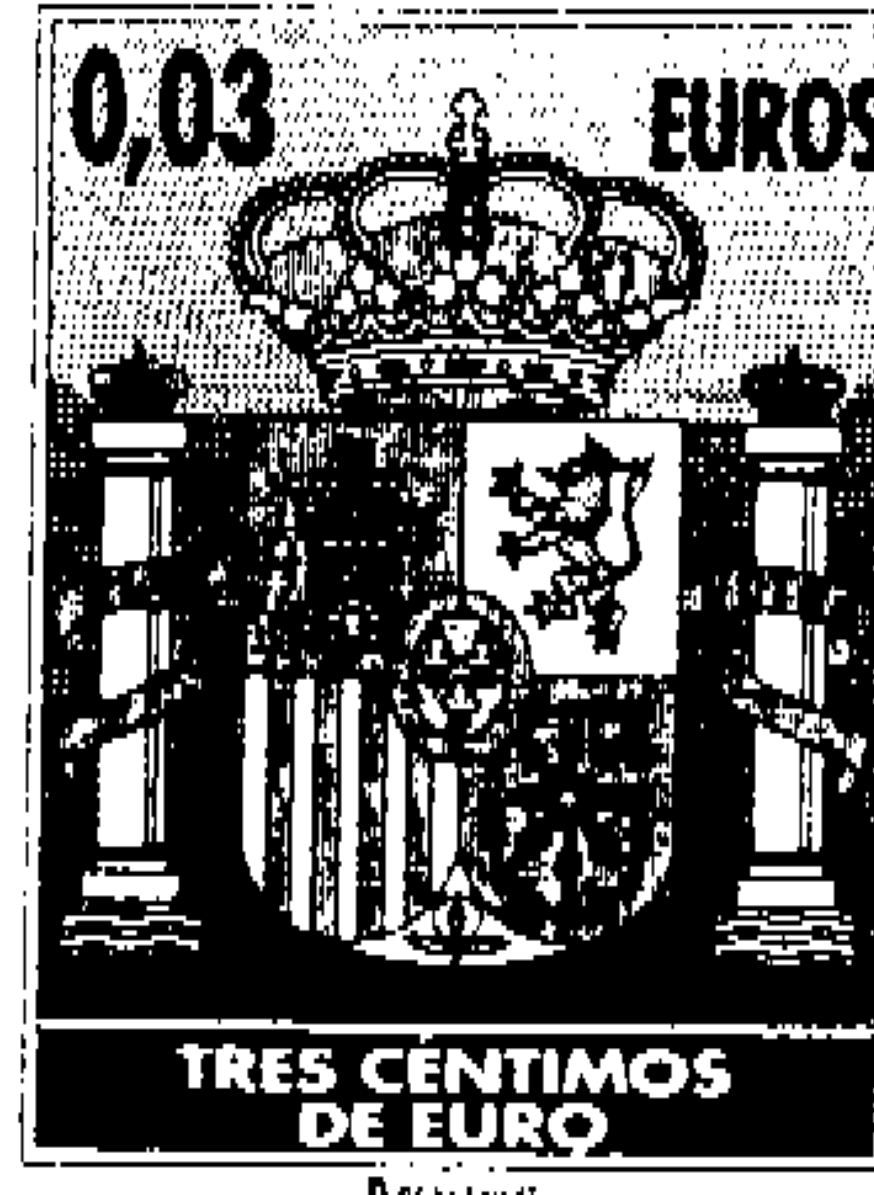
h) Plan de pensiones

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 prejubilaciones, han sido, entre otras, las tablas PERMF2000P 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 optaron por mantener internos sus fondos de pensiones (caso del Banco) registraron 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 debe



0H1254555

CLASE 8.ª

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 2004 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 2004 el saldo de dicha cuenta deudora de periodificación ascendía a 65.838 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.

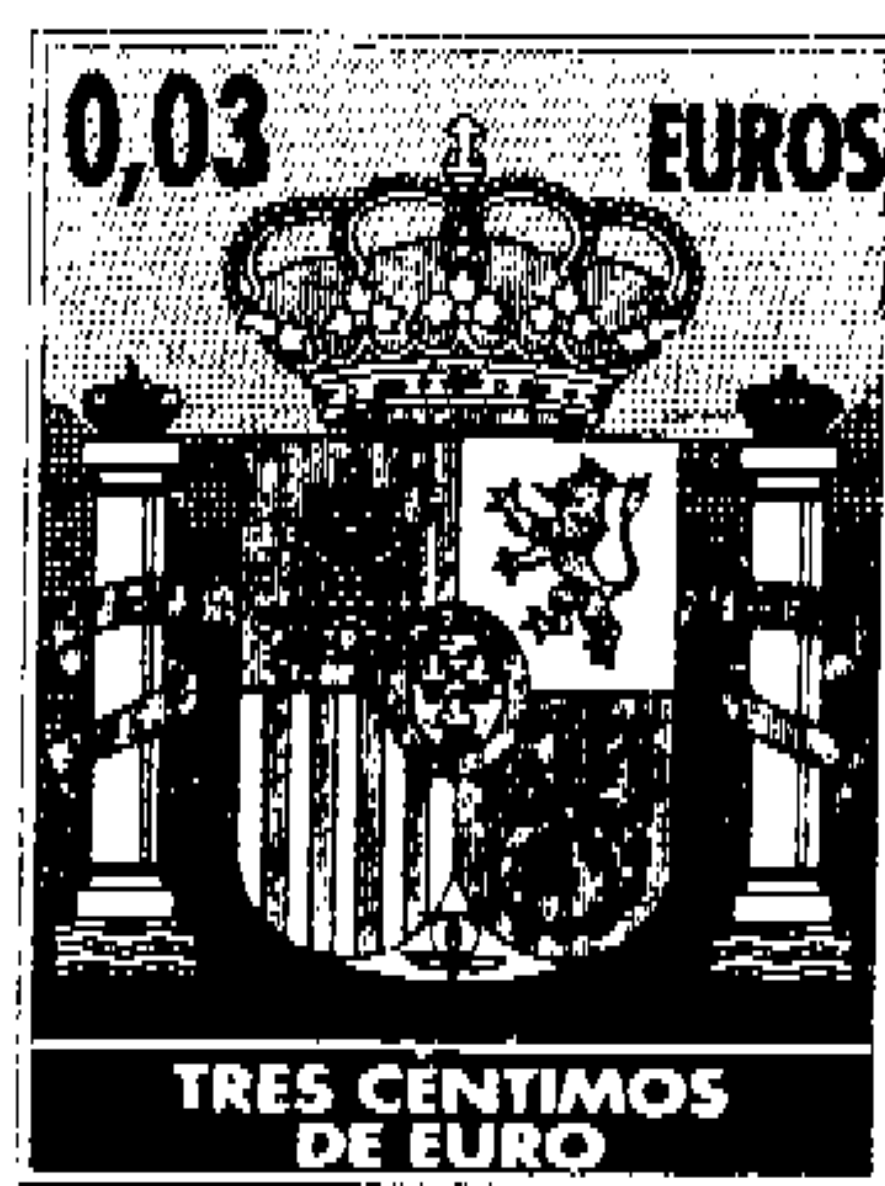
Adicionalmente, las diferencias de valoración que se deban, exclusivamente, a que las inversiones en las que están materializadas los contratos de seguros se encuentran pactadas a tipos de interés superiores a los que se aplican en el cálculo de los compromisos asumidos con el personal (4%), se recogen 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 2004:

	Miles de Euros
Valor actual:	
Pensiones causadas por el personal pasivo (*)	1.462.864
Pensiones devengadas por el personal en activo	303.657
Compromisos salariales con el personal prejubilado	725.367
Premios de antigüedad y otros compromisos	6.131
Importe total de los compromisos devengados	2.498.019

(*) Incluye el personal prejubilado.

Al 31 de diciembre de 2004, dichos compromisos se encontraban cubiertos de la siguiente forma:



0H1254556

CLASE 8.^a

Código de Clasificación

	Miles de Euros
Fondo interno	778.291
Pólizas de seguros contratadas con entidades aseguradoras del Grupo (*)	1.201.930
Pólizas de seguros contratadas con entidades aseguradoras ajenas al Grupo (*)	451.960
Fondo de Pensionistas (Nota 19)	2.432.181
Diferencia acogida al calendario de cobertura establecido en el Reglamento (**)	65.838
Total	2.498.019

(*) 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, de las pensiones a percibir por el personal prejubilado a partir de la fecha de su jubilación y de las devengadas por el personal en activo, ascendía a 1.766.521 miles de euros al 31 de diciembre de 2004. Dicho pasivo actuarial se encuentra cubierto por un fondo interno por importe de 46.793 miles de euros, por pólizas contratadas con compañías de seguros, una de ellas Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A., por importe de 1.653.890 miles de euros, y el resto (65.838 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. Prejubilaciones:

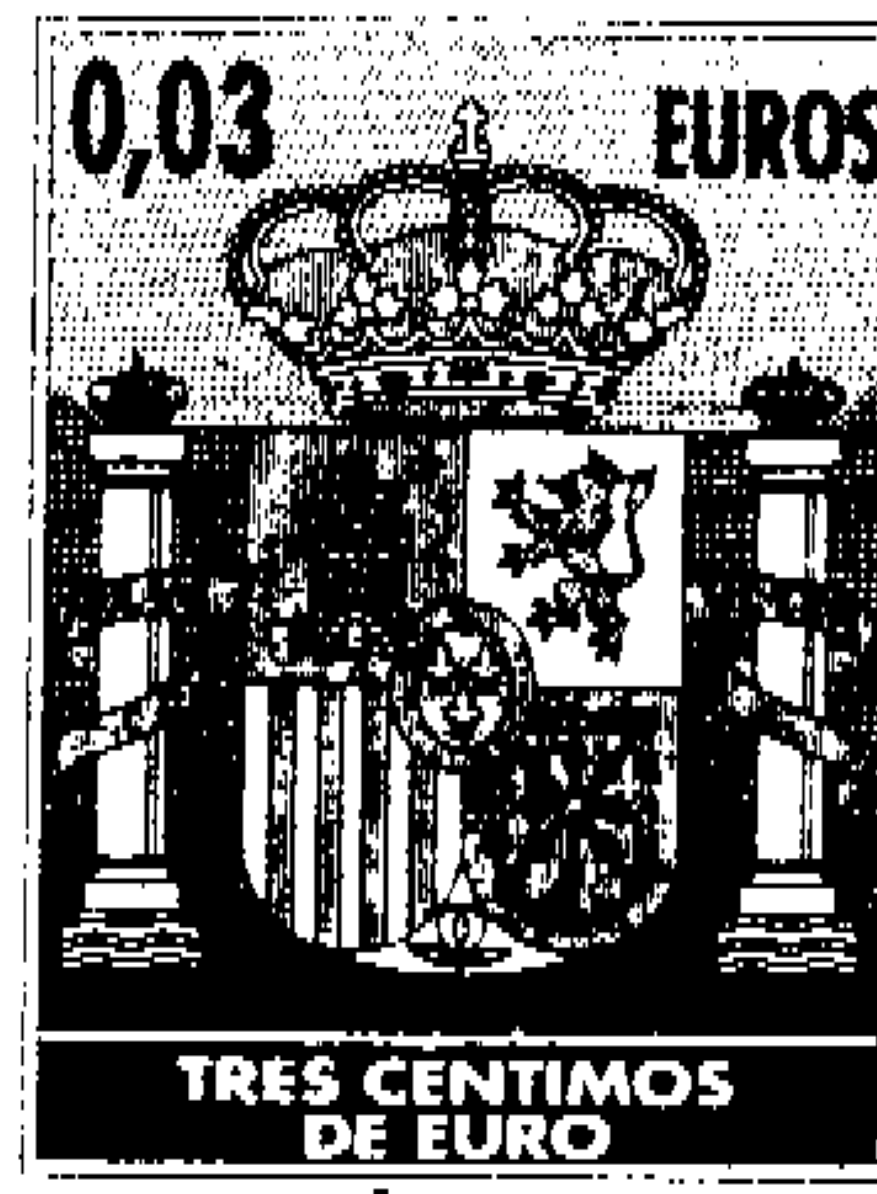
a. Prejubilaciones en el ejercicio 2004:

En el ejercicio 2004, el Banco acordó con determinados empleados proceder a su prejubilación. La dotación efectuada por este concepto con cargo al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio adjunta ha ascendido a 107.692 miles de euros (véanse Notas 2 y 19). Simultáneamente, el Banco ha procedido a la contabilización del correspondiente impuesto anticipado por importe de 37.692 miles de euros (véase Nota 23).



CLASE 8.ª

ESTADO



0H1254557

b. Prejubilaciones anteriores al ejercicio 2004:

En el ejercicio 1996, y desde 1998, el Banco constituyó fondos para cubrir los compromisos salariales con el personal prejubilado, que registró en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas – Fondo de pensionistas" del balance de situación. En los ejercicios 1998 a 2003, estos fondos se constituyeron con cargo a reservas de libre disposición, de acuerdo con las autorizaciones expresas recibidas por escrito del Banco de España y con la aprobación de las correspondientes Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas registrando, simultáneamente, el correspondiente impuesto anticipado.

El pasivo actuarial correspondiente a los compromisos salariales con este personal hasta la fecha de jubilación efectiva se encuentra cubierto con un fondo interno por importe de 725.367 miles de euros al cierre del ejercicio 2004.

Dotaciones y pagos

El coste incurrido por el Banco en concepto de pensiones en el ejercicio 2004 ha ascendido a 234.568 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, 65.810 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).

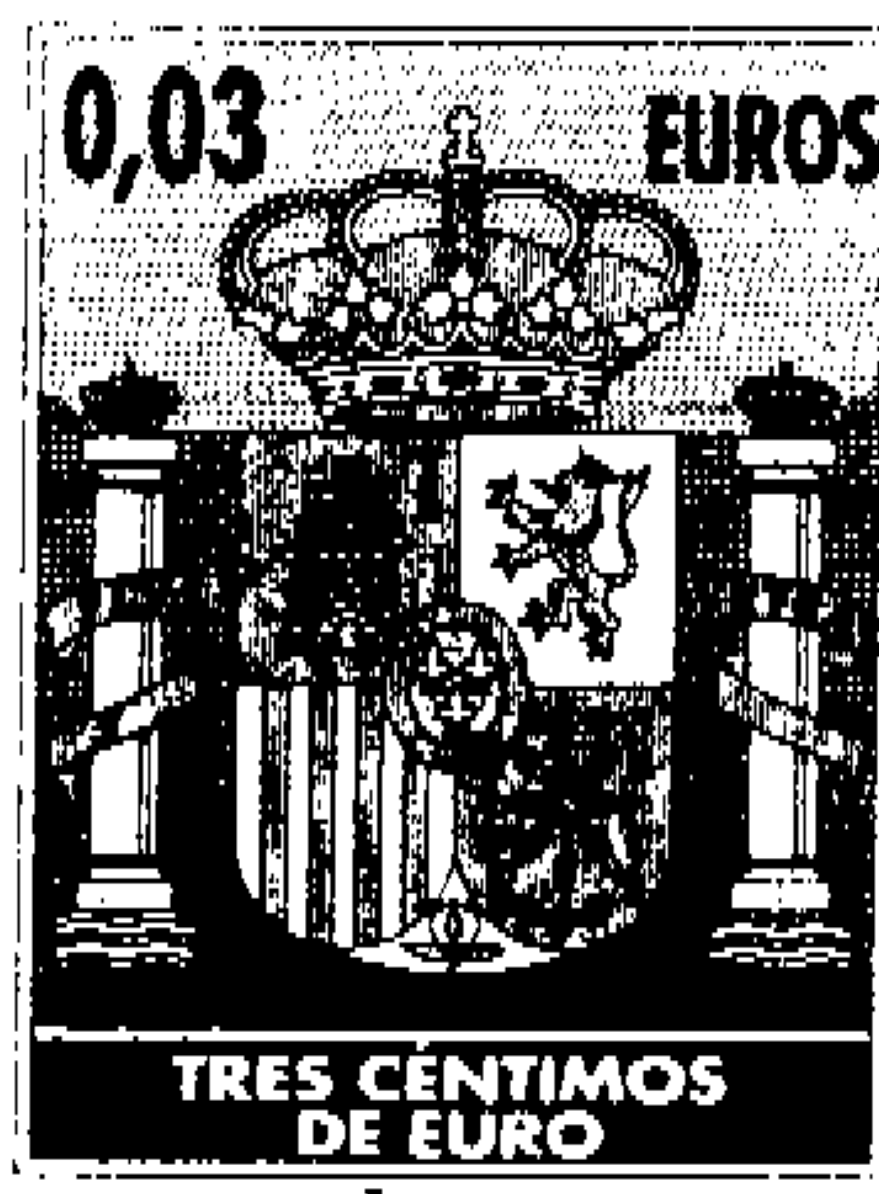
En el ejercicio 2004 se han efectuado pagos al personal pasivo y prejubilado por importe de 187.887 miles de euros, de los que 126.662 miles de euros han sido satisfechos con cargo a los fondos internos constituidos por el Banco y el resto (61.225 miles de euros) con fondos recibidos de las compañías 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. En el ejercicio 2004, el Banco ha suscrito con una compañía de seguros ajena al Grupo una nueva póliza adaptada a lo dispuesto en el Real Decreto 1588/1999, para cubrir los compromisos por pensiones con el personal ingresado con posterioridad al 16 de noviembre de 1999. Consecuentemente, de acuerdo con la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, del 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 2004. A dicha fecha, el importe de las provisiones técnicas matemáticas constituidas por dicha compañía de seguros ajena al Grupo ascendía a 61.287 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).



0H1254558

CLASE 8.^a

OPERACIONES DE COBERTURA

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 2004. 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.

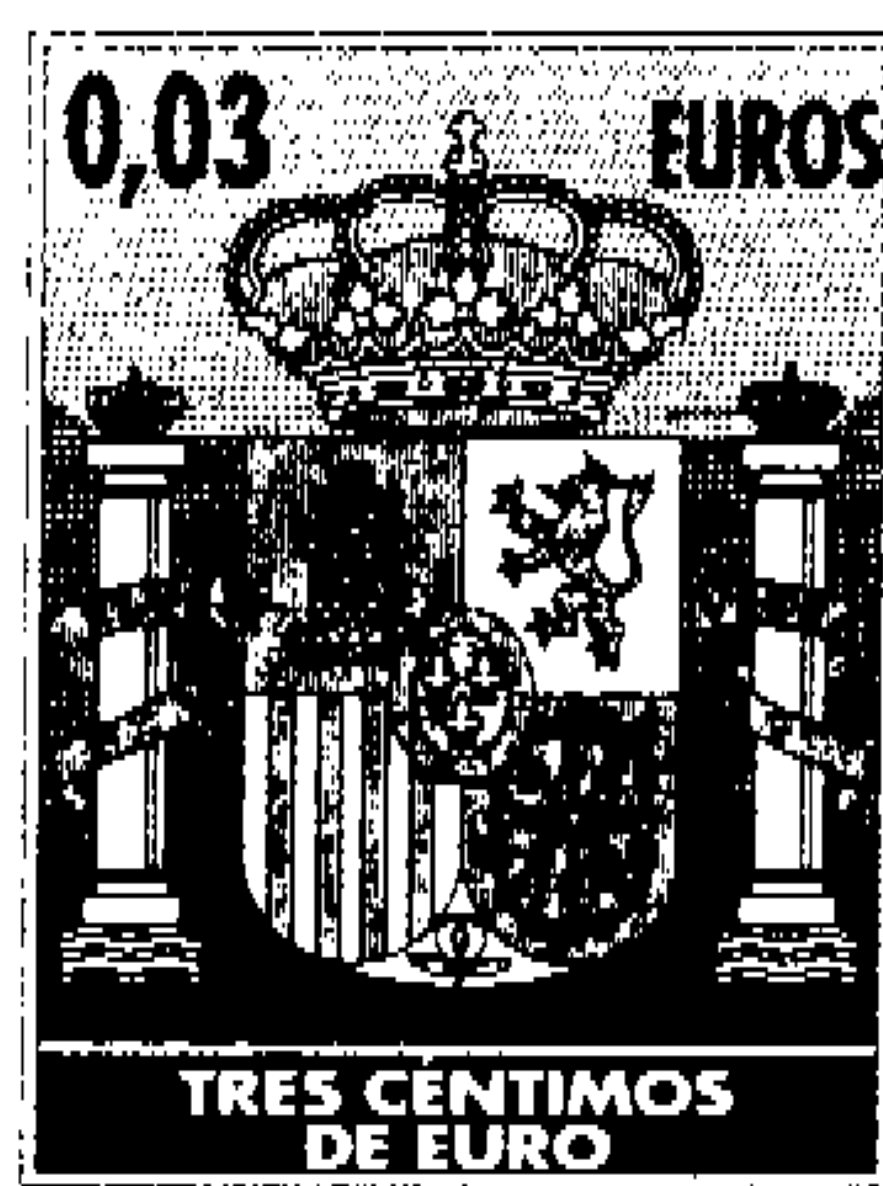
j) Indemnizaciones por despido

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 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 las correspondientes al valor actual de las dotaciones a



0H1254559

CLASE 8.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 prejubilaciones, 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

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 2004 que el Consejo de Administración del Banco propondrá, para su aprobación, a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

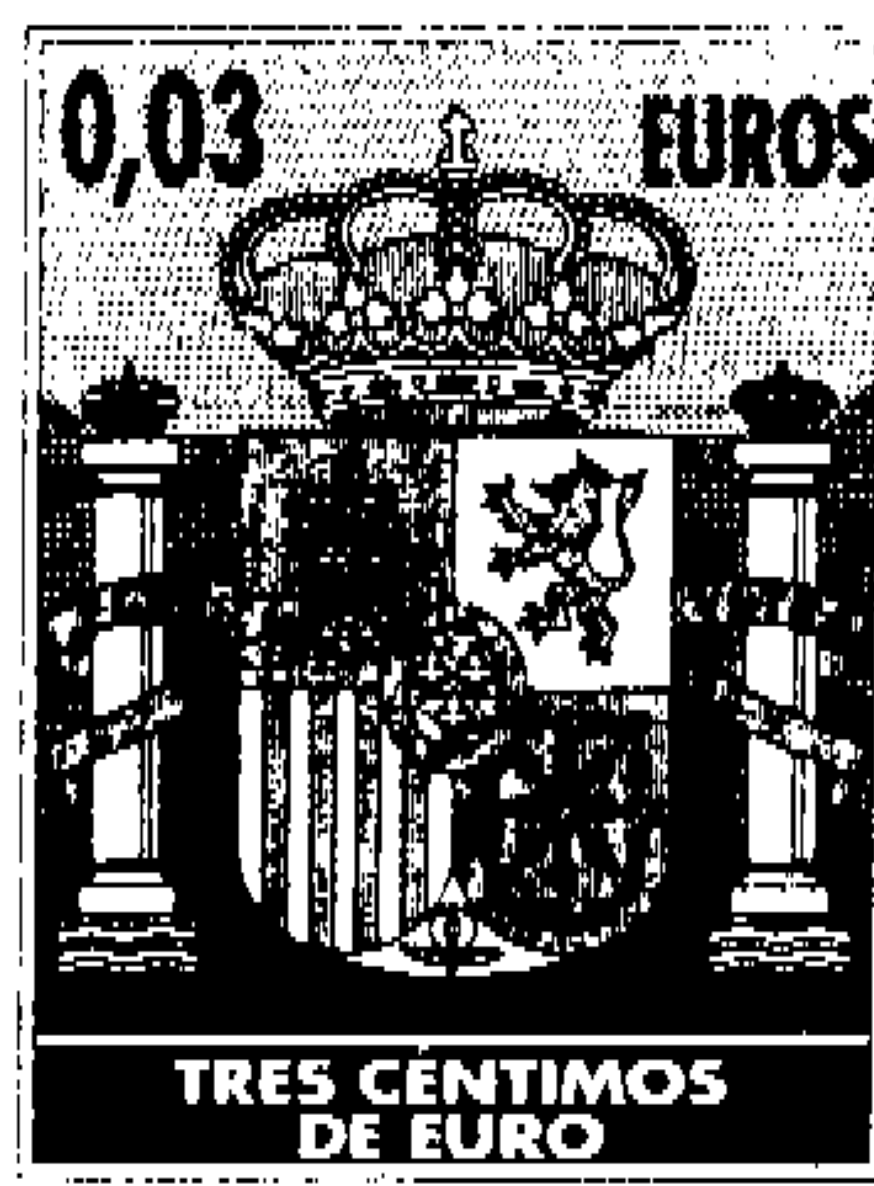
	Miles de Euros
Beneficio neto del ejercicio 2004	409.227
Distribución:	
Reservas voluntarias	409.227

5. Deudas del estado

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



CLASE 8.ª



0H1254560

	Miles de Euros
De negociación:	
Letras del Tesoro	538.788
Otras deudas anotadas cotizadas	97.428
	636.216
De inversión ordinaria:	
Letras del Tesoro	926
Otras deudas anotadas cotizadas	182.279
	183.205
De inversión a vencimiento:	
Otras deudas anotadas cotizadas	3.495.812
	3.495.812
Fondo de fluctuación de valores	-
	4.315.233

El tipo de interés medio anual de las Letras del Tesoro ha sido del 2,2% en el ejercicio 2004. 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 2004. De estos activos, de los registrados en el capítulo "Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija" (véase Nota 8) 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 2004 se había cedido un importe efectivo de 15.063.622 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 2004 se han producido traspasos de la cartera de negociación a la cartera de inversión ordinaria por un importe efectivo de 565 miles de euros, a su precio de mercado a la fecha del traspaso, deducido el cupón corrido.

En el ejercicio 2004 se han efectuado ventas de la cartera de inversión ordinaria por importe de 145.571 miles de euros, generándose beneficios por importe de 28.233 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 2004, 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:



0H1254561

CLASE 8.^a

	Miles de Euros	
	Valor en Libros	Valor de Mercado
Cartera de renta fija:		
De inversión ordinaria	183.205	201.222
De inversión a vencimiento	3.495.812	3.681.638
	3.679.017	3.882.860

El movimiento que se ha producido en las carteras de inversión ordinaria y a vencimiento, durante el ejercicio 2004, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Cartera de Inversión Ordinaria	Cartera de Inversión a Vencimiento
Saldos al 1 de enero de 2004	167.073	3.682.952
Absorción de Banco de Vitoria, S.A. (Nota 1)	47.647	-
Compras y traspasos	111.456	363.210
Ventas y amortizaciones	(145.571)	(544.387)
Modificación por precio de adquisición corregido (Nota 3-d)	2.600	(5.963)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	183.205	3.495.812

Al 31 de diciembre de 2004, 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	10.204	370.961	181.604	73.447	636.216
De inversión ordinaria	630	727	48.482	133.366	183.205
De inversión a vencimiento	59.837	300.384	1.003.524	2.132.067	3.495.812
	70.671	672.072	1.233.610	2.338.880	4.315.233

Al 31 de diciembre de 2004, el importe nominal de la Deuda del Estado afecta a determinados compromisos, propios o de terceros, ascendía a 10.660 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).



0H1254562

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:

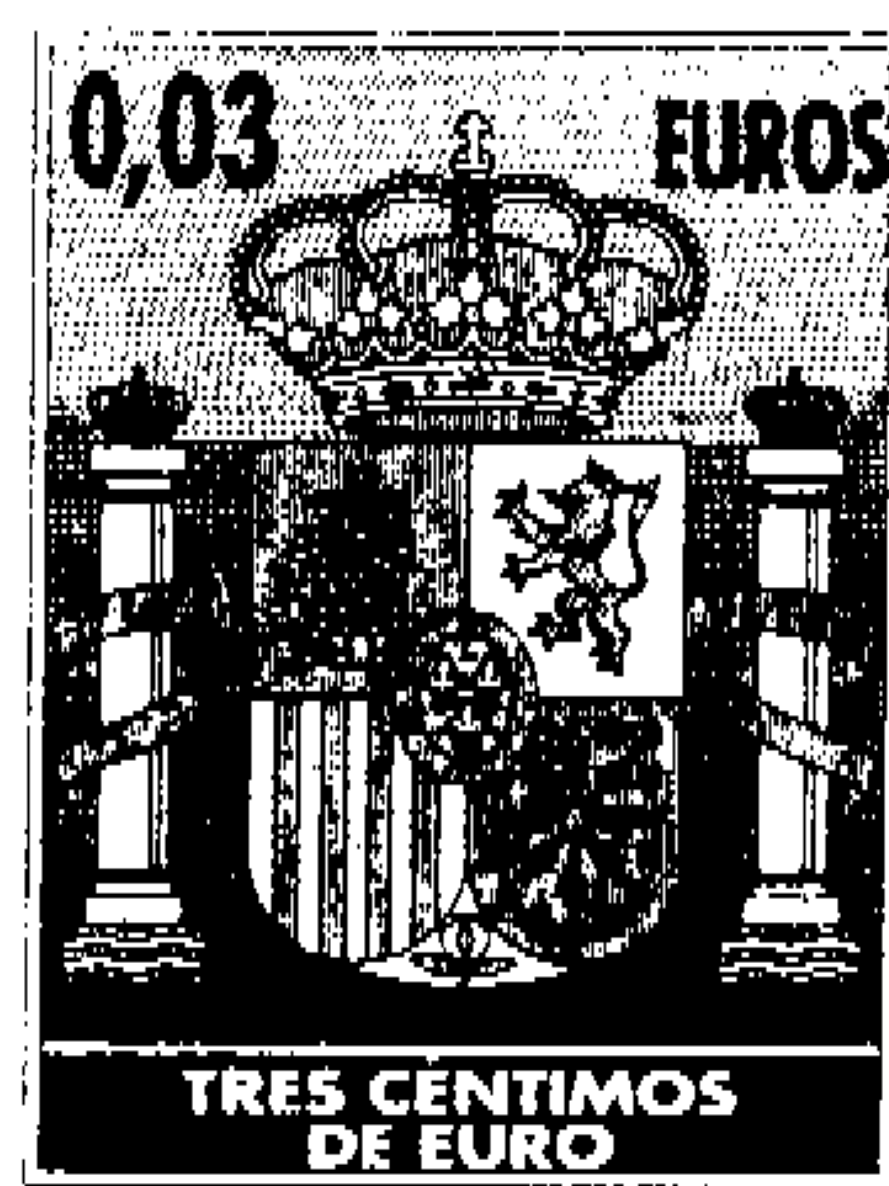
	Miles de Euros
Por moneda:	
En euros	12.454.258
En moneda extranjera	903.499
	13.357.757
Por naturaleza:	
A la vista-	
Cuentas mutuas	4.217
Otras cuentas	362.915
	367.132
Otros créditos-	
Depósitos en entidades de crédito y financieras	4.728.577
Adquisición temporal de activos (Nota 5)	8.262.039
Otras cuentas	10
	12.990.626
Menos- Fondo de insolvencias (Nota 3-c)	(1)
	12.990.625
	13.357.757

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 2004:

	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	3.604.223	1.056.785	60.779	6.790	4.728.577	2,9%
Adquisición temporal de activos	6.872.266	1.389.773	-	-	8.262.039	2,1%
	10.476.489	2.446.558	60.779	6.790	12.990.616	

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:



0H1254563

CLASE 8.^a

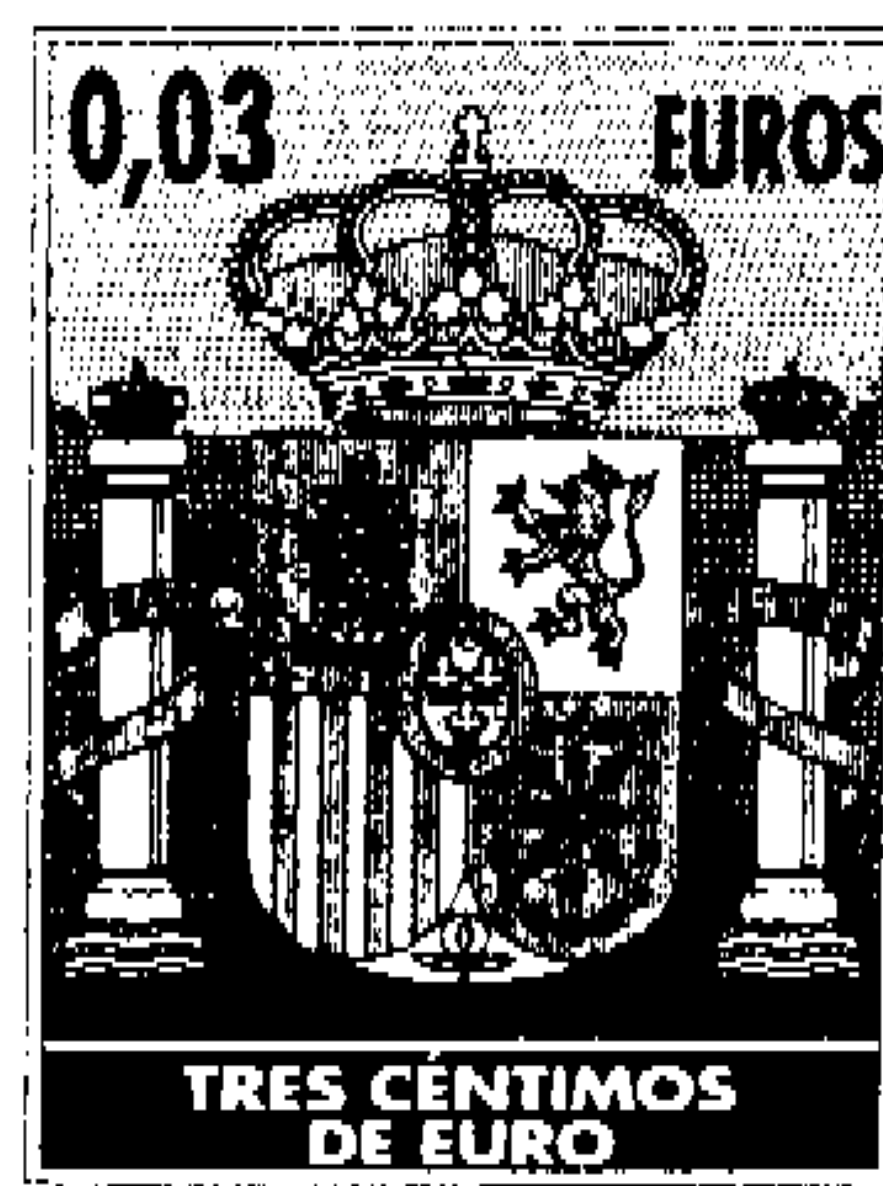
CORREOS DE ESPAÑA

	Miles de Euros
Por moneda:	
En euros	37.816.033
En moneda extranjera	1.146.598
	38.962.631
Por sectores:	
Administraciones Públicas	642.799
Otros sectores residentes	36.934.330
No residentes	2.335.848
Menos- Fondo de insolvencias (Nota 3-c)	(950.346)
	38.962.631

La concentración, por áreas geográficas, de las operaciones de crédito con no residentes, al 31 de diciembre de 2004, era la siguiente:

	Miles de Euros
Resto Unión Europea	1.284.778
Estados Unidos de América	66.155
Resto OCDE	430.799
Iberoamérica	420.028
Resto del mundo	134.088
	2.335.848

A continuación se indica el desglose de los créditos sobre clientes al 31 de diciembre de 2004, sin considerar el "Fondo de insolvencias", atendiendo al plazo de vencimiento y a la modalidad y situación de las operaciones:



0H1254564

CLASE 8.^a

BANCO SANTANDER

	Miles de Euros
Por plazo de vencimiento:	
Hasta 3 meses	6.004.255
Entre 3 meses y 1 año	6.416.146
Entre 1 año y 5 años	8.462.406
Más de 5 años	19.030.170
	39.912.977
Por modalidad y situación del crédito:	
Cartera comercial	3.838.390
Deudores con garantía real	19.214.936
Adquisición temporal de activos (Nota 5)	2.292.543
Otros deudores a plazo	12.991.303
Deudores a la vista y varios	419.278
Arrendamientos financieros	892.712
Activos dudosos	263.815
	39.912.977

Al 31 de diciembre de 2004, 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, 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 2004, de los bonos de titulización en circulación a esa fecha emitidos por Fondos constituidos con préstamos aportados por el Banco, un importe nominal de 1.037.851 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 Banco no tenía al 31 de diciembre de 2004 anticipos o créditos concedidos al conjunto de los miembros de su Consejo de Administración. Durante el ejercicio 2004 se han producido amortizaciones de préstamos con estos titulares por 74 miles de euros. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2004, 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 2004, el Banco tenía registrados créditos por importe de 80.532 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.

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 2004, el importe total de estas financiaciones y garantías, netas de las correspondientes provisiones para insolvencias, ascendía a 3.005 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



0H1254565

CLASE 8.^a

reserva indisponible equivalente al valor contable de las financiaciones y garantías señaladas, neto de sus provisiones para insolvencias (véase Nota 22).

Fondo de insolvencias

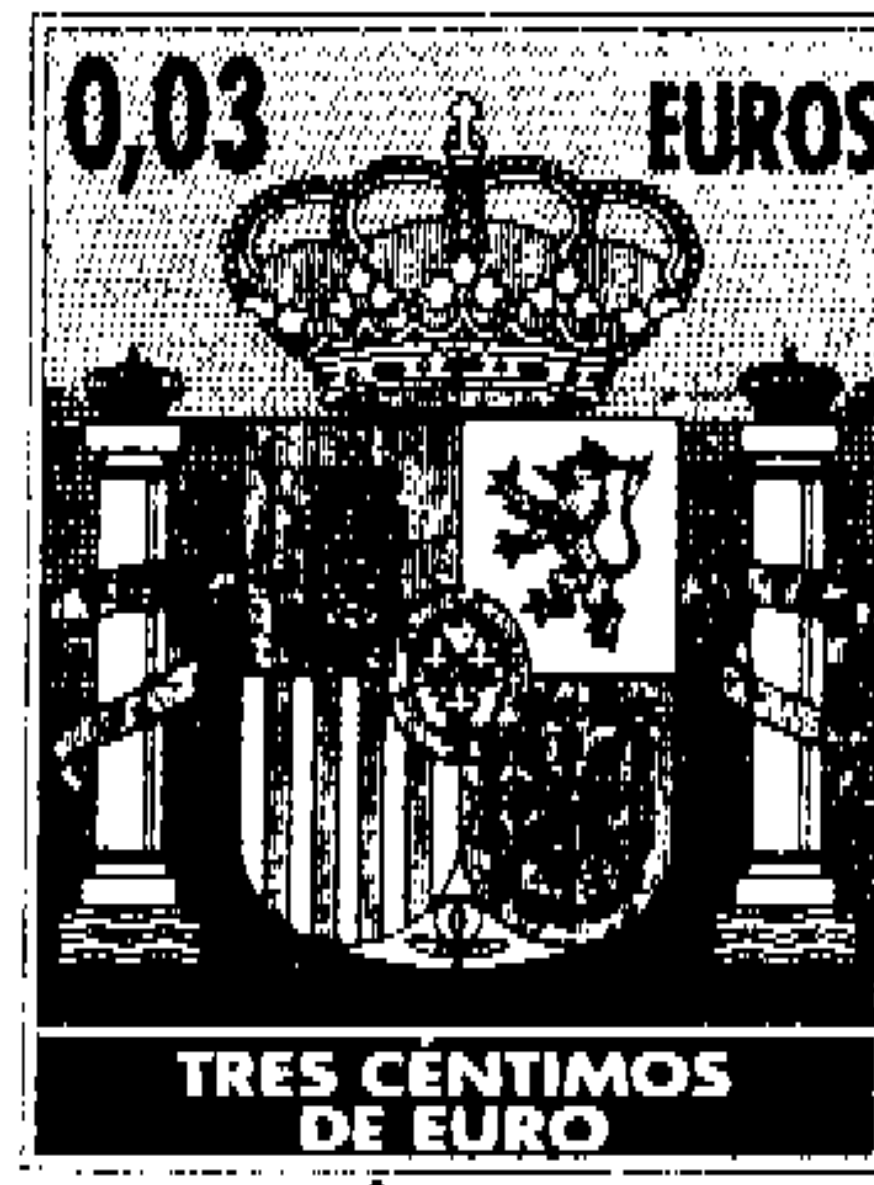
El movimiento que se ha producido en el saldo de este fondo, durante el ejercicio 2004, se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldos al inicio del ejercicio	766.712
Más- Dotación neta con cargo a los resultados del ejercicio- Dotación del ejercicio	265.973
Fondos disponibles	(19.491)
	246.482
Traspaso a "Provisiones para activos materiales" (Nota 12)	(1.719)
Absorción Banco de Vitoria, S.A. (Nota 1)	36.580
Cancelaciones netas por fallidos y otros movimientos	(97.709)
Saldos al cierre del ejercicio	950.346

Los activos en suspenso recuperados y los saneamientos directos de activos crediticios realizados durante el ejercicio 2004 han ascendido a 51.182 y 1.031 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.

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:



0H1254566

CLASE 8.^a

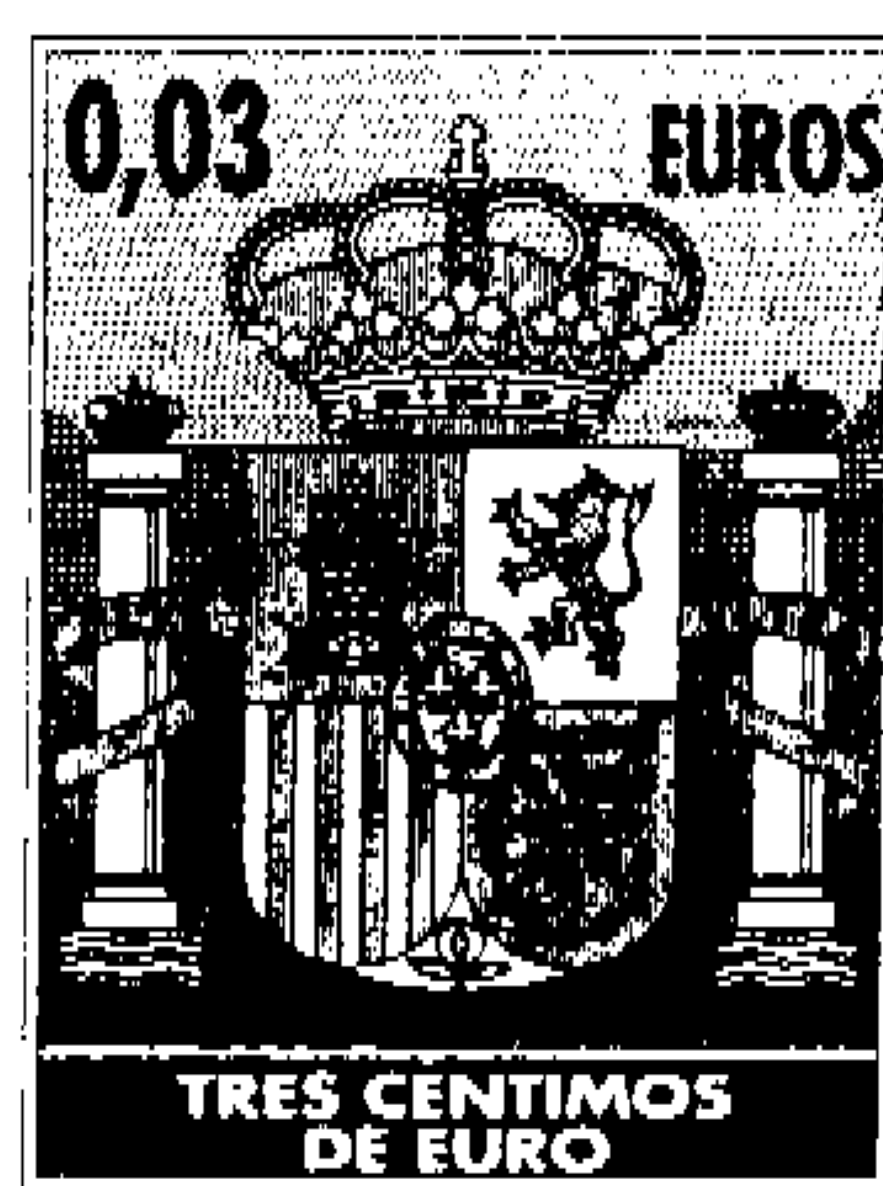
Euros

	Miles de Euros
Por moneda:	
En euros	8.271.444
En moneda extranjera	45.849
	8.317.293
Por cotización:	
Títulos cotizados	8.298.128
Títulos no cotizados	19.165
	8.317.293
Por naturaleza:	
Fondos Públicos	3.246
Pagarés y efectos	5.821.689
Bonos y obligaciones	1.584.760
Otros valores	907.598
	8.317.293
Por sectores:	
Administraciones Públicas	3.246
Entidades oficiales de crédito	156
Otras entidades de crédito residentes	5.991.342
Otros sectores residentes	1.126.729
No residentes	1.195.820
	8.317.293
Menos- Fondos de fluctuación de valores (Nota 3-d)	(53)
Menos- Fondo de insolvencias (Nota 3-c)	(6.696)
	8.310.544

La cuenta "Bonos y obligaciones" del cuadro anterior recogía, al 31 de diciembre de 2004, 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 3,6% en el ejercicio 2004. De estos activos, al cierre del ejercicio 2004 se había pignorado un importe de 840.000 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 2,8% en el ejercicio 2004. A dicha fecha, se había cedido un importe efectivo de estos activos de 2.013.846 miles de euros a clientes, por lo que figura registrado en el capítulo "Débitos a Clientes" (véase Nota 16) del balance de situación.

Al 31 de diciembre de 2004, el valor en libros, sin considerar el fondo de insolvencias, y de mercado de los importes clasificados en este capítulo del balance de situación eran los siguientes:



0H1254567

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	Valor en Libros	Valor de Mercado
De negociación	284.114	284.114
De inversión ordinaria	7.543.414	7.623.230
De inversión a vencimiento	489.712	511.970
	8.317.240	8.419.314

El tipo de interés anual medio ponderado de los valores de renta fija en cartera al 31 de diciembre de 2004 era del 3,2%. 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.

La composición por naturaleza y fecha de vencimiento, del saldo de este capítulo del balance de situación, es la siguiente:

	Miles de Euros				
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Superior a 5 años	Total
Fondos Públicos	-	-	1.415	1.831	3.246
Pagarés y efectos	-	3.923.369	1.898.320	-	5.821.689
Bonos y obligaciones	6.898	-	175.238	1.402.624	1.584.760
Otros valores	5.084	79.085	530.253	293.176	907.598
	11.982	4.002.454	2.605.226	1.697.631	8.317.293

El movimiento que se ha producido en las carteras de inversión ordinaria e inversión a vencimiento, durante el ejercicio 2004, 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	6.034.999	342.800
Absorción Banco de Vitoria, S.A. (Nota 1)	193.633	-
Compras	3.170.365	151.320
Ventas, amortizaciones y otros	(1.963.650)	-
Modificación por precio de adquisición corregido (Nota 3-d)	108.120	(4.408)
SalDOS al cierre del ejercicio	7.543.467	489.712



0H1254568

CLASE 8.^a

ESTADOS FINANCIEROS DEL BANCO DE VITORIA

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 2004, 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	626.724
En moneda extranjera	3.101
	629.825
Por cotización:	
Títulos cotizados (*)	618.520
Títulos no cotizados	11.305
	629.825
Menos- Fondo de fluctuación de valores	(1.446)
	628.379

(*) Incluye 13.741 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 2004, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	453.134
Compras y suscripciones	3.625.261
Absorción Banco de Vitoria, S.A. (Nota 1)	2.436
Ventas y reembolsos	(3.451.006)
Saldo al cierre del ejercicio	629.825

Del saldo anterior, 82.131 miles de euros corresponden a cartera de inversión ordinaria y el resto (547.694 miles de euros) a cartera de negociación. El valor de mercado de los títulos clasificados como cartera de inversión ordinaria ascendía a 121.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2004.

La mayor parte de las adiciones y bajas que se han producido en el ejercicio 2004 corresponde a los movimientos de la cartera de negociación.

El movimiento que se ha producido en el "Fondo de fluctuación de valores", durante el ejercicio 2004, se muestra a continuación:



0H1254569

CLASE 8.^a
TUS VENTAJAS AL PAGARTE

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	1.815
Recuperación neta con abono a los resultados del ejercicio	(382)
Otros movimientos	13
Saldo al cierre del ejercicio	1.446

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 2004, 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	13.956
Menos- Fondo de fluctuación de valores	(4.299)
	9.657

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 2004, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	8.325
Absorción Banco de Vitoria, S.A. (Nota 1)	5.631
Saldo al cierre del ejercicio	13.956

El movimiento que se ha producido en el saldo del "Fondo de fluctuación de valores", durante el ejercicio 2004, se indica a continuación:



0H1254570

CLASE 8.^a

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	1.869
Absorción Banco de Vitoria, S.A. (Nota 1)	2.759
(Menos)- Recuperación neta con abono a los resultados del ejercicio	(329)
Saldo al cierre del ejercicio	4.299

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 2004, 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	1.326.256
En moneda extranjera	2.647
	1.328.903
Por cotización:	
Títulos cotizados	308.494
Títulos no cotizados	1.020.409
	1.328.903
Menos- Fondo de fluctuación de valores	(157.885)
	1.171.018

El saldo anterior incluye inversiones en entidades de crédito por importe de 119.337 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 2004, sin considerar el fondo de fluctuación de valores:



0H1254571

CLASE 8.^a

BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	1.305.697
Adiciones (compras, ampliaciones de capital, etc.)	99.587
Incorporación de participaciones en la absorción de Banco de Vitoria, S.A. (Nota 1)	2.883
Baja de la participación de Banco de Vitoria, S.A. (Nota 1)	(76.916)
Bajas (ventas, reembolsos, etc.)	(2.348)
Saldo al cierre del ejercicio	1.328.903

Los principales movimientos que se han producido, durante el ejercicio 2004, tienen su origen en los siguientes hechos:

1. Materialización de la fusión por absorción de Banco de Vitoria, S.A.
2. Suscripción de las ampliaciones de capital realizadas por Hualle, S.A., Banesto Banco de Emisiones, S.A., Dinsa Customer Services, S.A., Banesto Banca Privada Gestión, SGIIC y Gescoban Soluciones, S.A.
3. Liquidación de Banesto Ceuta y Melilla, SIMCAV.
4. Compra del 99,99% de Corpoban, S.A. a Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.

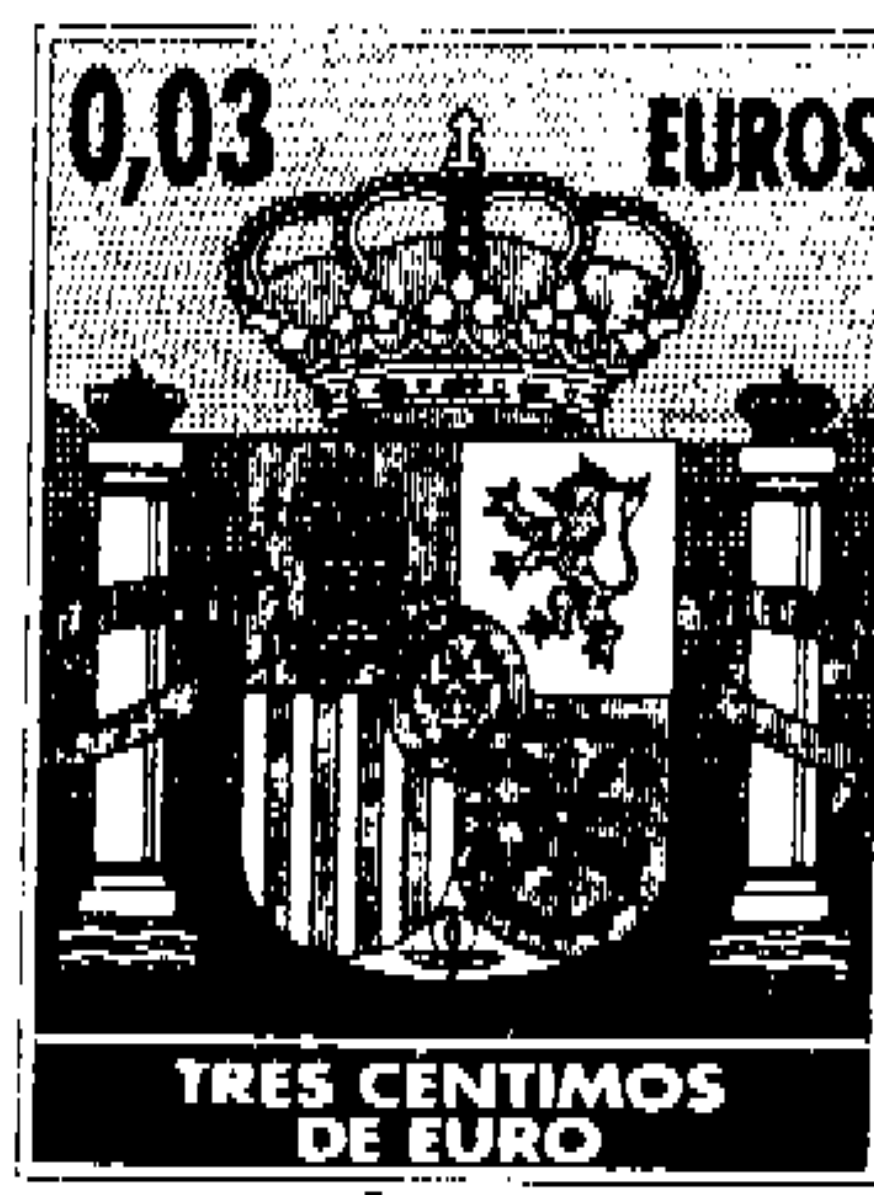
El movimiento que se ha producido en el saldo del "Fondo de fluctuación de valores", durante el ejercicio 2004, se indica a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	163.683
(Menos):	
Recuperación neta con abono a los resultados del ejercicio	(5.754)
Cancelaciones, saneamientos y otros movimientos	(44)
Saldo al cierre del ejercicio	157.885

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.

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 2004, ha sido el siguiente:



0H1254572

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 2004	366.478	137.668	653.515	1.157.661
Adiciones	20.962	24.361	95.010	140.333
Retiros	(28.128)	(25.372)	(125.564)	(179.064)
Trasposos	2.790	(2.790)	-	-
Absorción Banco de Vitoria, S.A. (Nota 1)	25.885	2.498	22.021	50.404
Saldos al 31 de diciembre de 2004	387.987	136.365	644.982	1.169.334
Amortización acumulada y provisiones (Nota 3-g):				
Saldos al 1 de enero de 2004	79.369	65.348	327.334	472.051
Dotaciones (recuperaciones) netas	8.056	125	75.655	83.836
Retiros	(7.363)	(6.182)	(54.488)	(68.033)
Trasposos	1.700	(1.700)	-	-
Absorción Banco de Vitoria, S.A. (Nota 1)	6.603	2.492	17.345	26.440
Traspaso de "Fondo de insolvencias" (Nota 7)	-	1.719	-	1.719
Saldos al 31 de diciembre de 2004	88.365	61.802	365.846	516.013
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2004	299.622	74.563	279.136	653.321

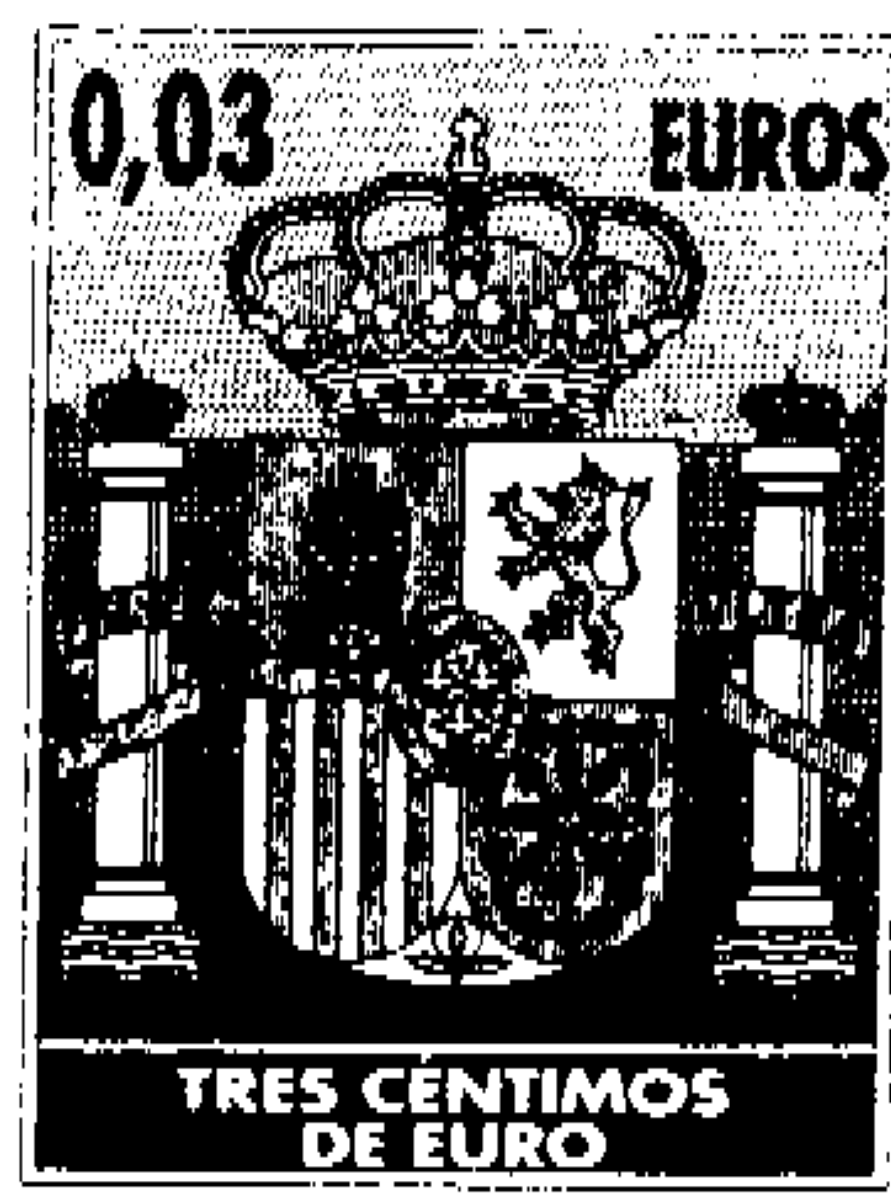
(*) Aproximadamente, el 53,4% del "Coste regularizado y actualizado" y el 76,7% de la "Amortización acumulada y provisiones", al 31 de diciembre de 2004, corresponden a activos materiales adquiridos por aplicación de otros activos (véanse Notas 3-g y 27).

Al 31 de diciembre de 2004, 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.

13. Otros activos

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



0H1254573

CLASE 8.^a

Agrupación de cuentas

	Miles de Euros
Hacienda Pública (*)	572.251
Opciones adquiridas	556.976
Cheques a cargo entidades de crédito	101.186
Contratos de seguros vinculados a pensiones y similares (**)	1.322.267
Diferencia por asignación de inversiones de contratos de seguros vinculados a pensiones (**)	331.623
Partidas a regularizar por operaciones de futuro	817.032
Otros conceptos	396.052
Menos- Fondos específicos para la cobertura de otros activos	(95.486)
	4.001.901

(*) Incluye impuestos anticipados por importe de 560.286 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 2004, se indica a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	121.817
Absorción Banco de Vitoria, S.A. (Nota I)	2.081
Menos-	
Recuperación neta con abono a los resultados del ejercicio (Nota 27)	(25.315)
Traspaso a "Provisiones para Riesgos y Cargas" (Nota 19)	(2.580)
Aplicaciones y otros movimientos	(517)
Saldo al cierre del ejercicio	95.486

14. Cuentas de periodificación

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



0H1254574

CLASE 8.ª

000000000000000000000000

	Miles de Euros
Activo:	
Intereses anticipados de recursos tomados a descuento	6
Devengo de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento	367.726
Gastos pagados no devengados	1.461
Otras periodificaciones (*)	731.228
	1.100.421
Pasivo:	
Productos anticipados de inversiones tomadas a descuento	76.856
Devengo de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento	492.901
Gastos devengados no vencidos	137.457
Otras periodificaciones	568.125
	1.275.339

(*) Incluye 85.537 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 2004.

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:



OH1254575

CLASE 8.^a

Cuentas de clientes

	Miles de Euros
Por moneda:	
En euros	20.546.392
En moneda extranjera	704.497
	21.250.889
Por naturaleza:	
A la vista-	
Cuentas mutuas	612
Otras cuentas	457.057
	457.669
A plazo o con preaviso-	
Cuentas a plazo	12.156.201
Cesión temporal de activos (Nota 5)	8.522.813
Otras cuentas	114.206
	20.793.220
	21.250.889

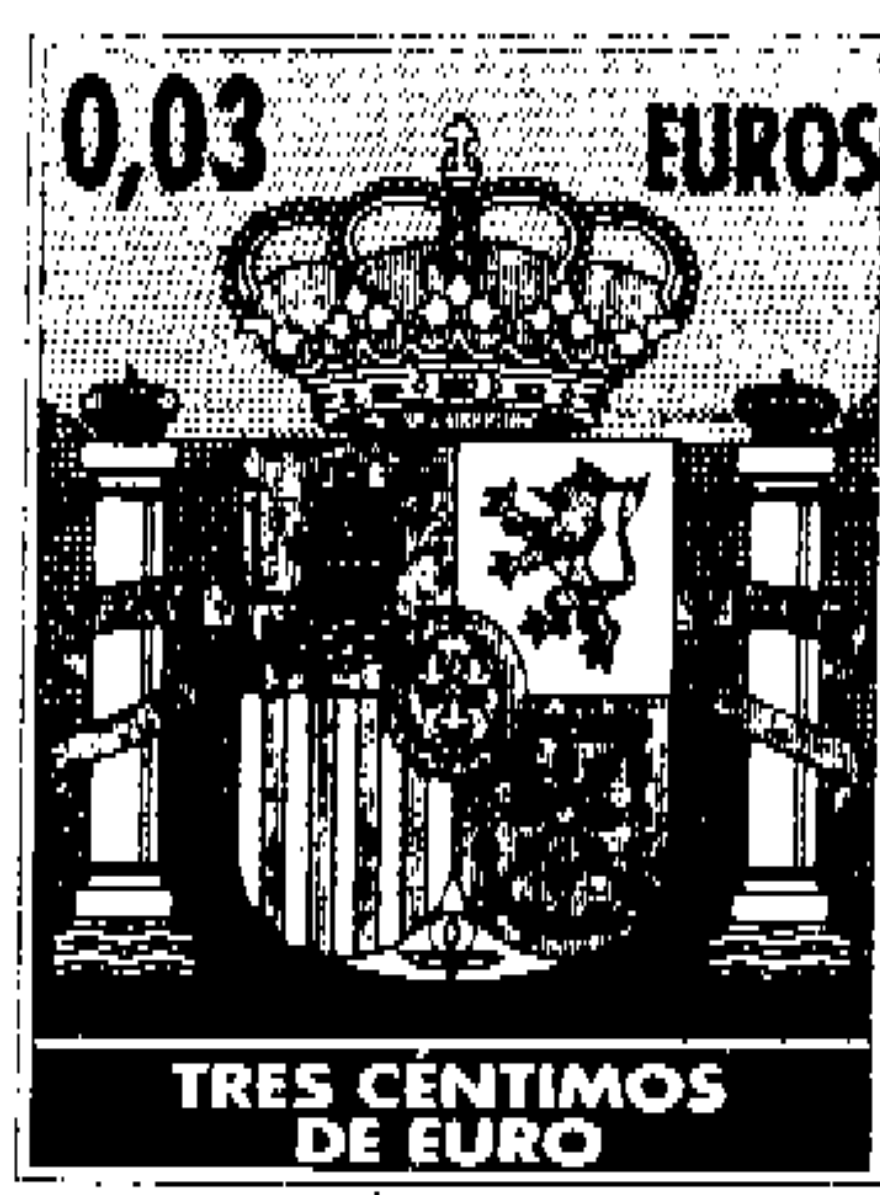
Al 31 de diciembre de 2004, el límite asignado por el Banco de España al Banco en el sistema de créditos con garantía de Fondos Públicos y otros activos (véanse Notas 5 y 8) ascendía a 817.424 miles de euros.

A continuación se indica el desglose, por plazos de vencimiento, al 31 de diciembre de 2004, 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:

	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	
Cuentas a plazo	10.284.592	1.496.654	185.021	189.934	12.156.201	2,5%
Cesión temporal de activos	6.556.834	1.965.979	-	-	8.522.813	2,1%
Otras cuentas	7.203	-	45.909	61.094	114.206	4,9%
	16.848.629	3.462.633	230.930	251.028	20.793.220	

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:



OH1254576

CLASE 8.^a

PLAZO DE VENCIMIENTO

	Miles de Euros
Por moneda:	
En euros	30.880.815
En moneda extranjera	1.452.015
	32.332.830
Por sectores:	
Administraciones Públicas	5.723.478
Otros sectores residentes	24.383.097
No residentes	2.226.255
	32.332.830

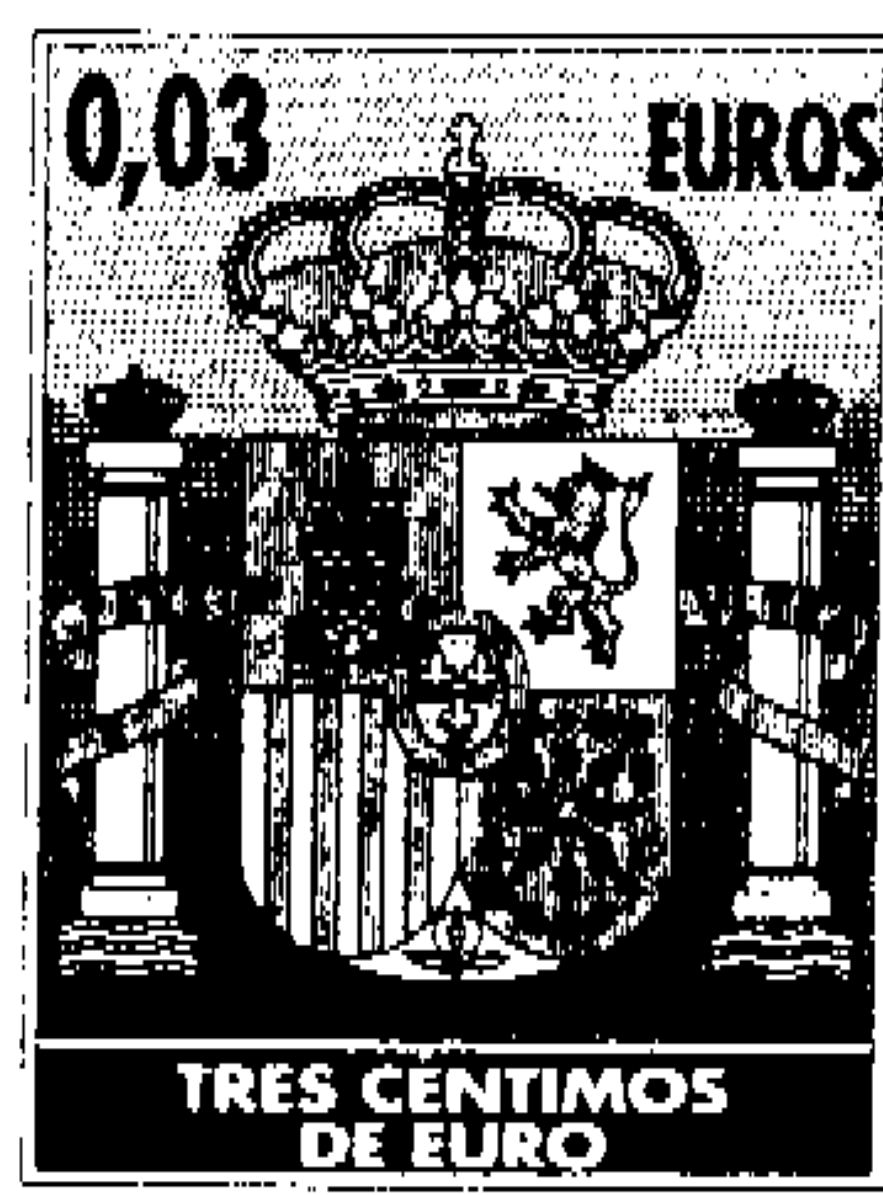
Al 31 de diciembre de 2004, la composición, por áreas geográficas, del saldo que figura registrado en el epígrafe "No residentes" del cuadro anterior, era la siguiente:

	Miles de Euros
Resto Unión Europea	508.231
Estados Unidos de América	77.223
Resto OCDE	511.897
Iberoamérica	824.045
Resto del mundo	304.859
	2.226.255

Al 31 de diciembre de 2004, el detalle, por naturaleza, del saldo que figura registrado en el epígrafe "Otros sectores residentes", se indica a continuación:

	Miles de Euros
Cuentas corrientes	6.852.710
Cuentas de ahorro	5.433.834
Imposiciones a plazo	5.002.517
Cesión temporal de activos (Notas 5 y 8)	7.094.036
	24.383.097

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 2004, se indica a continuación:



0H1254577

CLASE 8.^a

PASIVOS NEGOCIABLES

	Miles de Euros
Depósitos de ahorro - a plazo:	
Hasta 3 meses	4.065.900
Entre 3 meses y 1 año	2.056.804
Entre 1 año y 5 años	837.538
Más de 5 años	4.030
	6.964.272
Otros débitos - a plazo:	
Hasta 3 meses	7.893.488
Entre 3 meses y 1 año	1.291.081
Entre 1 año y 5 años	195.287
	9.379.856

17. Débitos representados por valores negociables

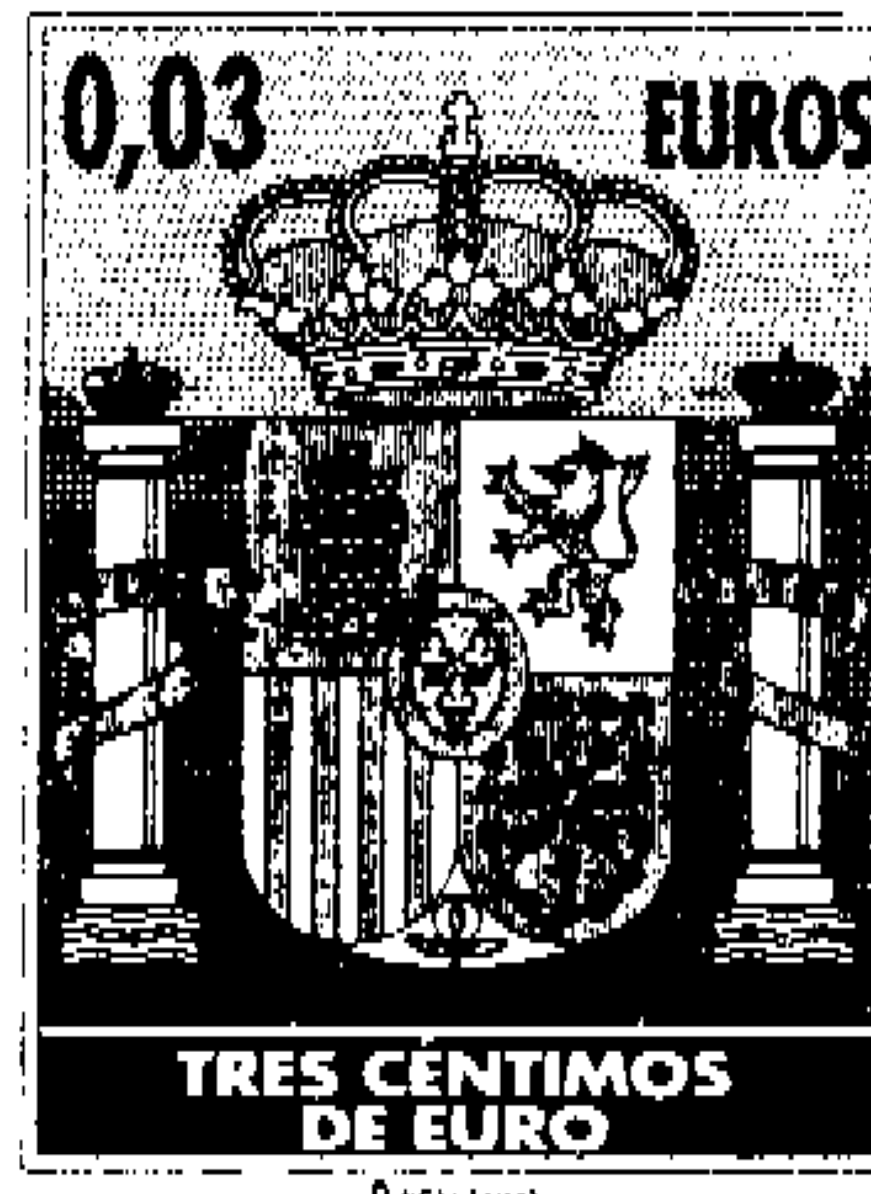
La composición del saldo de este capítulo del balance de situación es la siguiente:

Tipo de emisión	Miles de Euros	Tipo de Interés	Fecha de Vencimiento
Cédulas hipotecarias	1.000.000	5,75%	Marzo, 2017
Cédulas hipotecarias	1.500.000	4%	Mayo, 2010
Cédulas hipotecarias	2.000.000	3,75%	Febrero, 2011
Cédulas hipotecarias	1.750.000	4,25%	Sepbre., 2014
Bonos simples	1.000.000	Euribor 3m.+0,125%	Junio, 2009
	7.250.000		

En las emisiones de cédulas hipotecarias 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.

18. Otros pasivos

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



0H1254578

CLASE 8.ª

RECAUDACIONES

	Miles de Euros
Fondo para bloqueo de beneficios	307.691
Cuentas de recaudación	570.736
Partidas a regularizar por operaciones de futuro	854.146
Opciones emitidas	636.772
Acreedores diversos (por consignaciones, fianzas, etc.)	133.964
Otros conceptos	537.214
	3.040.523

El movimiento que se ha producido en el saldo del "Fondo para bloqueo de beneficios", durante el ejercicio 2004, se indica a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	378.760
Más/(Menos)-	
Recuperación neta con abono a los resultados del ejercicio (Nota 27)	(71.518)
Otros movimientos	449
Saldo al cierre del ejercicio	307.691

19. Provisiones para riesgos y cargas

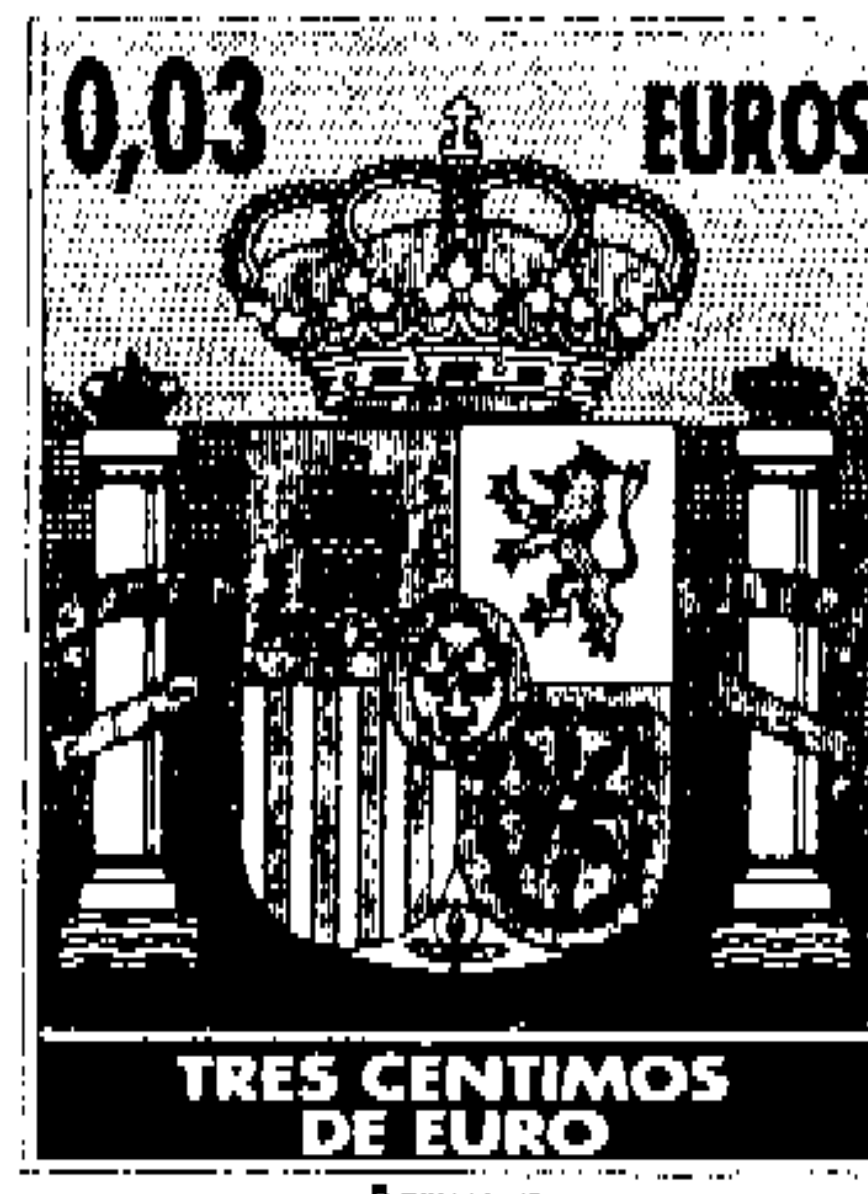
La composición del saldo de este capítulo del balance de situación, es la siguiente:

	Miles de Euros
Fondo de pensionistas (Nota 3-h)	2.432.181
Otras provisiones:	
Provisión para insolvencias para riesgos de firma (Nota 3-c)	80.253
Otros fondos	172.173
	252.426
	2.684.607

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.



CLASE 8.^a



0H1254579

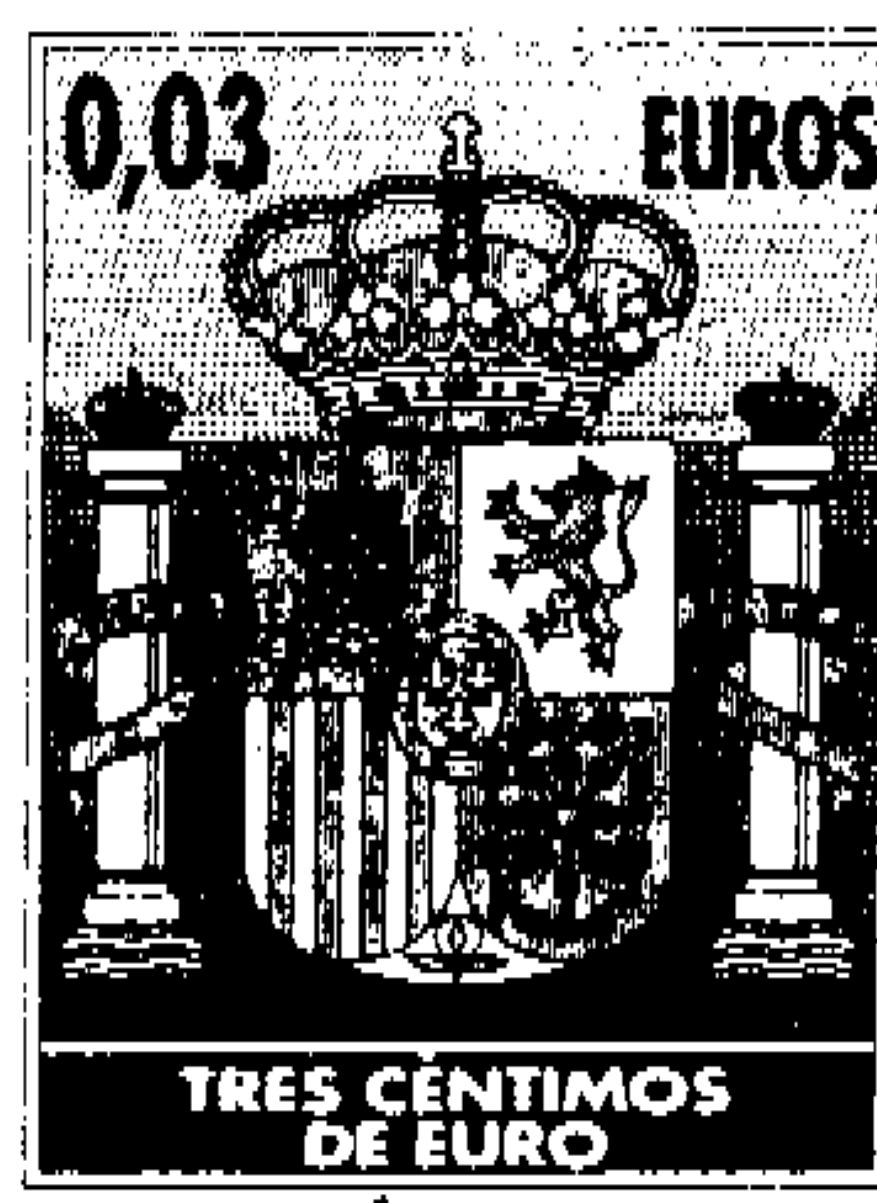
El movimiento que se ha producido en el saldo del capítulo "Provisiones para Riesgos y Cargas" del balance de situación, durante el ejercicio 2004, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	Fondo de Pensionistas	Otras Provisiones
Saldo al inicio del ejercicio	2.396.192	287.159
Dotación/(Recuperación) con cargo a los resultados del ejercicio	126.876(*)	(33.657)
Dotación de los compromisos con el personal prejubilado con cargo a resultados extraordinarios (Nota 27)	107.692	-
Más/(Menos)-		
Variación reservas matemáticas en compañías aseguradoras	(46.635)	-
Traspaso de "Otros Activos" (Nota 13)	-	2.580
Absorción Banco de Vitoria, S.A. (Nota 1)	5.475	7.375
Pagos a pensionistas (Nota 3-h)	(62.252)	-
Pagos a prejubilados (Nota 3-h)	(125.635)	-
Otros traspasos, aplicaciones, saneamientos, rescates y otros	30.468	(11.031)
Saldo al cierre del ejercicio	2.432.181	252.426

(*) De los que 96.530 miles de euros corresponden al coste financiero imputado al fondo de pensiones constituido, 11.984 miles de euros a gastos de personal y 18.362 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:



0H1254580

CLASE 8.^a

7525 5000000000

Entidad Emisora	Miles de Euros	Divisa	Tipo de Interés	Fecha de Vencimiento
Banco Español de Crédito, S.A. Participaciones preferentes	125.000	Euro	Flotante CMS+ 0,125 % (Cupón fijo 6% 1er.año)	Perpetua (a)
Participaciones preferentes	200.000	Euro	Cupón fijo 5,5%	Perpetua (b)
Depósito subordinado	600.000	Euro	Euribor 3 meses + 0,32% (a partir de junio 2009 euribor 3 meses + 0,50%)	Junio, 2014 (c)
Banesto Finance, Ltd.: Depósito subordinado	132.883	Dólar USA	Libor trimestral+ 0,5% para el primer año y entre el 0,87% y el 1,4%, posteriormente	Perpetuo (d)
Depósito subordinado	110.124	Dólar USA	7,5%	Marzo, 2007
Banesto Banco de Emisiones, S.A.: Depósito subordinado	500.000	Euros	4% durante los siete primeros años y Euribor 3 meses + 0,95%, posteriormente	Marzo, 2016
Depósito subordinado	500.000	Euros	Euribor 3 meses + 0,4% durante los 5 primeros años y Euribor 3 meses + 0,9%, posteriormente	Septiembre, 2013 (e)
Banesto Preferentes, S.A.: Depósito subordinado	131.145	Euros	Euribor 3 meses + 0,2%	Perpetuo (f)
	2.299.152			

- (a) Cancelable a partir de abril de 2011 con autorización previa del Banco de España.
- (b) Cancelable a partir de noviembre de 2009 con autorización previa del Banco de España.
- (c) Cancelable a partir de junio de 2009 con autorización previa del Banco de España.
- (d) Cancelable a partir de octubre de 2010 con autorización previa del Banco de España.
- (e) Cancelable a partir de septiembre de 2008 con autorización previa del Banco de España.
- (f) Cancelable a partir de diciembre de 2008 con autorización previa del Banco de España.

Participaciones preferentes

Las participaciones preferentes se sitúan a efectos de prelación de créditos detrás de todos los acreedores comunes y de los depósitos subordinados. Su retribución está condicionada a la obtención de beneficios distribuibles suficientes y a las limitaciones impuestas por la normativa bancaria española sobre recursos propios, y carecen de derechos políticos. Si por estas razones no se pagaran las remuneraciones correspondientes a las participaciones preferentes, el Banco no pagará dividendos a sus acciones ordinarias.

Depósitos subordinados

Estos depósitos tienen el carácter de subordinados y, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes.



0H1254581

CLASE 8.^a

El depósito subordinado de 600 millones de euros, corresponde a un préstamo subordinado concedido al Banco por Banco Santander Central Hispano, S.A.

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

Ninguna de las emisiones de Deuda subordinada realizadas por Banesto Finance, Ltd. y Banesto Banco de Emisiones, S.A. es convertible en acciones del Banco y se encuentran garantizadas por el Banco, donde están depositados los fondos obtenidos por las mismas.

El importe total cargado a resultados como coste de las financiaciones subordinadas, ascendió a 54.072 miles de euros en el ejercicio 2004.

21. Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social del Banco estaba dividido en 694.330.098 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta, de 1,48 euros de valor nominal cada una (694.330.098 acciones, de 1,77 euros de valor nominal cada una, al 31 de diciembre de 2003), todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas y admitidas a cotización, en su totalidad, en las Bolsas españolas.

Al 31 de diciembre de 2004, el accionista mayoritario del Banco era el Grupo Santander Central Hispano que poseía el 88,65% de su capital social (88,60% al 31 de diciembre de 2003)

La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 4 de febrero de 2004, acordó la reducción del nominal de las acciones en 29 céntimos de euro, de forma que el valor nominal de cada acción pase a ser de 1,48 euros por acción, modificándose, en consecuencia, los estatutos sociales del Banco. El pago de esta cantidad a los accionistas se realizó el 30 de junio de 2004. 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 delegó en el Consejo de Administración la facultad de 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.

Al 31 de diciembre de 2004, el Banco poseía 99.747 acciones propias, cuyo coste de adquisición, neto de la provisión necesaria, ascendía a 710 miles de euros (véase Nota 3-I).

El Consejo de Administración del Banco, celebrado el 12 de enero de 2005, acordó someter a la aprobación de la Junta General de Accionistas una reducción del capital social de 0,32 euros por acción, con devolución a los accionistas. Tras esta reducción, el capital social del Banco ascenderá a 805.422.913,68 euros, dividido en 694.330.098 acciones, de 1,16 euros de valor nominal cada una.

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 2004, se muestra a continuación:



0H1254582

CLASE 8.^a

AGENCIACIÓN DE ESTAMPAS

	Miles de Euros				
	Reserva Legal	Reserva Indisponible por Acciones Propias y Financiaciones y Garantías Concedidas a Terceros	Reserva Indisponible por Redenominación del Capital a Euros	Reservas Voluntarias	Total Reservas
Saldos al 1 de enero de 2004	173.606	4.659	2.480	791.192	971.937
Distribución del resultado del ejercicio anterior	42.854	-	-	385.691	428.545
Variaciones en reservas por préstamos concedidos a terceros para adquisición de acciones del Banco	-	(1.256)	-	1.256	-
Por compra de acciones propias (Nota 21)	-	312	-	(312)	-
Absorción Banco de Vitoria, S.A.(Nota 1)	-	-	-	38.428	38.428
Saldos al 31 de diciembre de 2004	216.460	3.715	2.480	1.216.255	1.438.910

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 2004 (véase Nota 21). La reserva indisponible será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución.

Reserva legal

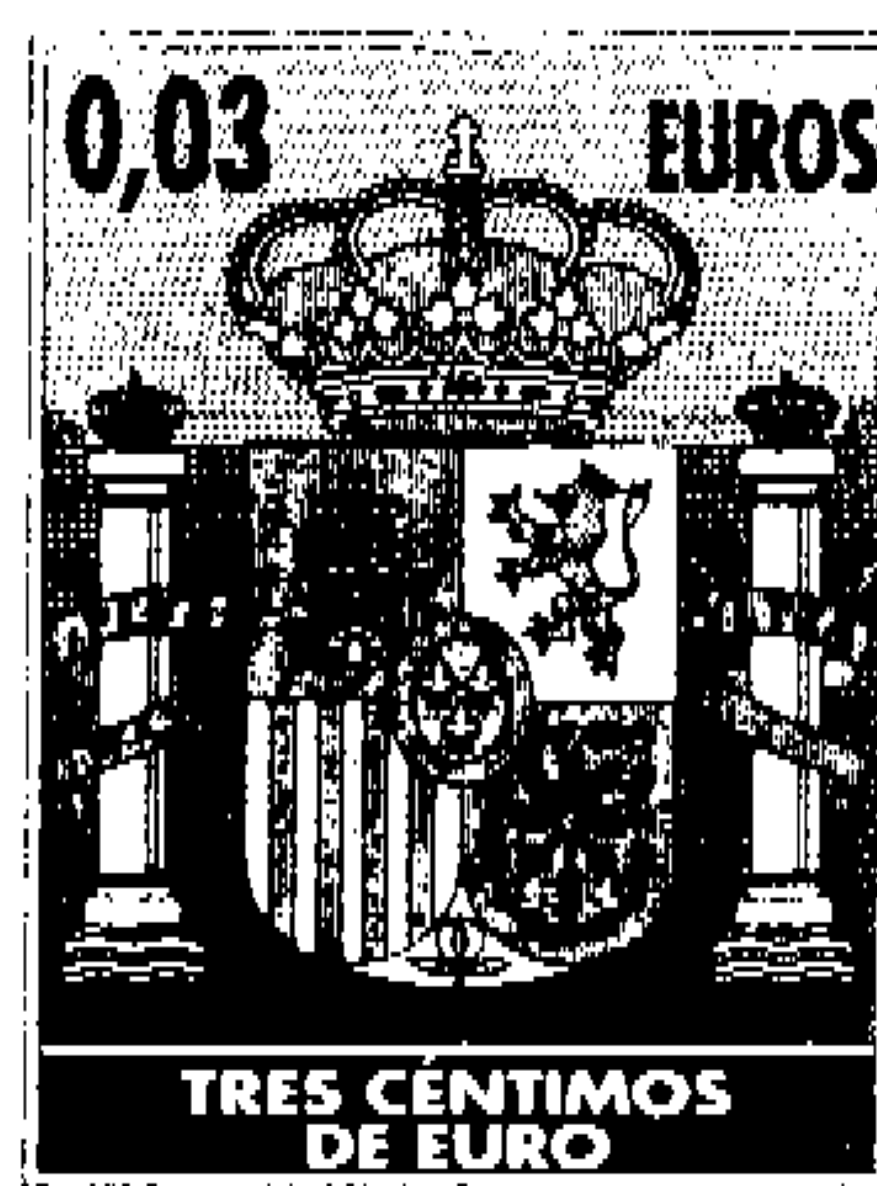
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades que obtengan beneficios en un ejercicio económico deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva legal alcance el 20% del capital social. 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 2004 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 2004, a continuación se muestra la conciliación entre el resultado contable y el resultado a efectos impositivos estimado correspondiente a dicho ejercicio:



0H1254583

CLASE 8.ª

	Miles de Euros
Resultado antes de impuestos	587.943
Diferencias permanentes:	
Aumentos	24.707
Disminuciones	-
Diferencias temporales:	
Aumentos	172.168
Disminuciones	(127.423)
Base imponible (Resultado Fiscal)	657.395

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 17.852 miles de euros. Asimismo, se realizarán incorporaciones por importe aproximado de 62.674 miles de euros.

Como consecuencia de todo lo anterior, el Banco ha registrado como gasto por "Impuesto sobre Beneficios" del ejercicio 2004, un importe de 178.716 miles de euros, incluyendo en dicho importe el contabilizado por las sucursales en el extranjero (564 miles de euros).

En el ejercicio 2004, Banco Español de Crédito, S.A. ha obtenido plusvalías en la transmisión onerosa de elementos patrimoniales por importe de 50.181 miles de euros a los que les es de aplicación la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios establecida en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto Sobre Sociedades.

En los ejercicios 2002 y 2003, el Banco ha obtenido plusvalías en la transmisión onerosa de elementos patrimoniales por importe de 36.702 y 77.216 miles de euros, respectivamente, a los que ha sido de aplicación la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios. La efectividad de estos beneficios fiscales está condicionada a la reinversión del importe obtenido en dichas transmisiones en los plazos legalmente establecidos.

Asimismo, ha solicitado la aplicación del artículo 21 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades 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 2004 el Banco ha contabilizado un impuesto anticipado correspondiente a los compromisos salariales con los empleados prejubilados en dicho ejercicio hasta la fecha de su jubilación efectiva, por importe de 37.692 miles de euros.

El importe total de impuestos anticipados al 31 de diciembre de 2004 asciende a 560.286 miles de euros (véase Nota 13). Al 31 de diciembre de 2003 ascendía a 493.228 miles de euros, habiendo registrado durante el ejercicio 2004 incrementos por las dotaciones efectuadas al fondo de cobertura estadística de insolvencias (37.416 miles de euros) y al fondo de pensionistas (70.362 miles de euros) y disminuciones por la parte correspondiente a los pagos a pensionistas y prejubilados realizados en el ejercicio (40.720 miles de euros).



0H1254584

CLASE 8.^a

LA CLASE 8.^a DE LA CLASIFICACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL BANCO DEL EJERCICIO 2004.

El Banco tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los ejercicios 2001 en adelante por el Impuesto sobre Sociedades y por el resto de los principales impuestos. En opinión de los Administradores del Banco y de sus asesores fiscales, la deuda tributaria que, en su caso, pudiera derivarse de actuaciones de comprobación realizadas por la Administración Fiscal no tendría una incidencia significativa en las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2004.

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 actuaciones de la Administración Fiscal no tendría una incidencia significativa en las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2004.

Para dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto Sobre Sociedades, a continuación se señalan los siguientes datos que afectan a la fusión por absorción de Banco de Vitoria, S.A., por Banco Español de Crédito, S.A. y que aparece en la Nota 1 de esta Memoria:

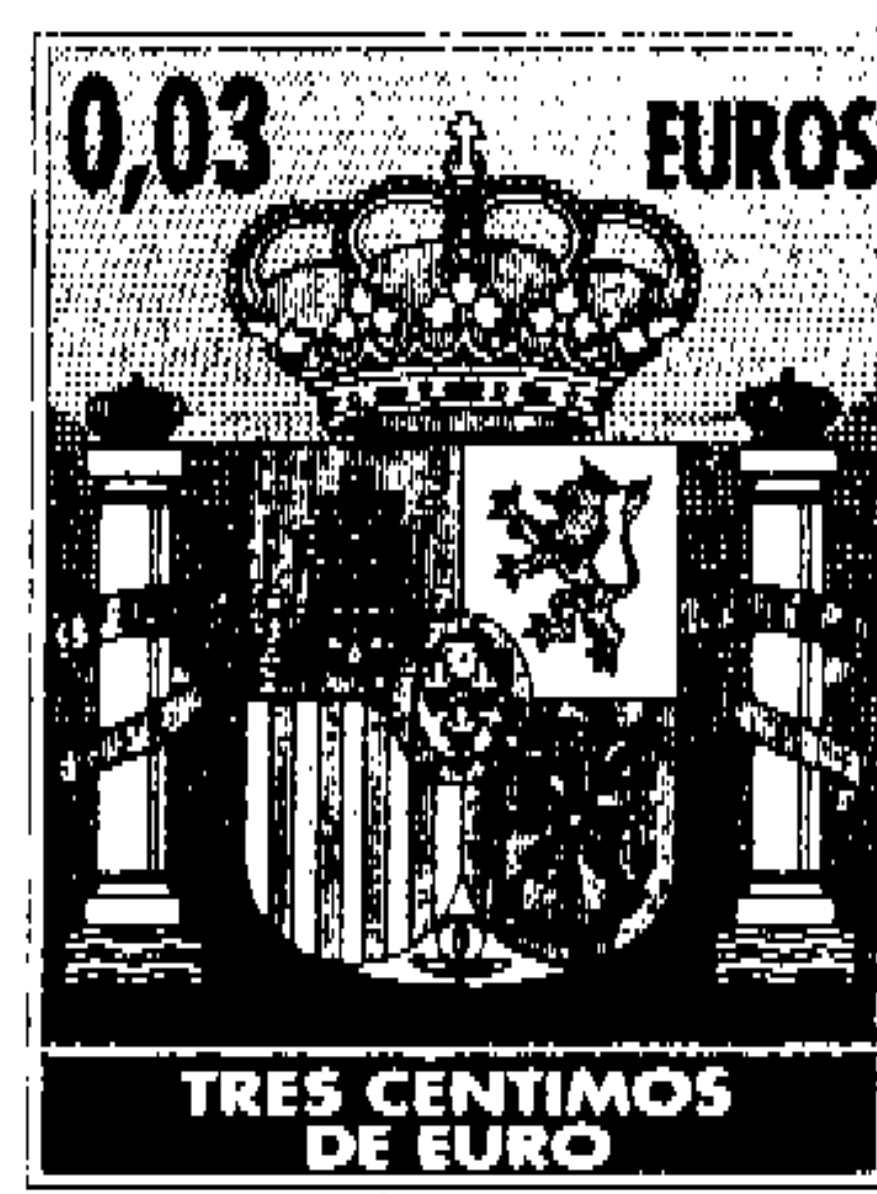
1. Los bienes de Banco de Vitoria, S.A. susceptibles de amortización, corresponden a su inmovilizado material y han venido siendo amortizados desde su adquisición, realizada a lo largo de la existencia de esta sociedad, de acuerdo con lo dispuesto en las tablas de coeficientes de amortización aprobadas por R.D. 537/1997, de 14 de abril.
2. El último balance cerrado por Banco de Vitoria, S.A. se adjunta como Anexo V.
3. No se han producido diferencias de valoración en la incorporación de los bienes de la entidad transmitente.
4. 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 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto Sobre Sociedades, la información referente a la fusión por absorción de Banco de Desarrollo Económico Español, S.A., realizada en el ejercicio 2003 fue detallada en la Memoria del Banco Español de Crédito, S.A. del ejercicio 2003, a la que nos remitimos.

La información a que se refiere el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto Sobre Sociedades, acerca de las operaciones definidas en el artículo 83 de esta Ley y realizadas desde el ejercicio 2001, fue detallada en la Memoria de cada año a las que, de acuerdo con el punto 3º del referido artículo 93, 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:



0H1254585

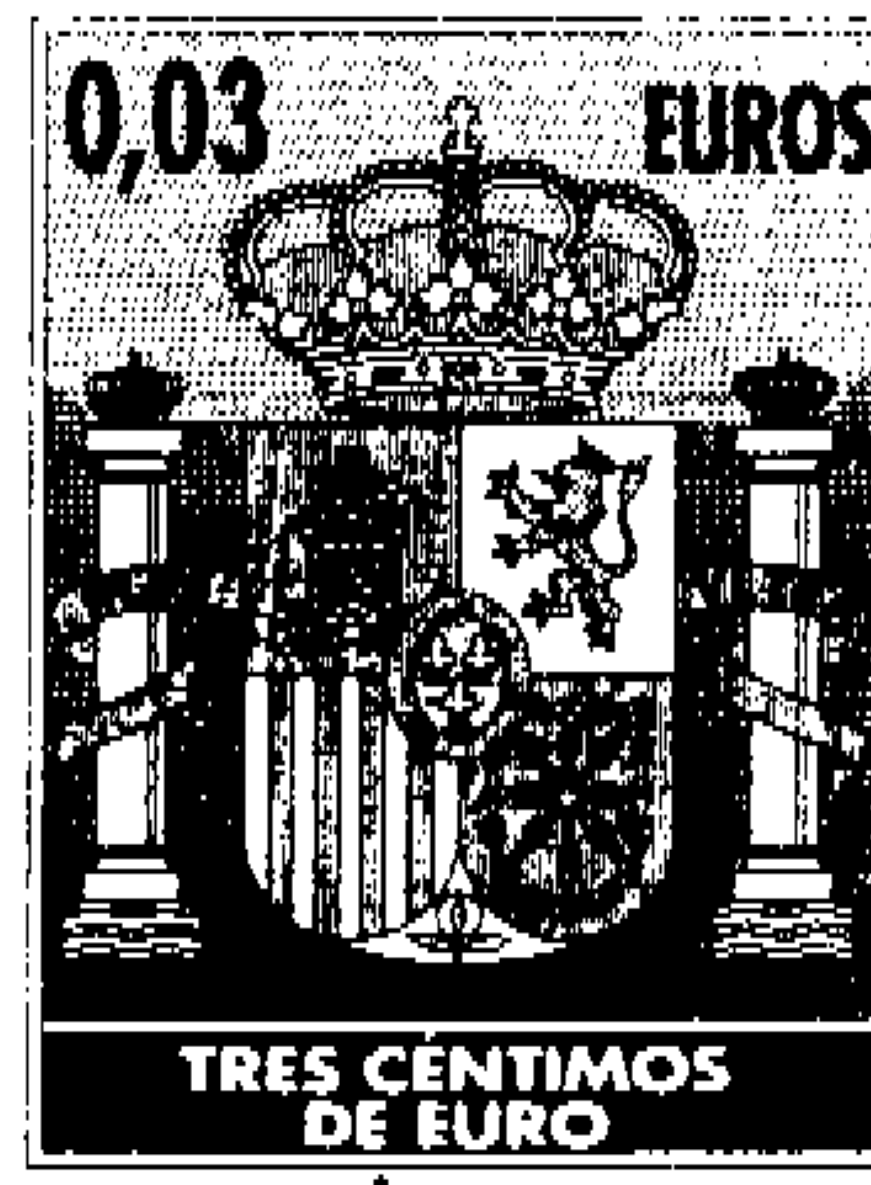
CLASE 8.^a

PASIVOS CONTINGENTES

	Miles de Euros
Pasivos contingentes:	
Fianzas, avales y cauciones	7.856.200
Otros pasivos contingentes	335.506
	8.191.706
Compromisos:	
Disponibles por terceros-	
Por entidades de crédito	583.884
Por el sector Administraciones Públicas	633.647
Por otros sectores residentes	7.440.952
Por no residentes	295.643
	8.954.126
Otros compromisos	2.236.941
	11.191.067
	19.382.773

25. Operaciones de futuro

En el siguiente detalle se muestra el desglose, al 31 de diciembre de 2004, de los importes nominales o contractuales por tipos de productos financieros derivados, contratados por el Banco y no vencidos a dicha fecha:



0H1254586

CLASE 8.^a

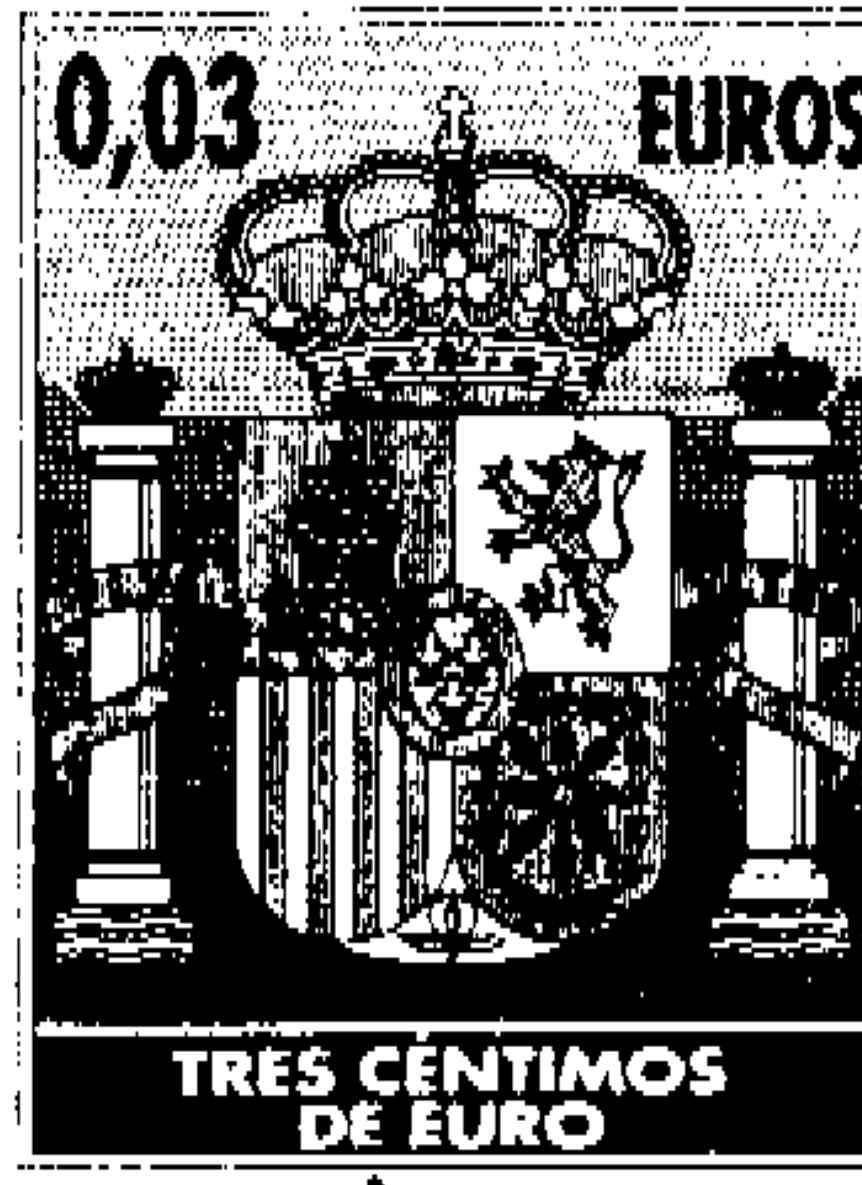
INSTRUMENTOS

	Miles de Euros
Compra-ventas de divisas no vencidas:	
Compras	1.983.763
Ventas	1.565.517
Compra-ventas de activos financieros:	
Compras	2.536.626
Ventas	2.335.977
Futuros sobre valores y tipos de interés:	
Comprados	959.338
Vendidos	1.062.993
Opciones:	
Sobre valores-	
Compradas	9.361.917
Vendidas	9.399.496
Sobre tipos de interés-	
Compradas	10.062.408
Vendidas	8.590.485
Sobre divisas-	
Compradas	496.935
Vendidas	514.731
Otras operaciones sobre tipos de interés:	
Acuerdos sobre tipos de interés futuro (FRA)	-
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS)	53.321.157

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 2004, con sociedades del Grupo Banco Español de Crédito, con sociedades consolidables 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:



0H1254587

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	574.262	5.618.055
Créditos sobre clientes	278.237	568.246
Obligaciones y otros valores de renta fija	-	-
	852.499	6.186.301
Pasivo:		
Entidades de crédito	9.778.325	579.524
Débitos a clientes	643.691	592.013
	10.422.016	1.171.537
Cuentas de orden:		
Pasivos contingentes	17.217	368.346
Compromisos	408.770	72.723
	425.987	441.069
Pérdidas y ganancias:		
Debe-		
Intereses y cargas asimiladas	197.561	36.279
Comisiones pagadas	372	30
Haber-		
Intereses y rendimientos asimilados	122.306	147.999
Rendimientos de la cartera de renta variable	9.510	24.861
Comisiones percibidas	125.606	6.250

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:



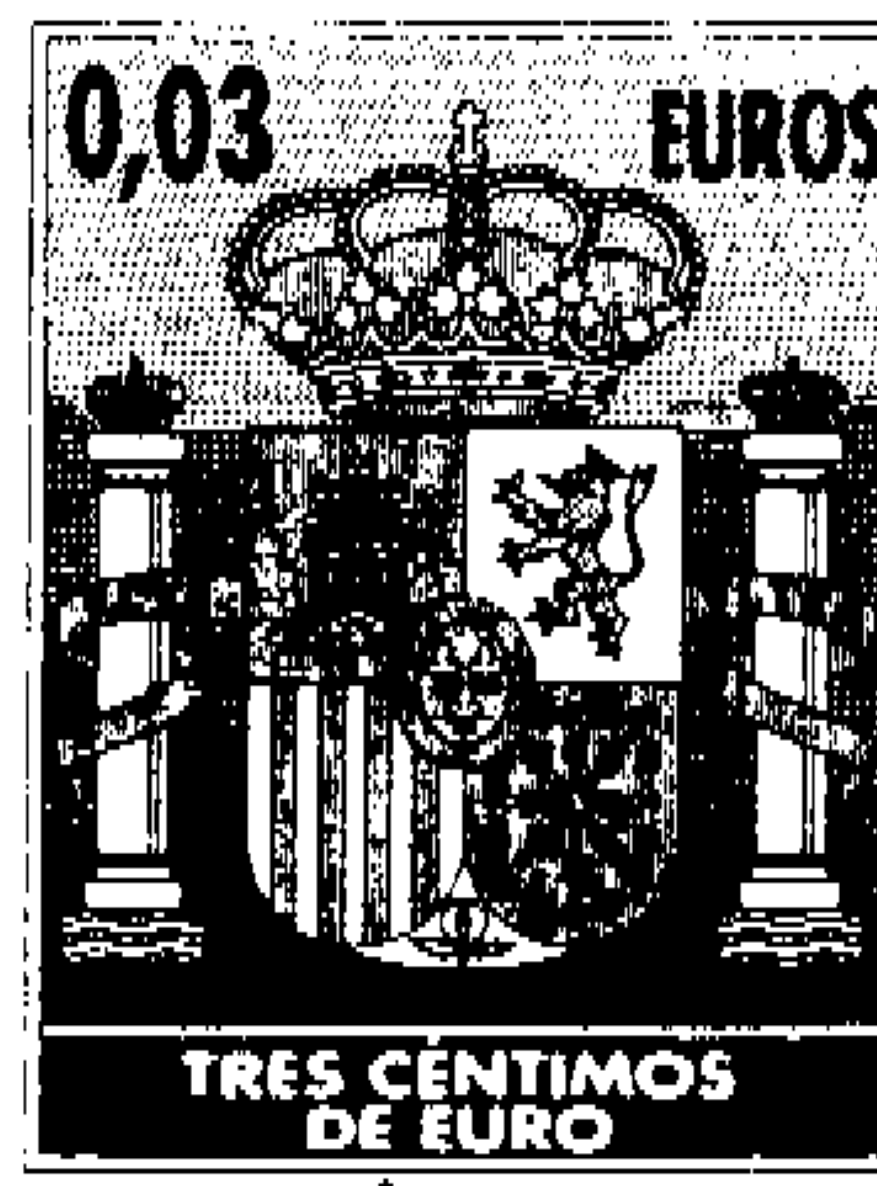
0H1254588

CLASE 8.^a

	Miles de Euros
Intereses y rendimientos asimilados:	
España	2.117.129
América	14.585
	2.131.714
Rendimiento de la cartera de renta variable:	
España	46.416
Comisiones percibidas:	
España	554.850
América	2.391
	557.241
Otros productos de explotación:	
España	6.032
América	31
	6.063
Intereses y cargas asimiladas:	
España	1.085.496
América	8.637
	1.094.133
Resultados de operaciones financieras:	
España	76.018
América	169
	76.187

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:



0H1254589

CLASE 8.^a
REGISTRO MERCANTIL

	Miles de Euros
Intereses y rendimientos asimilados:	
De Banco de España y otros bancos centrales	9.408
De entidades de crédito	281.400
De la cartera de renta fija	409.087
De créditos sobre clientes	1.366.009
Otros productos (Nota 3-h)	65.810
	2.131.714
Comisiones percibidas:	
De pasivos contingentes	53.418
De servicios de cobros y pagos	262.925
De servicios de valores	41.096
De otras operaciones	199.802
	557.241
Intereses y cargas asimiladas:	
De Banco de España	18.198
De entidades de crédito	348.591
De acreedores	507.964
De empréstitos y otros valores negociables	220.278
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Notas 3-h y 19)	96.530
Otros intereses	(97.428)
	1.094.133
Resultados de operaciones financieras:	
De la cartera de renta fija de negociación	29.700
De la cartera de renta fija de inversión ordinaria(Nota 5)	28.233
De venta de activos financieros	19.774
De la cartera de renta variable	5.384
De operaciones de futuro sobre valores y tipos de interés-	
En futuros financieros	(12.107)
En opciones	24.104
En operaciones a plazo liquidadas por diferencias	(107)
Dotaciones a provisiones	(12.493)
En otras operaciones de futuro	(22.391)
De diferencias en cambio	16.090
	76.187

En relación con las operaciones con productos financieros derivados, al 31 de diciembre de 2004 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).



0H1254590

CLASE 8.^a**Gastos generales de administración - De personal**

El número medio de empleados del Banco en el ejercicio 2004, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

	Nº de Empleados
Alta Dirección (*)	11
Técnicos	7.341
Administrativos	1.972
Servicios generales	16
Sucursales en el extranjero	18
	9.358

(*) Concepto de integrantes de Alta Dirección ajustado a la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la CNMV

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

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, cuantía que quedó prorrogada para 2004 al no adoptarse ningún acuerdo por la Junta para este ejercicio, de conformidad con el artículo 27 de los Estatutos Sociales. Las remuneraciones individuales de cada Consejero en su mera condición de tal, con cargo a dicha cantidad, en concepto de dietas y retribuciones fijas por la pertenencia al Consejo y sus Comisiones, 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 468.640 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 2004, ascendió a 4.241 miles de euros.

El importe de los compromisos devengados en el ejercicio 2004 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 8.073 miles de euros. El capital garantizado por seguros de vida para estos Consejeros-empleados, asciende a 787 miles de euros al 31 de diciembre de 2004.

Gastos generales de administración- Otros gastos administrativos

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



0H1254591

CLASE 8.^a

	Miles de Euros
De inmuebles, instalaciones y material	50.326
De equipos informáticos y comunicaciones	61.752
De publicidad y propaganda	17.008
De letrados y temas judiciales	611
De informes técnicos	7.188
De servicios de vigilancia y traslado de fondos	7.719
De contribuciones e impuestos	11.283
Otros gastos generales	34.407
	190.294

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 2004 han ascendido a 764 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 166 miles de euros.

Beneficios/Quebrantos extraordinarios

El saldo del capítulo "Beneficios Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 incluye, fundamentalmente, 13.166 miles de euros correspondientes a los ingresos obtenidos por cobros de intereses de activos correspondientes a ejercicios anteriores, 60.966 miles de euros de beneficios en venta de inmovilizado material y financiero y 130.490 miles de euros por recuperación neta de fondos específicos (véanse Notas 13, 18 y 19). De este importe, 71.518 miles de euros corresponden a recuperaciones del "Fondo para bloqueo de beneficios".

El saldo del capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 incluye dotaciones al fondo de pensiones (por importe de 126.054 miles de euros -véase Nota 19), pérdidas en venta de inmovilizado material (por importe de 759 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 59.024 miles de euros) 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 2004 y 2003:



0H1254592

CLASE 8.^a

BANCO DE VITORIA

	Miles de Euros	
	2004	2003 (*)
Origen de fondos:		
Recursos generados de las operaciones-		
Beneficio del ejercicio	409.227	428.545
Dotación neta a provisiones y fondos especiales	353.131	268.679
Sancamiento directo de activos	1.031	136
Amortizaciones	159.564	147.299
Beneficio en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(60.966)	(31.477)
Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	759	3.520
	862.746	816.702
Por variación neta de recursos e inversiones-		
Títulos subordinados emitidos	1.405.933	425.141
Títulos de renta fija	-	130.061
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito (**)	2.067.547	-
Acreedores (**)	2.593.668	3.156.053
Empréstitos	4.750.000	1.500.000
Venta de inversiones permanentes-		
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	79.220	41.405
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	171.959	117.306
Absorción Banco de Vitoria, S.A. (Nota 22)	38.428	-
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	58.503	-
	11.165.258	5.369.966
Total fondos originados	12.028.004	6.186.668
Aplicación de fondos:		
Reembolso de participaciones en el capital		
Por reducción del capital	201.355	180.526
Por adquisición de acciones propias	312	363
Inversión crediticia (variación neta) (**)	9.428.995	4.290.177
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	-	1.078.559
Títulos de renta fija	1.920.395	-
Títulos de renta variable no permanente	176.678	112.429
Adquisición de inversiones permanentes-		
Compra e incremento de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	105.292	53.652
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	194.977	131.542
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	339.420
Total aplicaciones efectuadas	12.028.004	6.186.668

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

(**) De los que 312.098, 1.166.573, 1.353.654 miles de euros corresponden a la variación en los epígrafes "Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito", "Acreedores" e "Inversión crediticia", respectivamente, como consecuencia de la absorción de Banco de Vitoria, S.A. (véase Nota 1)



CLASE 8.^a



0H1254593

29. Otra información

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 (*):



0H1254594

CLASE 8.^a

Titular	Sociedad Participada	Participación	Funciones
Dña. Ana P. Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	Banco Santander Central Hispano	0,196%	Consejero Ejecutivo de Banco Santander Central Hispano
	Bankinter	Inferior al 0,001% del capital	-
D. Víctor Menéndez Millán	Banco Santander Central Hispano	0,018%	-
	BBVA	Inferiores al 0,001% del capital	
	Aegon Seguros		
	Axa		
	ING		
	Muenchener		
ABN AMRO			
D. Federico Outón del Moral	Banco Santander Central Hispano	Inferiores al 0,001% del capital	-
	BBVA		
D. Matías Rodríguez Inciarte	Banco Santander Central Hispano	0,010%	Vicepresidente 3º y Consejero Ejecutivo de Banco Santander Central Hispano
D. José Corral Lope	Banco Santander Central Hispano	0,008%	-
D. David Arce Torres	Banco Santander Central Hispano	0,010%	Director de Auditoría Interna de Banco Santander Central Hispano
	BBVA	0,001%	-
D. Juan Delibes Liniers	Banco Santander Central Hispano	0,002%	-
	Aegon Seguros	Inferiores al 0,001% del capital	-
	Allianz		
Dña. Isabel Polanco Moreno	-	-	-
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	-	-	-
D. Francisco Daurella	Banco Santander Central Hispano	Inferior al 0,001% del capital	-
	Banco Vitalicio de España	0,003%	Consejero
D. José Luis López Combarros	Bankinter	0,007%	-
	BBVA	Inferiores al 0,001% del capital	-
	Banco Santander Central Hispano		
	Corporación MAPFRE	0,003%	-

(*) La información anterior ofrece el porcentaje concreto de participación, cuando ésta es superior al 0,001%, o indica que es inferior a este límite en los demás casos, por cuanto que esta es la cantidad que se indica en la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la CNMV, al considerarse estas últimas no significativas, 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).



0H1254595

CLASE 8.^a

ESTADO DE SEGUROS

Informe anual del servicio de atención al cliente

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, se resume a continuación el Informe Anual presentado por el titular del Servicio en el Consejo de Administración celebrado el 12 de enero de 2005.

a) Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas.

Las entradas de reclamaciones en el Servicio de Atención al Cliente durante el ejercicio 2004 fueron 2.121, lo que supone una reducción de un 34% respecto de las del año 2003, siendo admitidas a trámite en su totalidad (sin perjuicio de la existencia de causas de inadmisión en el Reglamento del Servicio)

La tipología de las reclamaciones presentadas fue la siguiente:

- Retrocesiones.....con un 25% de las entradas.
- Falta de diligencia.....con un 23%.
- Operativa.....con un 17%.
- Medios de Pago.....con un 6%.
- Resto de reclamaciones...con un 29%

El coste de las reclamaciones en el año 2004, ha sido de 337 miles de euros, con una mejora del 35% con respecto al importe de abonos realizados en el año anterior.

Del análisis realizado en las contestaciones dadas a los clientes resulta la siguiente clasificación

- A favor del Reclamante.....1.519.- reclamaciones.
- A favor del Banco.....388.- reclamaciones.
- Sin pronunciamiento.....145.- reclamaciones.
- Pendientes de respuesta.....69.- reclamaciones.
- TOTAL RECLAMACIONES.....2.121.-

Los criterios de decisión utilizados por el Servicio se extraen, fundamentalmente, del sentido de las resoluciones dictadas por el Banco de España, Comisión Nacional del Mercado de Valores y Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en supuestos similares (aproximadamente, el 80% de los casos), y en los supuestos en que no existe esta referencia, la respuesta se emite con el asesoramiento de los Servicios Jurídicos del Banco, en función de las circunstancias concretas que motiven la reclamación.

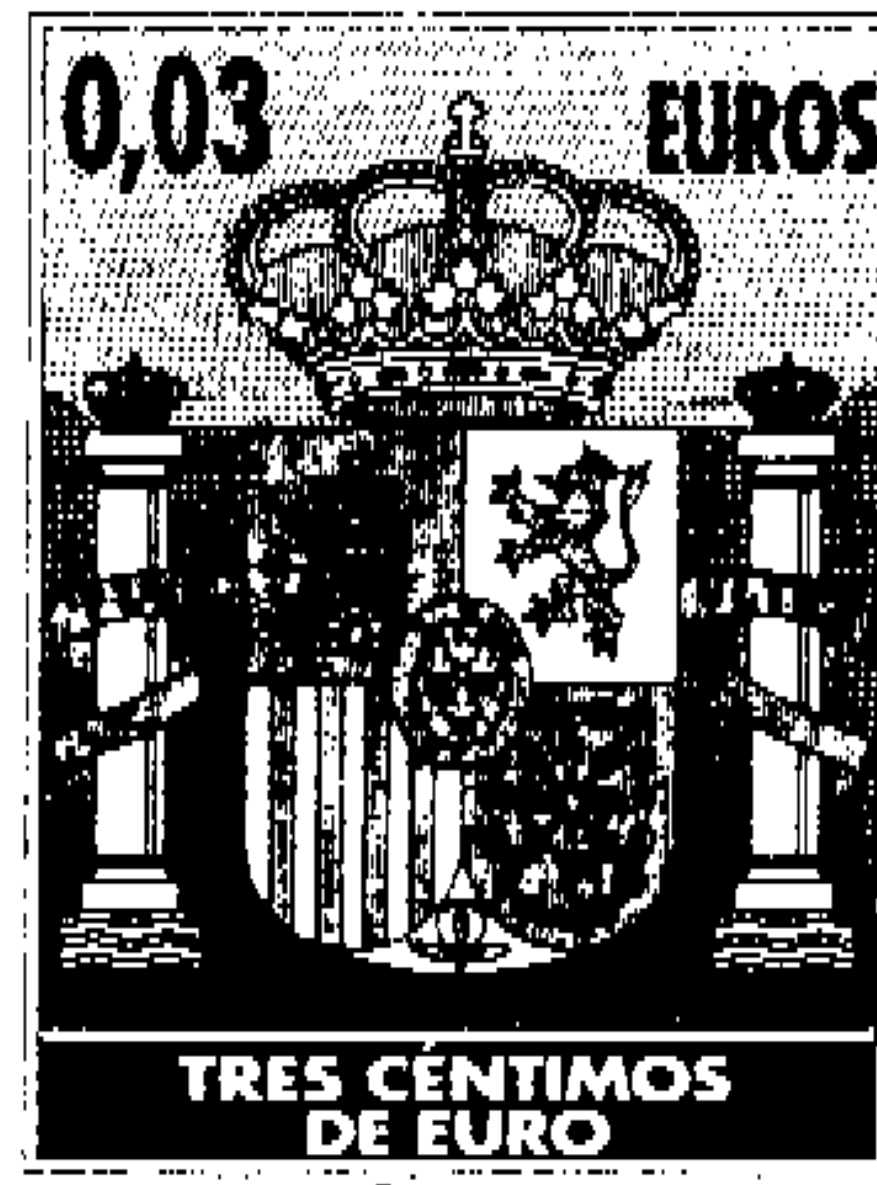
b) Recomendaciones o sugerencias derivadas de su experiencia, con vistas a una mejor consecución de los fines que informan su actuación.

Existe un Comité de Seguimiento que, bajo la presidencia del Secretario General, y con la participación de todas las Áreas implicadas, establece criterios que posteriormente se utilizan para mejorar la calidad de los servicios prestados a los clientes. Este seguimiento se plasma en diferentes medidas, que van desde la toma en consideración de las reclamaciones presentadas para la evaluación de la Unidad a la que se refieran, hasta la revisión de procedimientos de comercialización de productos y de la información suministrada a los clientes.



CLASE 8.^a

REGISTRO DE MARCAS



0H1254596

Como consecuencia de estas medidas, se ha producido una significativa reducción en las reclamaciones presentadas en el Banco de España (115), que representan un 45% menos de la cifra del año anterior, con un número de resoluciones favorables al cliente (11) que suponen un descenso anual del 77%. En la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las entradas (44) se han reducido en un 61% respecto a igual periodo del año anterior, teniendo un 73% menos de resoluciones desfavorables a nuestra entidad (4).



CLASE 8.^a



0H1254597

Banco Español de Crédito, S.A.

Propuesta de Aplicación del Resultado del Ejercicio 2004

Propuesta de aplicación del resultado

El Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas destinar el resultado positivo del ejercicio 2004, que es de 409.226.882,85 euros, a:

	Euros
Reservas voluntarias	409.226.882,85

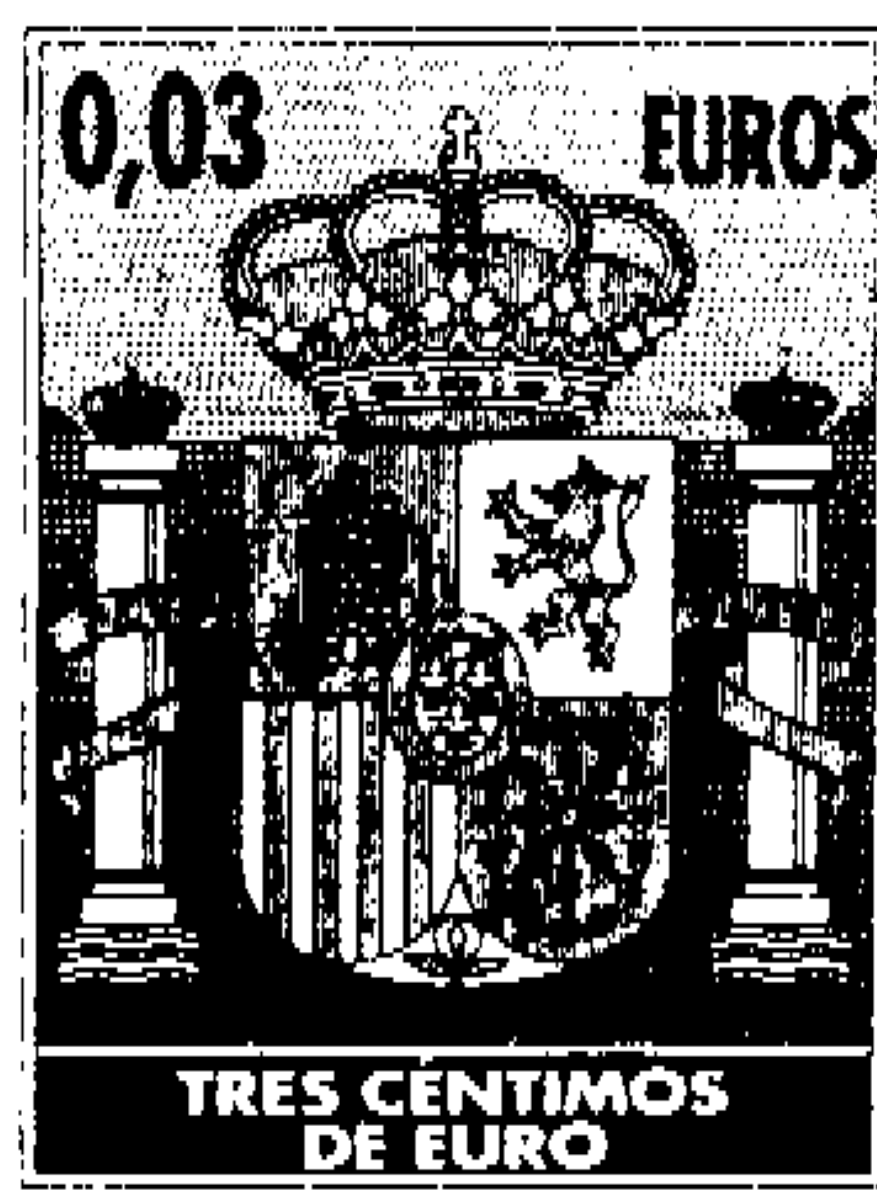
Madrid, 12 de enero de 2005

Participaciones en Empresas de Grupo
al 31 de diciembre de 2004

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación			Miles de Euros		
			Directa	Indirecta	Total	Datos de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2004		
						Capital	Reservas	Resultados (*)
A.G. Activos y Participaciones, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	-	99,87	99,87	4.701	166.114	4.592
Agrícola Los Juncales, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	601	12.342	2.451
Aljarafe Golf, S.A.	Sevilla	Inmobiliaria	79,58	-	79,58	16.817	(4.502)	(281)
Banco Alicantino de Comercio, S.A.	Madrid	Banca	99,99	0,01	100,00	9.016	45	8
Banesto Banca Privada Gestión, S.A. S.G.I.I.C.	Madrid	Gestora F. Inversión	99,99	0,01	100,00	2.100	(83)	171
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	Madrid	Banca	99,99	0,01	100,00	30.050	67.468	470
Banesto Bolsa, S.A., Sdad. Valores y Bolsa	Madrid	Mercado valores	99,99	0,01	100,00	4.959	68.195	6.368
Banesto Delaware, Ltd.	N. York	Financiera	100,00	-	100,00	73	111	(5)
Banesto e-Business, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	6.000	(6.006)	(616)
Banesto Factoring, S.A. Establecimiento Financiero de Crédito	Madrid	Factoring	99,87	0,13	100,00	4.875	13.009	(1.213)
Banesto Financial Products, PLC.	Irlanda	Financiera	99,99	-	99,99	40	-	-
Banesto Finance, Ltd.	I. Cayman	Financiera	100,00	-	100,00	7	207	134
Banesto Holdings, Ltd.	Guernsey	I. Mobiliaria	100,00	-	100,00	56.875	(112.140)	6.187
Banesto Issuances, Ltd.	I. Cayman	Financiera	100,00	-	100,00	485	139	28
Banesto Preferentes, S.A.	Madrid	Financiera	99,76	0,24	100,00	131.204	(13)	71
Banesto Renting, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	100,00	1.120	1.881	2.663
Banesto Securities, Inc.	N. York	Financiera	-	100,00	100,00	-	220	(183)
Banesto Servicios y Tecnología Aplicada, S.A.	Madrid	Servicios	99,99	0,01	100,00	4.117	(18)	1
Cambios Sol, S.A.	Madrid	Establ. camb. moneda	-	70,00	70,00	1.804	2.154	(57)
Corpoban, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	36.270	28.730	2.890
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	99,88	-	99,88	133.992	243.501	3.416
Dudebasa, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	100,00	1.021	33.203	6.522
Efla 2003, S.L.	Madrid	I. Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	376	(5)	(1)
Elerco, S.A.	Madrid	Arrendamiento	-	99,88	99,88	122	37.955	1.384
Formación Integral, S.A.	Madrid	Formación	99,99	0,01	100,00	672	333	70
Gediner e Inmuebles, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	100,00	3.348	5.225	1.195
Geoban, S.A.	Madrid	Servicios	-	100,00	100,00	120	522	(1.133)
Gescoban Soluciones, S.A.	Madrid	Financiera	74,00	26,00	100,00	180	472	201
Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	-	99,87	99,87	601	7.318	-
Hualle, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	5.109	(117)	(443)
Ingeniería de Software Bancario, S.L. (**)	Madrid	Informática	51,00	-	51,00	61.327	(10.159)	(6.428)
Inmobiliaria Laukariz S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	120	14.357	170
Lanx Limited	I. Man	Inmobiliaria	100,00	-	100,00	2	1.419	(51)
Mercado de Dinero, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	74,00	26,00	100,00	60	264	(15)
Nordin, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	60	501	(375)
Oil-Dor, S.A.	Madrid	Estaciones de Servicio	-	99,87	99,87	60.100	76.694	3.143
Santander Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A. (**)	Madrid	Gestora F. Inversión	20,00	-	20,00	23.320	36.585	59.972
Santander Pensiones, F.G.F.P. S.A. (**)	Madrid	Gestora F. Pensiones	20,00	-	20,00	39.085	11.560	6.954
Sercopyme, S.A.	Madrid	Servicios	99,99	0,01	100,00	17.321	2.453	(1.042)
Sodepro, S.A.	Vitoria	Financiera	99,99	0,01	100,00	2.644	1.004	6
Wex Point Finance, S.L.	Madrid	Servicios	50,98	49,02	100,00	761	2.587	(952)



CLASE 8.ª



0H1254598

Participaciones en Empresas de Grupo al
31 de diciembre de 2004

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación		Miles de Euros			
			Directa	Indirecta	Total	Datos de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2004	Resultados (*)	
Agrícola Tabaibal, S.A	G. Canaria	Agrícola	-	74,20	74,20	439	(75)	34
Aparcamientos y Construcciones, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	2.791	(561)	(68)
Banesto B2C Escaparate, S.L.	Madrid	Tecnología	-	100,00	100,00	2.460	(2.973)	2
Banestur, S.A	Madrid	Turismo	74,00	26,00	100,00	216	(2)	(3)
Clínica Sear, S.A.	Madrid	Salud	-	50,52	50,52	803	6.245	35
Club Zaudin Golf, S.A	Sevilla	Servicios	-	75,67	75,67	303	14.717	(253)
Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A.	Madrid	Seguros	99,99	0,01	100,00	19.264	35.084	11.770
Costa Canaria de Venegueta, S.A.	Gran Canaria	Inmobiliaria	37,08	37,12	74,20	21.671	(6.029)	(350)
Crinaria, S.A	Gran Canaria	Hostelería	48,01	51,99	100,00	2.348	4.766	(4)
Depósitos Portuanos, S.A	Madrid	Servicios	11,00	88,89	99,89	60	(16)	14
Depositenegolf, S.A.	Tenerife	Explotación deportiva	99,90	0,10	100,00	700	20.822	111
Dinsa Customer Services, S.A.	Madrid	Informática	99,99	0,01	100,00	1892	2.689	(4.188)
Diseño e Integración de Soluciones, S.A	Madrid	Informática	99,99	0,01	100,00	992	2.915	(2.709)
Efearvi, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	-	99,99	99,99	607	(849)	(47)
Grupo Eurocher, S.A	Madrid	Servicios	-	100,00	100,00	754	(233)	(164)
Grupo Golf del Sur, S.A.	Tenerife	Inmobiliaria	99,90	0,10	100,00	140	9.188	301
Inmobiliaria Urbis, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	50,69	-	50,69	151.829	516.017	123.500
Inversiones Turísticas, S.A	Sevilla	Hostelería	99,99	0,01	100,00	5.300	27.090	521
Isbanp - Ingeniería e Software Bancario, S.A.	Portugal	Informática	-	25,55	25,55	500	-	6
Isban UK Ltd.	Gran Bretaña	Informática	-	51,00	51,00	12	-	-
Lanx Chile Inversiones Limitada	Chile	Inmobiliaria	-	100,00	100,00	613	(274)	(279)
Merciver, S.L.	Madrid	Explotación hotelera	99,91	0,09	100,00	6	(1.786)	(244)
Programa Hogar Montigala, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	-	99,88	99,88	120	6.187	1.041
Proyecto Europa, S.A	Madrid	Asesoramiento	99,99	0,01	100,00	451	(101)	(45)
Virtual Payments, S.L.	Madrid	Tecnología	-	100,00	100,00	510	(403)	-
Wex Point España, S.L.	Madrid	Servicios	48,97	51,03	100,00	6.125	(567)	(2.954)

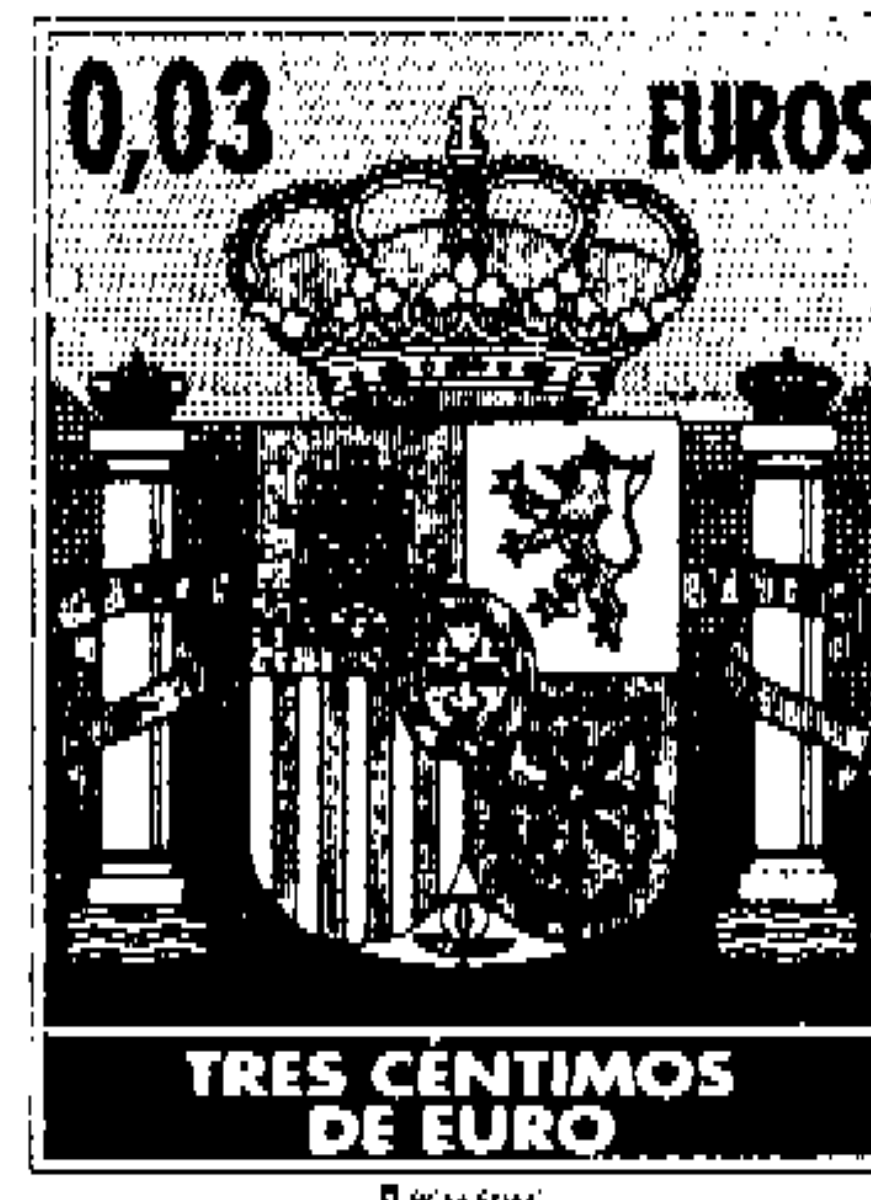
(*) Los resultados de las sociedades al 31 de diciembre de 2004 están pendientes de ser aprobados por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

(**) Sociedades consolidadas por el método de integración proporcional.

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



0H1254599

Anexo II

Participaciones en Sociedades Asociadas al 31 de diciembre de 2004

Se incluyen las sociedades más significativas (en conjunto el 83,07% de la inversión directa en este colectivo y el 95,34% a nivel Grupo Banco Español de Crédito):

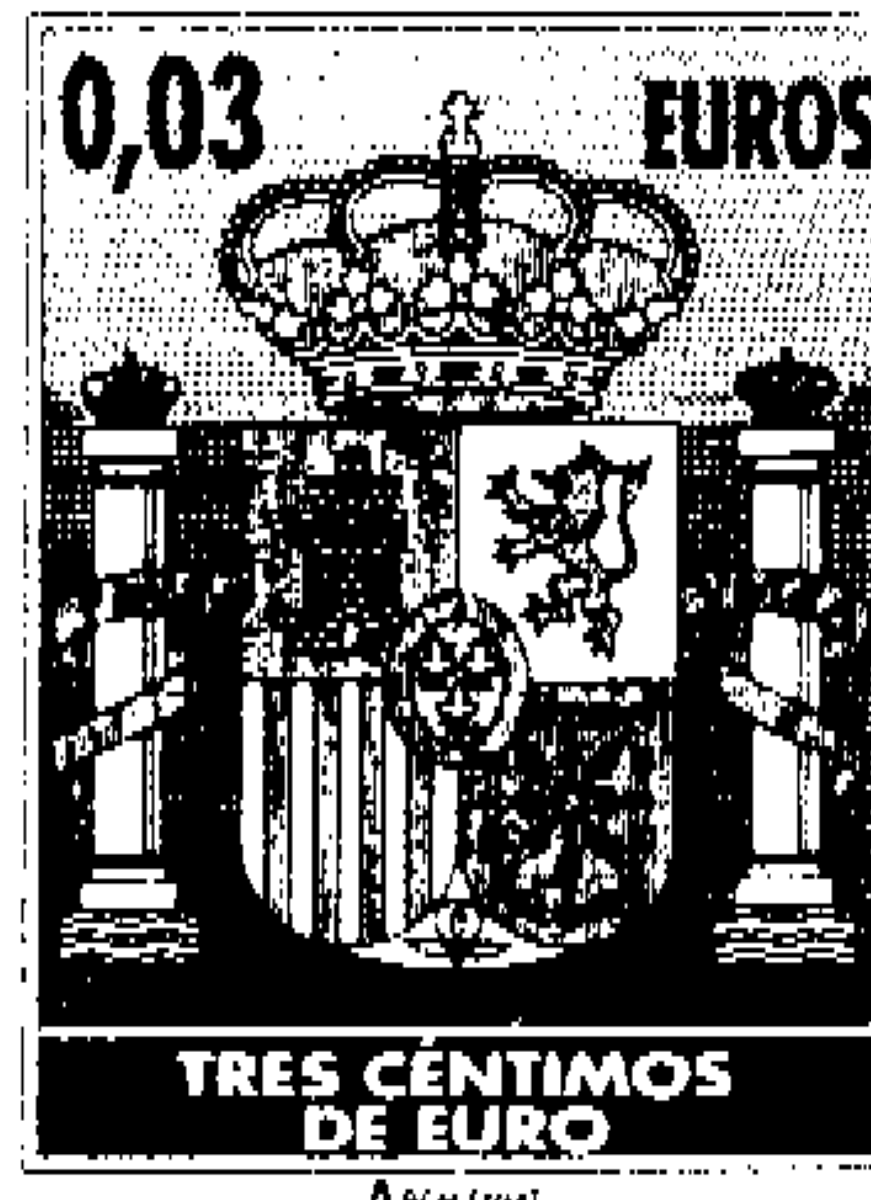
Asociadas	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación		Miles de Euros			
			Directa	Indirecta	Total	Capital	Reservas	Resultados (*)
Aguas de Fuensanta, S.A.	Asturias	Alimentación	36,77	7,55	44,32	2.785	5.329	10
Alcadesa Holding, S.A.	Cádiz	Inmobiliaria	-	49,93	49,93	12.567	51.220	9.447
Centro Desarrollo Invest. Apl. Nuevas Tecnologías	Madrid	Tecnología	49,00	-	49,00	300	509	100
Cartera del Norte, S.A.	Asturias	Financiera	36,09	-	36,09	860	(11)	-
Compañía Concesionaria del Túnel de Soller, S.A.	Palma de Mallorca	Construcción	32,70	-	32,70	16.651	74	-
Grupo Alimentario de Exclusivas, S.A.	Asturias	Alimentación	40,46	-	40,46	240	7	31
Kassadesing 2005, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	-	50,00	50,00	7.800	-	-
Polígono Industrial Gerona, S.A.	Gerona	Inmobiliaria	-	29,96	29,96	2.084	2.231	910
Retos Cartera, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	-	28,57	28,57	12.950	-	-
Sistemas 4B, S.A.	Madrid	Servicios	12,97	-	12,97	2.533	12.976	1.610

(*) Los resultados de las sociedades al 31 de diciembre de 2004 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



0H1254600



0H1254601

CLASE 8.^a**Anexo III****Notificaciones sobre Adquisición de Participadas al
31 de diciembre de 2004**

(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 2004:				
Retos Cartera, S.A	I. Mobiliaria	28,57	28,57	14-12-2004
Cambios Sol, S.A.	Cambio moneda	70,00	70,00	20-1-2004
Efla 2003, S.L.	I. Mobiliaria	100,00	100,00	28-9-2004
Wex Point España, S.L.	Servicios	25,02	100,00	28-9-2004
Wex Point Finance, S.L.	Servicios	49,03	100,00	28-9-2004



0H1254602

CLASE 8.^a
SEMI-ANUAL

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 ^a Bauza i Associats, S.R.L.	Ciudadella	Islas Baleares
Rosario Plaza Fernández	Casas de Benítez	Castilla- La Mancha
Servicios Financieros Bercianos, S.L.	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.	Mutxamjel	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
Interalde 2003, S.L.	Valle de Trapaga	País Vasco
Sismoint, S.L.	Esparraguera	Cataluña



0H1254603

CLASE 8.^a**Anexo V**

Último balance de situación cerrado por
Banco de Vitoria, S.A.
(31 de diciembre de 2003)

	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	9.695
Total activo	2.096.758
Cuentas de orden	498.176
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	19.889
Capital suscrito	22.948
Primas de emisión	17.512
Reservas	76.533
Resultado del periodo	-
Total pasivo	2.096.758



CLASE 8.^a
CORREOS



0H1254604

Banco Español de Crédito, S.A.

Informe de Gestión del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2004

Evolución de los negocios y situación del Banco

El Banco Español de Crédito presenta durante el ejercicio 2004 un positivo comportamiento en crecimiento de negocio y resultados, lo que ha permitido superar los objetivos fijados para el año. La innovación, el crecimiento focalizado en los segmentos clave, el desarrollo de los proyectos comerciales y de gestión, junto con un estricto control de costes y una acertada gestión del riesgo, han sido las claves del éxito de Banesto en la generación de resultados de 2004.

En este ejercicio se ha realizado además una dotación extraordinaria neta de impuestos al fondo de prejubilaciones por importe de 70 millones de euros, circunstancia que hay que considerar de forma separada para realizar una adecuada comparación con los resultados del ejercicio 2003, ya que hasta dicho año las dotaciones al fondo de prejubilaciones se venían realizando contra reservas de libre disposición, al contar para ello con autorización expresa del Banco de España, circunstancia que no se da en 2004.

En este sentido, si bien el resultado antes de impuestos se ha situado en 587,9 millones de euros, y el resultado neto ha sido de 409,2 millones de euros, frente a 428,5 millones en 2003, las variaciones resultantes antes de la dotación al fondo para prejubilaciones han sido de crecimientos del 15,7% en el beneficio antes de impuestos, y del 11,8% en el resultado neto.

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.

Adicionalmente, en este ejercicio 2004 se ha materializado la fusión por absorción de Banco de Vitoria S.A. por parte de Banco Español de Crédito. Si bien el resultado neto de 2003 del Banco de Vitoria ya lo registró Banco Español de Crédito S.A. el ejercicio pasado al ser la fecha de efectos contables de el 1 de Enero de 2003, el mismo se incorporó por su importe total en el epígrafe de beneficios extraordinarios, circunstancia que debe tenerse en cuenta al analizar las variaciones de cada una de las líneas de la cuenta de resultados.

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

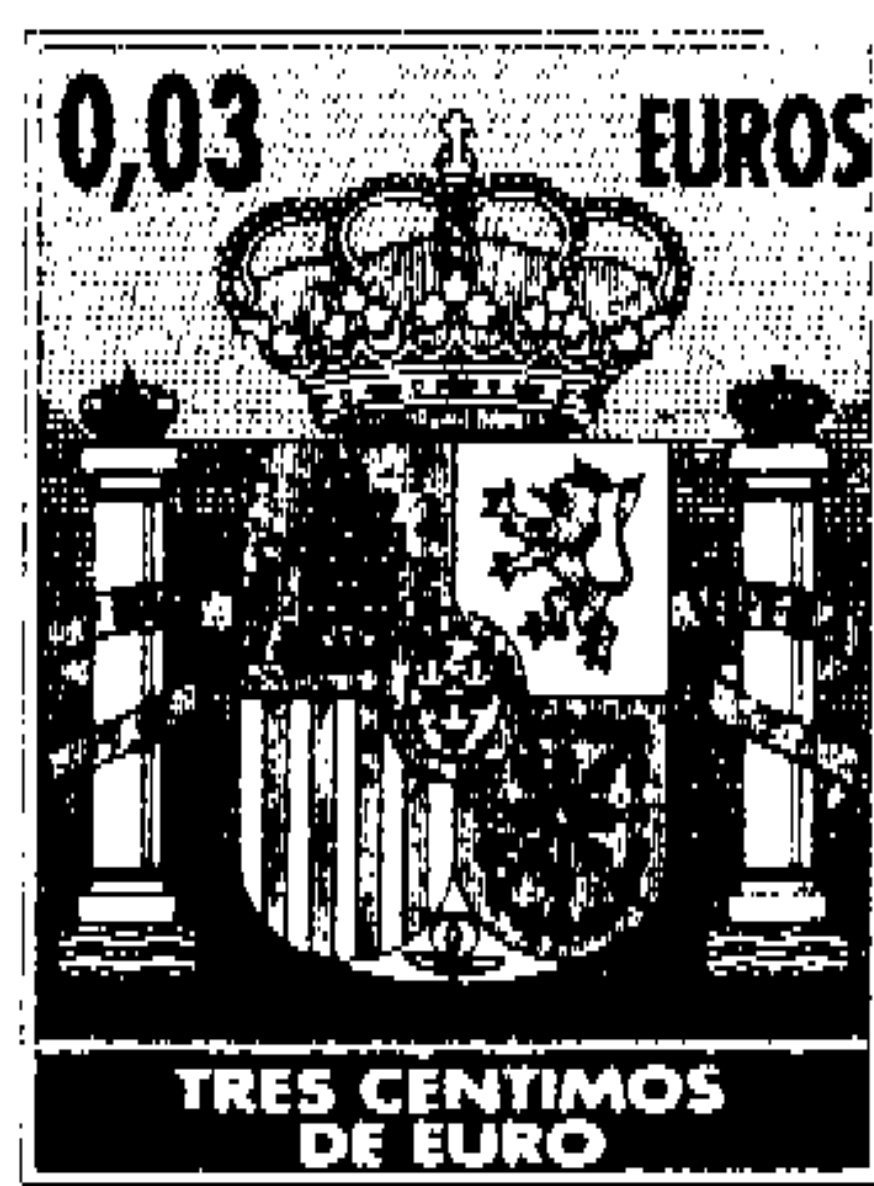
El margen de intermediación ha crecido 93.597 miles de euros, un 9,4%, gracias a un alto nivel de actividad focalizado en los segmentos y negocios más rentables, y a la defensa de los diferenciales

La evolución de las comisiones netas, que han crecido un 12,9%, unido al aumento de 7.064 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 10,4 %.

El margen de explotación aumenta en 113.601 miles de euros, lo que supone un incremento del 16,9%, fruto del efecto conjunto del crecimiento del margen ordinario y de la evolución de los costes operativos, que crecen un 5,6%.



CLASE 8.^a



0H1254605

Las amortizaciones y provisiones para insolvencias aumentan un 17,9% debido, básicamente, al crecimiento del negocio durante el ejercicio, ya que las dotaciones para las provisiones genérica y estadística suponen el 72% del total.

Esta evolución, unida a unos quebrantos extraordinarios netos de 8.137 miles de euros, ha llevado a obtener un resultado antes de impuestos de 587.943 miles de euros. El beneficio neto del ejercicio 2004 ha sido de 409.227 miles de euros.

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

1. El activo total, al 31 de diciembre de 2004, es de 73.009 millones de euros, con un aumento del 20,3% durante el ejercicio.
2. La inversión crediticia, sin contar los créditos dudosos, ha crecido un 30,8%. Dentro de ella, el crédito al sector privado ha alcanzado la cifra de 36.934 millones de euros, con un crecimiento del 33,9%.
3. Los recursos de clientes, incluidos los bonos y empréstitos emitidos, han alcanzado la cifra de 39.583 millones de euros, con un incremento del 22,8%. Si se incluyen los Fondos de Inversión y de Pensiones gestionados por el Grupo, se alcanza la cifra de 53.585 millones de euros, con un incremento del 21,6%.

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 66.760 miles de euros, que estaban totalmente provisionados.

Como resultado de todo ello, al 31 de diciembre de 2004, los créditos morosos en balance ascienden a 263.815 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 373,4%.

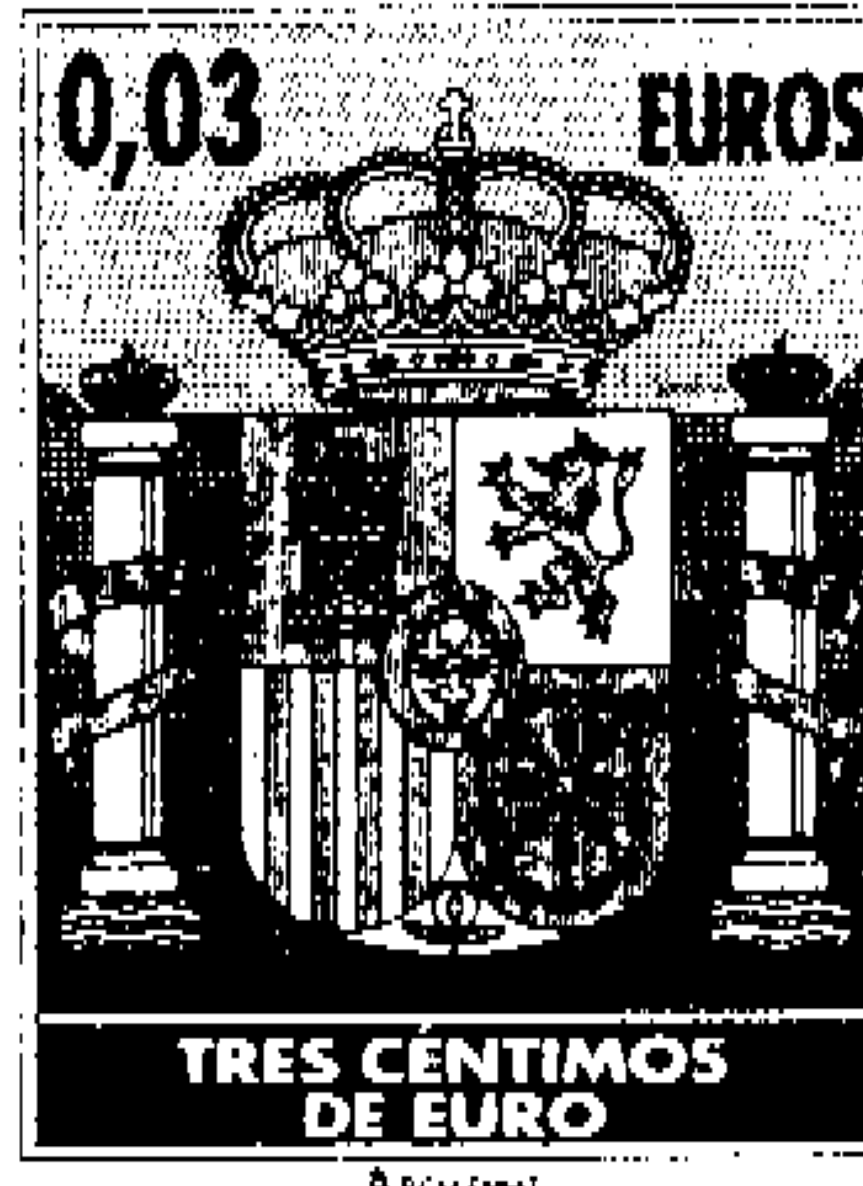
Investigación y Desarrollo

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 continuado trabajando en el Proyecto Partenón, en un esfuerzo conjunto entre Banesto y Santander Central Hispano, para 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 y de la ampliación de la plataforma microinformática del personal de la organización, el Grupo ha realizado en el 2004 gastos e inversiones en materia informática en el entorno de 91 millones de euros.

Adicionalmente, con el fin de potenciar nuestra labor de investigación y desarrollo, se ha contado con la colaboración externa de Asesoría I+D+I, S.L. para dos proyectos concretos. El primero de ellos es un Sistema de pago y fidelización vía GPRS, consistente en el desarrollo experimental del primer sistema de pago con TPV que integra transacciones financieras electrónicas y una plataforma de fidelización de usuarios, utilizando como tecnología de comunicación conexiones GPRS. Para la coordinación y funcionamiento del sistema se



0H1254606

CLASE 8.ª

desarrollará una nueva capa middleware los protocolos de comunicación necesarios, resultando un sistema de pago remoto, inalámbrico, multifuncional y con una respuesta temporal instantánea. El segundo proyecto consiste en la creación de una nueva tecnología, de nombre BHTC, que cubre los requerimientos técnicos de las nuevas soluciones de transmisión de datos on line, mediante una estructura granular que, prescindiendo de una Host application, hace de BHTC una tecnología versátil y parametrizable por niveles.

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. En este sentido, el 27 de abril de 2004 se constituyó la Fundación Banesto Sociedad y Tecnología, 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. Esta Fundación es el marco a través del cual Banesto comparte con la sociedad sus capacidades tecnológicas para contribuir al desarrollo de la sociedad de la información, actuado así de una forma activa en aspectos de responsabilidad social relacionados con la tecnología y la brecha digital.

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

Informe anual del servicio de atención al cliente

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, se resume a continuación el Informe Anual presentado por el titular del Servicio en el Consejo de Administración celebrado el 12 de enero de 2005.

a) Estructura organizativa.

El Consejo de Administración de Banesto del pasado 13 de Julio, en cumplimiento de la citada Orden Ministerial, aprobó el Reglamento del Servicio de Atención al Cliente del Grupo Banesto, así como adscribir el Servicio a la Secretaria General con el objeto de permitirle ejercer sus funciones de forma autónoma y con independencia de los servicios comerciales y operativos de la entidad.

La reorganización descrita, además de dar cumplimiento a la normativa aprobada, tuvo como finalidad aumentar la tutela y protección de los derechos e intereses de los usuarios de los servicios financieros prestados por Banesto o sociedades del Grupo, así como establecer una interlocución única para asuntos relacionados con el Banco de España, Comisión Nacional del Mercado de Valores, Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y Defensor del Cliente.

b) Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas.

Las entradas de reclamaciones en el Servicio de Atención al Cliente durante el ejercicio 2004 fueron 2.121, lo que supone una reducción de un 34% respecto de las del año 2003, siendo admitidas a trámite en su totalidad, si bien en el artículo 14.3 del Reglamento del SAC aprobado el pasado 13 de julio se recogen, como causas de inadmisión:



0H1254607

CLASE 8.ª

1. La omisión de datos esenciales para la tramitación.
2. Cuando se pretendan tramitar como queja o reclamación, recursos o acciones distintos cuyo conocimiento sea competencia de los órganos administrativos, arbitrales o judiciales.
3. Cuando los hechos, razones y solicitud en que se concreten las cuestiones objeto de la queja o reclamación no se refieran a operaciones concretas o no se efectúen por los usuarios.
4. Cuando se formulen quejas o reclamaciones que reiteren otras anteriores resueltas o finalizadas.
5. Cuando hubiera transcurrido el plazo para ello.

La tipología de las reclamaciones presentadas fue la siguiente:

- Retrocesiones.....con un 25% de las entradas.
- Falta de diligencia.....con un 23%.
- Operativa.....con un 17%.
- Medios de Pago.....con un 6%.
- Resto de reclamaciones....con un 29%

El coste de las reclamaciones en el año 2004, ha sido de 336.712 €, con una mejora del 35% con respecto al importe de abonos realizados en el año anterior. El desglose de estos abonos en sus principales conceptos se expone a continuación:

- Retrocesiones.....el 29%, con 98.345€.
- Falta de Diligencia.....el 23%, con 78.027€.
- Medios de Pago.....el 16%, con 53.027€.
- Operativa.....el 10%, con 34.426€.
- Resto.....el 22%, con 72.887€.

Del análisis realizado en las contestaciones dadas a los clientes resulta la siguiente clasificación:

- A favor del Reclamante.....1.519.- reclamaciones.
- A favor del Banco.....388.- reclamaciones.
- Sin pronunciamiento.....145.- reclamaciones.
- Pendientes de respuesta.....69.- reclamaciones.
- TOTAL RECLAMACIONES.....2.121.

Los criterios de decisión utilizados por el Servicio se extraen, fundamentalmente, del sentido de las resoluciones dictadas por el Banco de España, Comisión Nacional del Mercado de Valores y Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en supuestos similares (aproximadamente, el 80% de los casos), y en los supuestos en que no existe esta referencia, la respuesta se emite con el asesoramiento de los Servicios Jurídicos del Banco, en función de las circunstancias concretas que motiven la reclamación.

c) Recomendaciones o sugerencias derivadas de su experiencia, con vistas a una mejor consecución de los fines que informan su actuación.

La mejora de la atención al cliente ha sido una prioridad en el ejercicio 2004 para Banesto, por lo que el Servicio se concibe como una herramienta imprescindible para mejorar la información a los clientes, la documentación contractual y la política comercial de las entidades del Grupo.



CLASE 8.ª

REPUBLICA ESPAÑOLA



0H1254608

Con esta finalidad, el propio Reglamento prevé la existencia de un Comité de Seguimiento que, bajo la presidencia del Secretario General, y con la participación de todas las Áreas implicadas, establece criterios que posteriormente se utilizan para mejorar la calidad de los servicios prestados a los clientes. Este seguimiento se plasma en diferentes medidas, que van desde la toma en consideración de las reclamaciones presentadas para la evaluación de la Unidad a la que se refieran, hasta la revisión de procedimientos de comercialización de productos y de la información suministrada a los clientes.

Como consecuencia de estas medidas, se ha producido el descenso descrito en las reclamaciones presentadas en el ejercicio, y una significativa reducción en las reclamaciones presentadas a los supervisores y en las resoluciones desfavorables a nuestra entidad dictadas por ellos.

Las entradas en Banco de España (115) han disminuido en un 45% respecto al año anterior, con un número de resoluciones favorables al cliente (11) que representan un descenso del 77% respecto del ejercicio anterior.

Similares son las cifras de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, cuyas entradas (44) se han reducido en un 61% respecto a igual periodo del año anterior, teniendo un 73% menos de resoluciones desfavorables a nuestra entidad (4)

La adecuada gestión del Servicio seguirá siendo una prioridad para Banesto en el ejercicio 2005, en la medida en que considera que el conocimiento detallado de las quejas y opiniones de nuestros clientes es imprescindible para mejorar la actividad comercial, los resultados y la reputación de la entidad.

Acciones propias

En el ejercicio 2004 el Banco y dos sociedades del Grupo consolidable han comprado y vendido 13.224.238 y 14.066.044 acciones respectivamente, de Banco Español de Crédito, S.A. El valor nominal de las acciones compradas ha sido de 21.849.681,59 euros y el de las ventas de 23.136.460,47 euros. El precio de compra ascendió a 145.629.625 euros y el de venta a 157.012.187 euros.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2004, se procedió a la entrega de 83.733 acciones de Banco Español de Crédito 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.

Al 31 de Diciembre de 2004 el Banco poseía 99.747 acciones propias, con un valor nominal de 147.625,56 euros.

En el ejercicio 2004, la sociedad dependiente no consolidable Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A. ha comprado y vendido 1.441.185 acciones de Banco Español de Crédito, S.A., con un valor nominal de 2.227.215 euros. El precio de compra ascendió a 14.340.408 euros y el de venta a 14.287.028 euros.

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 capacidad de innovación, su marca fuerte y reconocida, 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 eficiente de los riesgos, desarrollando planes comerciales y proyectos innovadores de crecimiento rentable y enfocados en la creación de valor.



0H1254609

CLASE 8.ª

CONSEJO REGULADOR DE CLASES DE SERVICIOS

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 2005 las previsiones son de un crecimiento del PIB similar al 2004, en torno al 2,5% y tipos de interés estables con ligeras subidas en los plazos largos.

Dentro de este entorno, Banesto se plantea en 2005 un objetivo de crecimiento por encima del sector, con una ganancia de cuota de 0,25%, una mejora de la eficiencia en línea con los objetivos a medio plazo, y el mantenimiento de los estándares de calidad de riesgo.

Para ello, el Banco continuará con los proyectos específicos para empresas y pymes, planes de tarjetas, distribución de productos de tesorería a clientes, vinculación de los clientes y su transaccionalidad así como con un nuevo plan organizativo y tecnológico a medio plazo.

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

Banesto entiende la gestión del riesgo como una fuente para la obtención de ventajas competitivas que permitan la creación de valor para los accionistas, teniendo en cuenta que su aplicación debe ser compatible con una estrategia de crecimiento sostenible. 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.

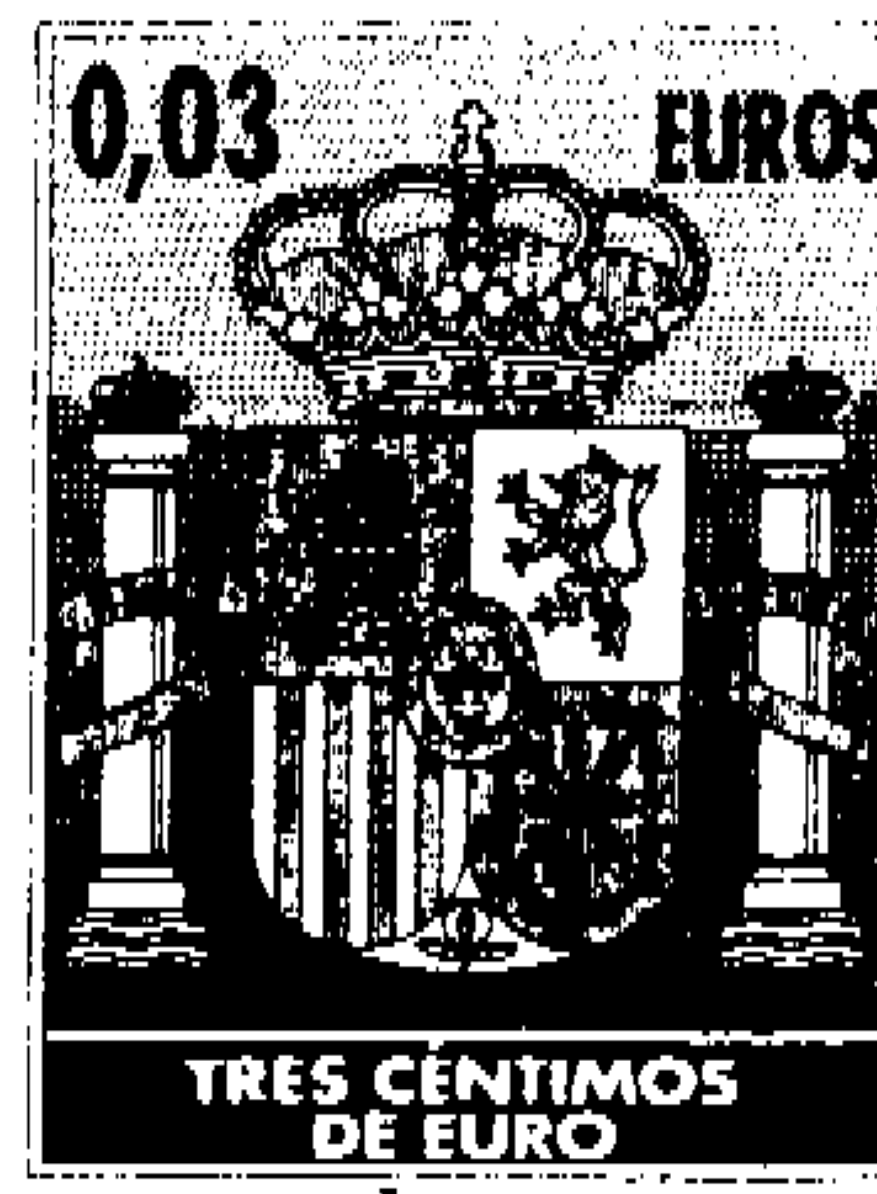
Banesto asume riesgos como consecuencia de su actividad crediticia, de sus operaciones fuera de balance y de las actividades de cobertura y de trading por cuenta propia que realiza. Estos riesgos pueden clasificarse en alguna de las siguientes categorías:

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

Principios Básicos

Los principios básicos sobre los que se apoya la gestión del riesgo en nuestra entidad son:

- Implicación de la alta dirección: la Comisión Ejecutiva de acuerdo con la estrategia del Grupo entidad, define la política de riesgos, fija los límites de atribuciones otorgadas a los órganos inferiores de decisión, establece los límites 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.



0H1254610

CLASE 8.ª

- Metodología avanzada de análisis y valoración: el Grupo Banesto se ha dotado de herramientas avanzadas que nos posibilitan la automatización de los procesos y nos confieren la agilidad de adaptarnos al entorno.
- Adaptación a Basilea II y a las mejores prácticas.
- Coherencia con una estrategia de crecimiento sostenible: permitiéndonos alcanzar un nivel deseable de diversificación por clientes y sectores, y posibilitando que la evolución de nuestra cartera resulte previsible.
- Importancia de la actividad de seguimiento: de esta forma conseguimos una gestión continua y preventiva de nuestras posiciones.
- La gestión del riesgo es fundamental en las políticas de precios y asignación de capital.
- Calidad de servicio interno y externo.

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 Corporativo.

a) Riesgo Minorista

Banesto ha seguido avanzando en la estrategia de admisión de clientes a través de sistemas y estructuras diferenciadas, lo que ha permitido alcanzar unos objetivos básicos de funcionamiento:

- Especialización en los diferentes mercados minoristas.
- Mejora en la calidad de servicio a nuestros clientes.
- Aumento de nuestros niveles de productividad sin incremento de costes.
- Mantenimiento de nuestros estándares de calidad de riesgo.

En esta línea, se han mejorado los sistemas de decisión automática, capaces de analizar y tomar decisiones con un alto grado de fiabilidad. Esto ha permitido ser proactivos y lanzar campañas de preconcesión de préstamos dirigidas a clientes seleccionados.

Los riesgos que precisan un estudio personalizado son analizados en el Centro de Análisis de Riesgos (C.A.R.), donde un equipo de analistas altamente especializado aplican de forma homogénea los criterios y políticas establecidos por el Grupo.



0H1254611

CLASE 8.ª

Con el fin de dotar de una mayor efectividad al C.A.R., se ha modificado su estructura interna, diferenciando distintas áreas de negocio:

- Hipotecas
- Préstamos al Consumo
- Sector agropecuario
- Y prescriptores de Automóviles.

El resultado ha sido una mejora significativa de nuestros niveles de calidad y productividad.

La efectividad de nuestros sistemas de admisión y una política de riesgos basada en criterios de prudencia y responsabilidad están permitiendo mantener una cartera de riesgo minorista saneada. Del mismo modo ayudan a colaborar en el crecimiento y apoyo de la labor comercial.

b) Riesgo de Empresas

La Unidad de Riesgos de Empresas se centra en aquellos clientes segmentados como empresas, distinguiendo dos segmentos: Medianas Empresas, con una facturación superior a 3 millones de euros y Pymes, con una facturación inferior a 3 millones de euros.

La importancia relativa del segmento de Medianas Empresas justifica su tratamiento especializado, ubicándose en carteras que se asignan a analistas de riesgos.

Existe un sistema de atribuciones de riesgos delegadas a las Unidades Territoriales y a los Centros de Empresas que conforman el banco, bajo un enfoque de "doble firma" que implica que la decisión tomada por nuestra entidad ha de ser compartida por el analista de riesgos y por el Gestor Comercial del Cliente. Este enfoque responde 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 Gerente de Riesgos de Empresas (GRE) ubicado geográficamente cerca del cliente y del gestor comercial, lo que facilita un mejor conocimiento del riesgo.

En cuanto al segmento Pymes, su tratamiento a través del C.A.R.-Pymes, ha sido recientemente integrado en el Área de Empresas. Esta integración se ha realizado en aras de acompañar y potenciar el ya fuerte crecimiento en este segmento, hecho que requiere de la complementariedad del enfoque analítico y de un servicio de excelencia a nuestros clientes y a sus gestores. Por tanto, la integración supone una doble ventaja: por un lado la continuidad en la aplicación sistemática de criterios homogéneos de riesgos para este segmento con la agilidad de respuesta que ello supone, al contar con una decisión centralizada, y, por otro, la capacidad de identificación de huecos de negocio.

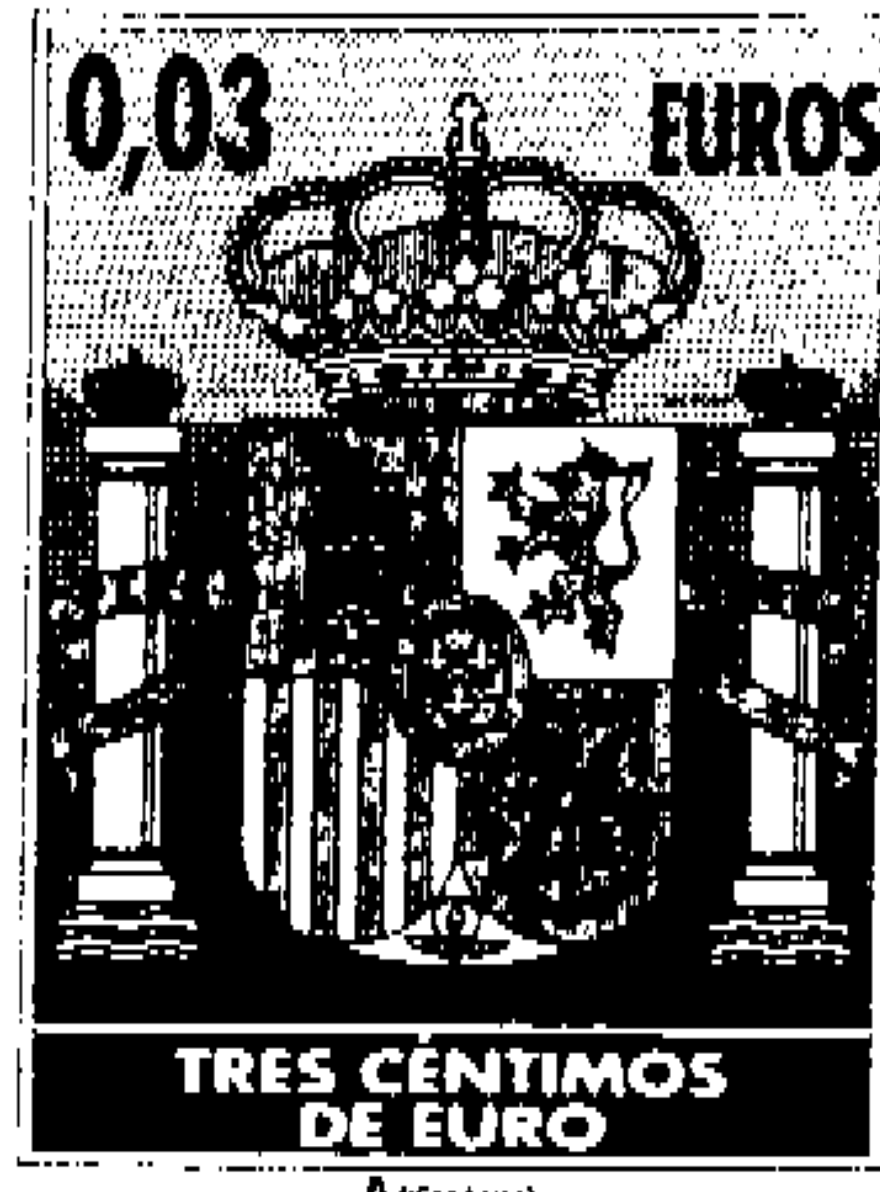
La estructura organizativa de riesgos se completa con unos sistemas de información muy desarrollados, que permiten un tratamiento de los datos y una comunicación ágiles entre las partes implicadas. Todo esto se traduce en una mayor calidad del riesgo asumido y del servicio dado al cliente, en especial por la agilidad de respuesta.

c) Riesgos Inmobiliarios.

Banesto ha realizado un importante esfuerzo por adaptar la estructura de su organización y la cualificación de sus personas a los requerimientos de este tipo de riesgos, atendiendo a su peculiaridad. Esta actividad lleva aparejada la especialización, que nos permite otorgar una calificación o rating interno a cada promotor y a cada proyecto.



CLASE 8.^a
PATENTES DE INVENCIÓN



0H1254612

Existe una unidad de riesgos específica que consta de tres áreas 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 lo justifica. Al igual que en el área de Empresas, las Territoriales cuentan con un nivel de atribuciones delegadas.

También se ha realizado una importante labor de formación del equipo humano dotándole de la metodología y herramientas de análisis específicas para la gestión especializada de este tipo de riesgo y se ha implantado un sistema informático específico, que permite realizar la gestión y administración de los préstamos promotor de forma más eficaz.

d) Riesgos Corporativos.

Banesto mantiene un enfoque de gestión global del riesgo con este segmento de clientes. Para ello cuenta con un amplio equipo de profesionales a nivel centralizado, que se complementa con importantes recursos en las oficinas corporativas de Madrid, Barcelona y Nueva York. Estas oficinas favorecen la cercanía con los clientes y a través de ellas se mejora el conocimiento de los mismos para ofrecerles un mejor servicio.

Siguiendo una metodología de análisis ampliamente probada en los últimos años, Banesto mantiene un contacto frecuente con los responsables financieros de los clientes. Además, se elaboran estudios e informes periódicos tendentes a la implantación del concepto de que cada cliente debe tener un límite de riesgo asignado.

Con la metodología de rentabilidad ajustada al riesgo (RAROC), se dieron los pasos necesarios para la implantación de sistemas avanzados de "pricing" y de asignación de capital. El área cuenta en este sentido con un amplio bagaje en la utilización de estas herramientas.

En el ámbito internacional la dilatada experiencia de nuestro equipo de analistas se ve complementada con el acceso a abundantes fuentes de información, y con la utilización de herramientas de valoración objetiva. Nuestra metodología se fundamenta 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 del servicio ofrecido a nuestros clientes en sus actividades habituales de comercio exterior. Por lo tanto, el perfil asumido es conservador y cuenta, en la medida de lo posible, con la cobertura proporcionada por entidades de primer nivel.

2. Seguimiento del Riesgo

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

- Sistema de Anticipación de Riesgos (SAR), que realiza una lectura mensual de 120 variables representativas del riesgo de crédito, incluyendo tanto información interna como externa. Su utilización permite la identificación de contrapartidas que requieran una vigilancia especial (FEVE).
- Revisión periódica de los ratings internos de los clientes.
- Monitorización de contratos irregulares.
- Personal especializado presente en las distintas Oficinas Territoriales.
- Incorporación de las labores de seguimiento en nuestra dinámica de trabajo diario.



CLASE 8.ª

REPUBLICA ESPAÑOLA



0H1254613

Además, con carácter general, Banca Corporativa y Banca de Empresas realizan la revisión de sus carteras dos veces al año, por medio de un Comité de Seguimiento. El objetivo de esta rutina es evaluar periódicamente, la evolución de la calidad crediticia de nuestros clientes, con especial atención a aquellas contrapartidas incluidas en vigilancia especial.

3. Recuperaciones

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

De resultar infructuosas las gestiones extrajudiciales de cobro, se instan acciones judiciales a través de los letrados adscritos al Centro de Gestión Procesal y de una extensa red de letrados externos que abarca todo el territorio nacional. Para conseguir una mayor eficiencia en el recobro judicial, se ha implantado en el ejercicio 2004 un nuevo sistema informático, que permite conectar e integrar por Internet los despachos de colaboradores externos y disponer en tiempo real de una detallada información de la situación de la cartera judicial.

4. Gestión global del riesgo

a) *Cuantificación del Riesgo.*

Uno de los elementos básicos para una adecuada gestión del riesgo es la correcta medición y cuantificación del mismo. En ese sentido una de las misiones básicas de la Unidad de Riesgo Global (U.R.G.) es el desarrollo de metodologías y modelos que permitan la cuantificación tanto de las pérdidas esperadas como no esperadas, asociadas a la totalidad de exposiciones de nuestra entidad.

Para la cuantificación de las pérdidas esperadas, que suponen una prima de riesgo que nuestra entidad debe anticipar y trasladar a su cuenta de resultados de gestión, los tres componentes básicos son la probabilidad de impago asociada a cada cliente/producto (PD), la exposición sobre las líneas concedidas en ese momento, y la severidad de la pérdida en caso de producirse dicho impago.

Probabilidad de impago (PD): La totalidad de modelos de calificación rating/scoring: corporativa, bancos, empresas, pymes, consumo, hipotecas, tarjetas, y comportamiento de particulares, están calibrados a probabilidades de impago. Esta calibración se sustenta en un proceso estadístico, que en base a la historia de incumplimiento de los distintos segmentos de clientes asigna a cada categoría de riesgo (rating/score) una probabilidad de sufrir un impago de más de 90 días en un horizonte temporal anual. Para dotar de mayor consistencia este proceso, el mismo se realiza tanto en base a las tasas de incumplimiento actuales como ancladas a la media de un ciclo económico. Estas probabilidades de impago son el término homogéneo que permite la comparación entre clientes de distintos segmentos, y que se traducen en una puntuación equivalente en nuestra escala maestra.

Severidad de la pérdida (LGD): Tras conocer la probabilidad de ocurrencia del impago y el importe inicial del mismo, con la severidad se mide la pérdida definitiva que la entidad debe soportar por no recuperación, incluyendo los costes recuperatorios. Este concepto dependerá básicamente del perfil del cliente, el producto y la garantía. Para su estimación se hace necesario contar con información histórica de todos los contratos incumplidos y su evolución en el tiempo, lo que permite la estimación a nivel individual y su posterior modelización, atendiendo a las características de cliente y contrato.



0H1254614

CLASE 8.^a

Pérdida Esperada (EL): De la unión de los tres conceptos anteriores obtenemos la pérdida esperada, que será el coste del riesgo anual asociado a nuestra exposición crediticia, y que se trasladará a una cuenta de resultados de gestión.

Capital Económico (EC): Si bien la pérdida esperada es uno de los elementos claves de la cuantificación y gestión del riesgo, este elemento por sí solo no es suficiente pues estas pérdidas no son estables en el tiempo. Por ello otro de los conceptos básicos en la gestión de riesgos de Banesto, es la gestión del capital como elemento que asegura la solvencia de la entidad en situación de máximo stress y trata de minimizar la volatilidad de los resultados, asegurando una gestión orientada a la mayor creación de valor a los accionistas.

b) Integración en la Gestión.

Si la precisa cuantificación del riesgo es un elemento importante, la incorporación de estas estimaciones en la gestión diaria del mismo es el aspecto fundamental para una moderna gestión del riesgo, tanto a nivel individual como de carteras.

Para la consecución de este objetivo es necesario el desarrollo procesos y herramientas que permitan utilizar estas estimaciones de forma sencilla y ágil. En Banesto contamos en este momento con distintos sistemas de calificación, que permiten a los gestores de riesgo y comerciales, otorgar puntuaciones automáticas y semiautomáticas a la mayor parte de las exposiciones crediticias. Por otro lado las herramientas de RAROC y Pricing nos permiten el cálculo de las pérdidas tanto históricas como proyectadas de las carteras y clientes, apoyando la toma de decisiones de aceptación del riesgo y fijación de precios. Además contamos con simuladores de pérdidas, que analizan el impacto en la volatilidad de las pérdidas y el capital de determinados escenarios asociados a la gestión global de carteras.

En base a estas herramientas nuestra entidad toma sus decisiones de riesgo desde una perspectiva tanto global de cartera, como de clientes y operaciones, enfocadas a asegurar la mayor creación de valor y solvencia de la entidad, en base al perfil de riesgo deseado.

c) Revisión y Auditoría.

Otro aspecto fundamental para asegurar la correcta aplicación de los modelos de cuantificación, es una revisión periódica, y una auditoría independiente de los mismos. Por ello en Banesto los modelos utilizados son revisados periódicamente, tanto por la Unidad de Riesgo Global, como por el área de auditoría interna y por empresas externas que garantizan su adecuación. En estas revisiones se validan tanto los datos que alimentan las distintas modelizaciones, como los procesos de modelización y parametrización y los resultados de los mismos. El objetivo es asegurar que los modelos funcionan de forma precisa, y detectar oportunidades de mejora que incrementen su capacidad de discriminación del riesgo.

d) BIS II.

Si bien en nuestra entidad las metodologías de Pérdida Esperada y Capital Económico han sido utilizadas como un elemento clave en la gestión desde hace varios años, es un aspecto muy relevante conseguir la validación supervisora de las mismas para poder realizar la cuantificación de la necesidades de capital regulatorio y provisiones económicas.

Por ello desde 2001 Banesto comenzó a trabajar en la adaptación paulatina de metodologías, procesos y herramientas a los requerimientos publicados en las distintas normas y recomendaciones nacionales e internacionales.



0H1254615

CLASE 8.^a

EJECUTIVO

El objetivo es estar preparados para que el 1 de enero de 2006, Banesto pueda iniciar el cálculo paralelo del sistema actual con las distintas alternativas propuestas por BIS II. Esto exigirá, no sólo la capacidad de cálculo, sino el cumplimiento con los elementos cualitativos relacionados con la incorporación en la gestión, el mantenimiento de modelos, el establecimiento de controles y un aspecto fundamental en nuestra cultura, que es la participación continua y profunda de la alta dirección en la definición de la estrategia y la consecución de objetivos en la gestión del riesgo.

5. Distribución geográfica del riesgo crediticio

A continuación se recoge un cuadro con la distribución geográfica del riesgo crediticio al 31 de Diciembre de 2004

	Millones de Euros	Porcentaje
España	37.577,0	94,15%
Resto Unión Europea	1.284,8	3,22%
Estados Unidos de América	66,2	0,17%
Resto O.C.D.E.	430,8	1,08%
Iberoamérica	420,0	1,05%
Resto del Mundo	134,1	0,33%
	39.912,9	100,00%

6. 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).

a) Gestión del riesgo de mercado estructural

La responsabilidad de la gestión de los riesgos 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. El seguimiento del riesgo estructural hace referencia a las posiciones del balance excluyendo las de Tesorería, debido a que éstas son medidas y gestionadas separadamente.

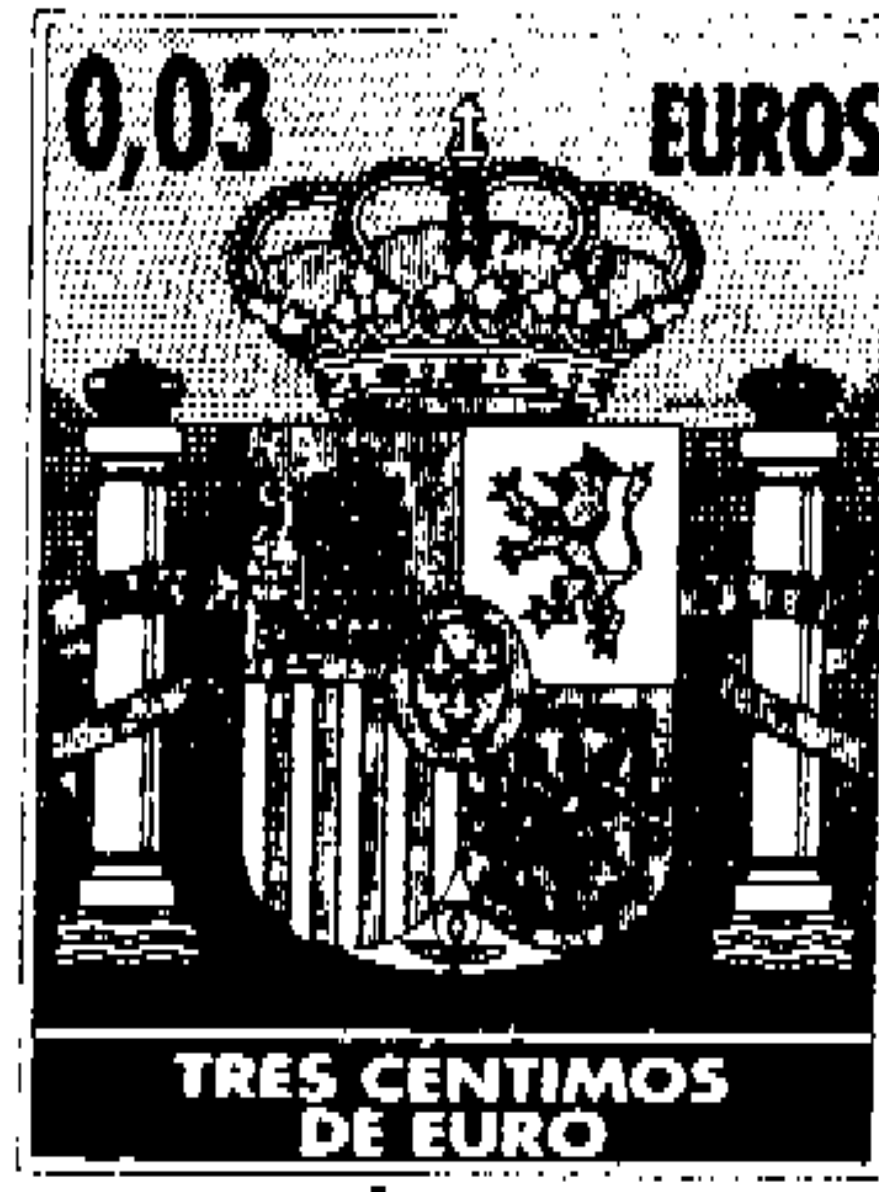
Por la propia naturaleza del negocio del Banco, el riesgo de cambio que existe en las posiciones no incluidas en las de tesorería, es muy limitado. De hecho la política del banco es cubrir cualquier riesgo de cambio que pudiera surgir en su operativa ordinaria. Del mismo modo, prácticamente no existe 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 96,9% en euros, un 3,0% en dólares USA y el restante 0,1% en el resto de monedas, por lo que se realizan mediciones y gestión de riesgo de interés en dólares y, sobre todo, en euros.



CLASE 8.^a



0H1254616

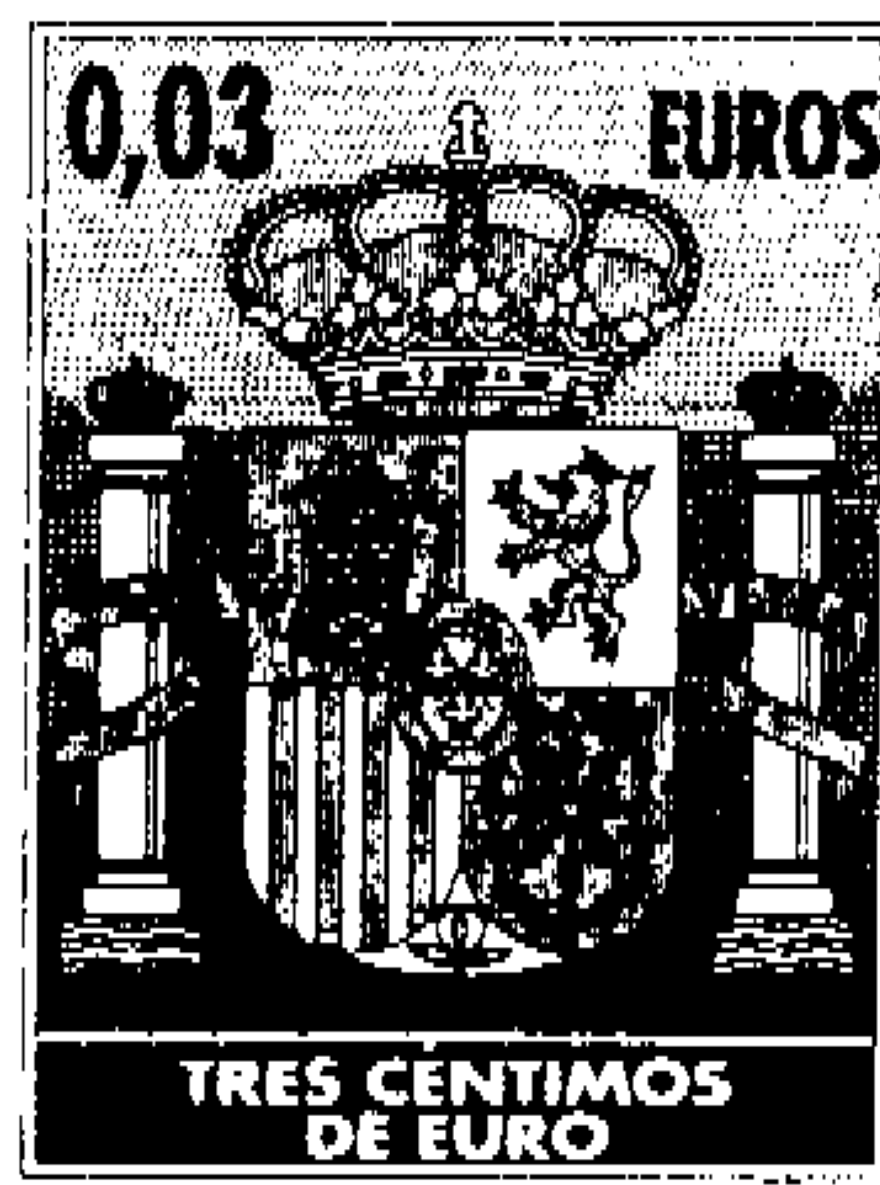
Para la gestión del riesgo estructural de interés, la metodología y las herramientas de simulación utilizadas ofrecen una flexibilidad muy elevada para la realización de distintos análisis de riesgo, debido a que partimos de la información individual de cada contrato de nuestro Banco, con todos los datos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

Para la medición del riesgo de interés estructural se utilizan dos entornos diferentes:

- Modelos Deterministas: analizan la sensibilidad bajo cuatro escenarios concretos de simulación de tipos de interés (desplazamientos paralelos y cambios en la pendiente).
- Modelos Estocásticos: generan un alto número de escenarios de tipos de interés (200 curvas) de forma aleatoria, utilizando para ello modelos estocásticos avanzados de curvas de interés.

Esta última medida, que permite la estimación estocástica del MeR ("Margen en Riesgo) y el VeR ("Valor en Riesgo"), ha sido incorporada a partir de la segunda mitad de 2004, principalmente como compromiso de nuestro Banco de actualizar las metodologías de gestión del riesgo y como fruto de los nuevos avances académicos.

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 2004:



0H1254617

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

	Millones de Euros						
	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	Total
Activo							
Mercado monetario	3.092	567	29	-	8	223	3.919
Sistema Crediticio	20.180	16.400	856	1.028	396	17	38.877
Cartera de títulos	8.428	2.683	2.782	1.182	3.087	-	18.162
Resto de activos	236	-	-	-	-	5.556	5.792
Total activo	31.936	19.650	3.667	2.210	3.491	5.796	66.750
Pasivo							
Mercado monetario	7.523	2.621	2.091	80	66	-	12.381
Mercado de depósitos	17.274	2.947	1.445	3.670	4.582	-	29.918
Emisiones	6.404	192	25	304	6.750	-	13.675
Resto de Pasivos	367	75	100	247	280	9.707	10.776
Total pasivo	31.568	5.835	3.661	4.301	11.678	9.707	66.750
Operaciones fuera de balance	(8.118)	(2.076)	2.576	810	6.808		
Gap Simple	(7.750)	11.739	2.582	(1.281)	(1.379)	(3.911)	
Gap Acumulado	(7.750)	3.989	6.571	5.290	3.911		
Ratios de sensibilidad:							
Activos-Pasivo/A. Totales	0,55%	20,70%	0,01%	(3,13%)	(12,26%)	(5,86%)	
Gap simple / A. Totales	(11,61%)	17,59%	3,87%	(1,92%)	(2,07%)	(5,86%)	
Gap acumulado / A. Totales	(11,61%)	5,98%	9,84%	7,03%	5,86%		
Ind. Cobertura:							
Act. Sensibles / Pas. Sensibles	101,16%	336,78%	100,17%	51,40%	29,90%	59,70%	

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 tres 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.

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



0H1254618

CLASE 8.ª

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.

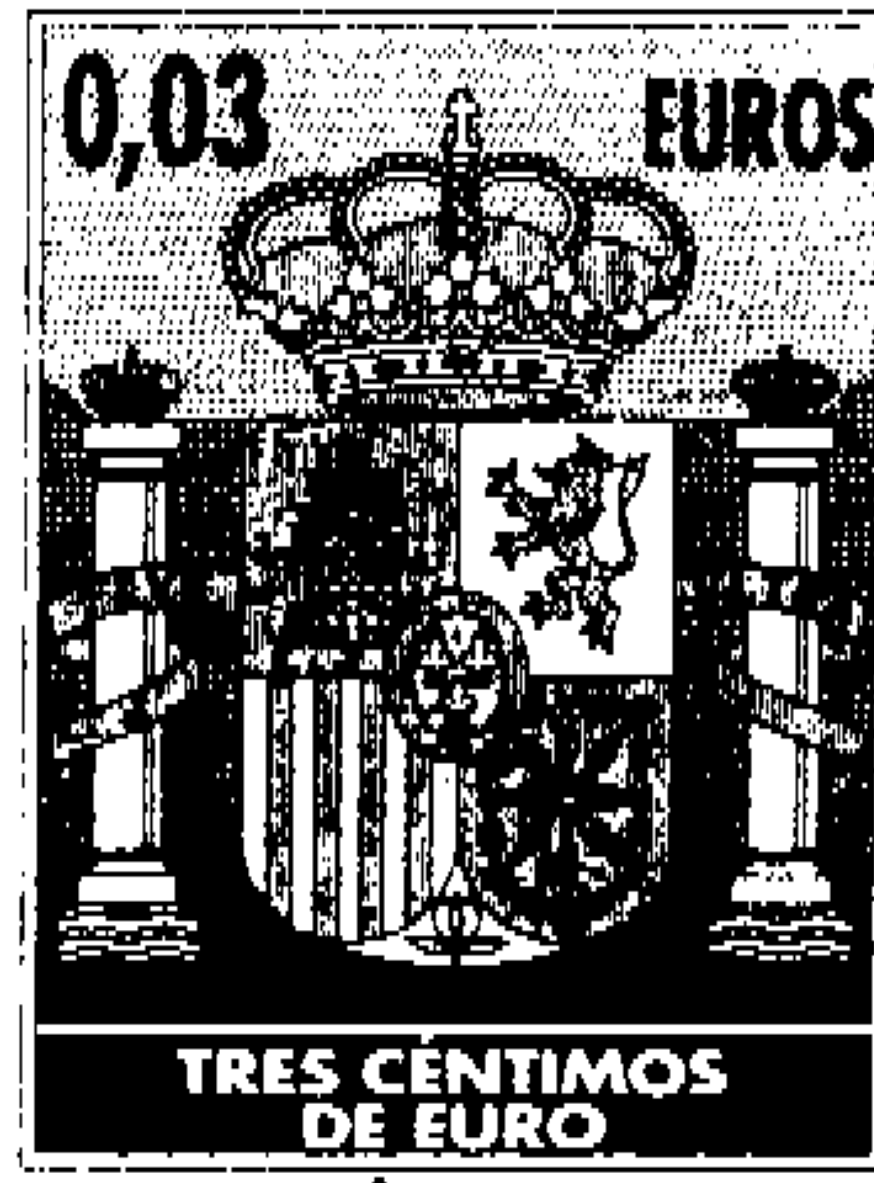
El siguiente cuadro muestra la estructura de Gaps de vencimientos de los activos y pasivos en miles de euros a 31 de diciembre de 2004, que sirve de base para el análisis de la liquidez:

	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
Activo							
Mercado monetario	3.092	567	29	-	8	223	3.919
Sistema Crediticio	6.826	8.532	4.115	7.585	11.789	30	38.877
Cartera de títulos	8.261	2.683	2.826	1.244	3.148	-	18.162
Resto de activos	235	-	-	-	-	5.557	5.792
Total activo	18.414	11.782	6.970	8.829	14.945	5.810	66.750
Pasivo							
Mercado monetario	7.458	2.621	2.091	80	131	-	12.381
Mercado de depósitos	13.587	4.034	1.843	5.377	5.077	-	29.918
Emisiones	2	2.068	2.027	1.479	8.099	-	13.675
Costo de Pasivos	367	74	100	247	280	9.708	10.776
Total pasivo	21.414	8.797	6.061	7.183	13.587	9.708	66.750
Gap Simple	(3.000)	2.985	909	1.646	1.358	(3.898)	
Gap Acumulado	(3.000)	(15)	894	2.540	3.898	-	

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.



0H1254619

CLASE 8.^a

RENTAS FINANCIERAS

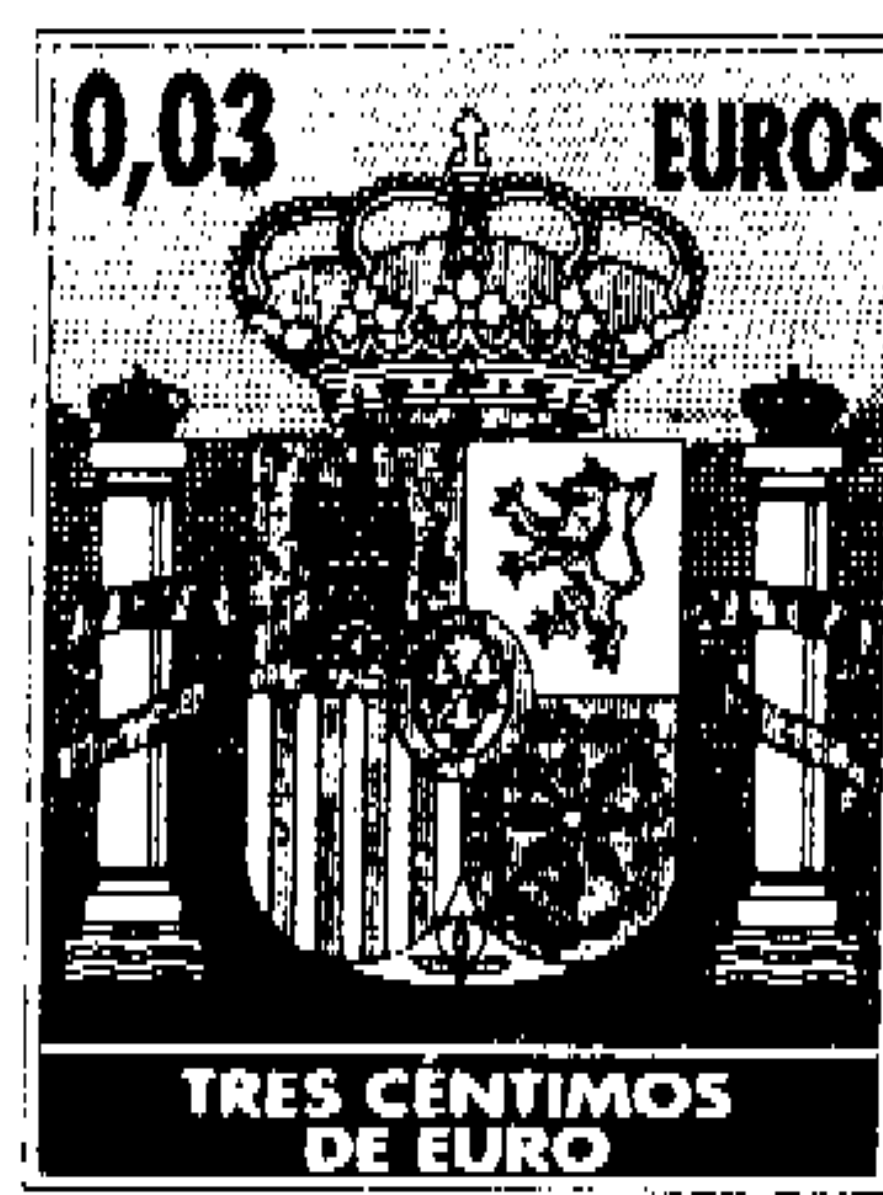
Las posiciones en divisa al 31 de diciembre de 2004 son las siguientes:

	Miles de Euros	
	Posición Larga	Posición corta
Dólar USA	30.769	-
Dólar canadiense	-	1.682
Franco suizo	-	421
Corona danesa	29.443	-
Yen japonés	-	2.424
Libra esterlina	-	227
Otras divisas	790	1.537
	61.002	6.291

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 2004 alcanzaba los 201 millones de euros, cifra que representa el 0,20% del valor nominal de dichos contratos.



0H1254620

CLASE 8.^a

EJERCICIO 2004

	Miles de Euros							
	Ejercicio 2004				Ejercicio 2003			
	Total	Hasta 1 año	Superior a 1 año	Valor de Reposición	Total	Hasta 1 año	Superior a 1 año	Valor de Reposición
Compra-venta de divisas no vencidas	3.549.280	3.299.406	249.874	(49.576)	4.437.161	4.182.065	255.096	(70.282)
Compra-venta de activos financieros	4.872.603	3.896.807	975.796	-	2.688.249	2.414.915	273.334	(232)
Futuros sobre valores y tipos de interés	2.022.331	1.997.927	24.404	-	1.135.340	1.135.340	-	-
Opciones								
Sobre valores	18.761.413	13.517.839	5.243.574	241.532	15.948.222	3.758.926	12.189.296	27.507
Sobre tipos de interés	18.652.893	15.659.591	2.993.302	43.481	1.703.476	-	1.703.476	6.712
Sobre divisas	1.011.666	775.472	236.194	(5.165)	716.474	384.272	332.202	(5.345)
Acuerdos sobre tipos de interés futuro	-	-	-	-	63.000	63.000	-	116
Permutas financieras sobre tipo de interés	53.321.157	14.273.828	39.047.329	(29.178)	37.133.138	11.918.477	25.214.661	2.153

b) Gestión del riesgo de mercado de tesorería

Los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y renta variable son gestionados y controlados 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 se considera un intervalo de confianza del 99%, se espera que, en promedio, las pérdidas diarias de gestión realizadas excedan lo predicho por el VeR en uno de cada cien días.

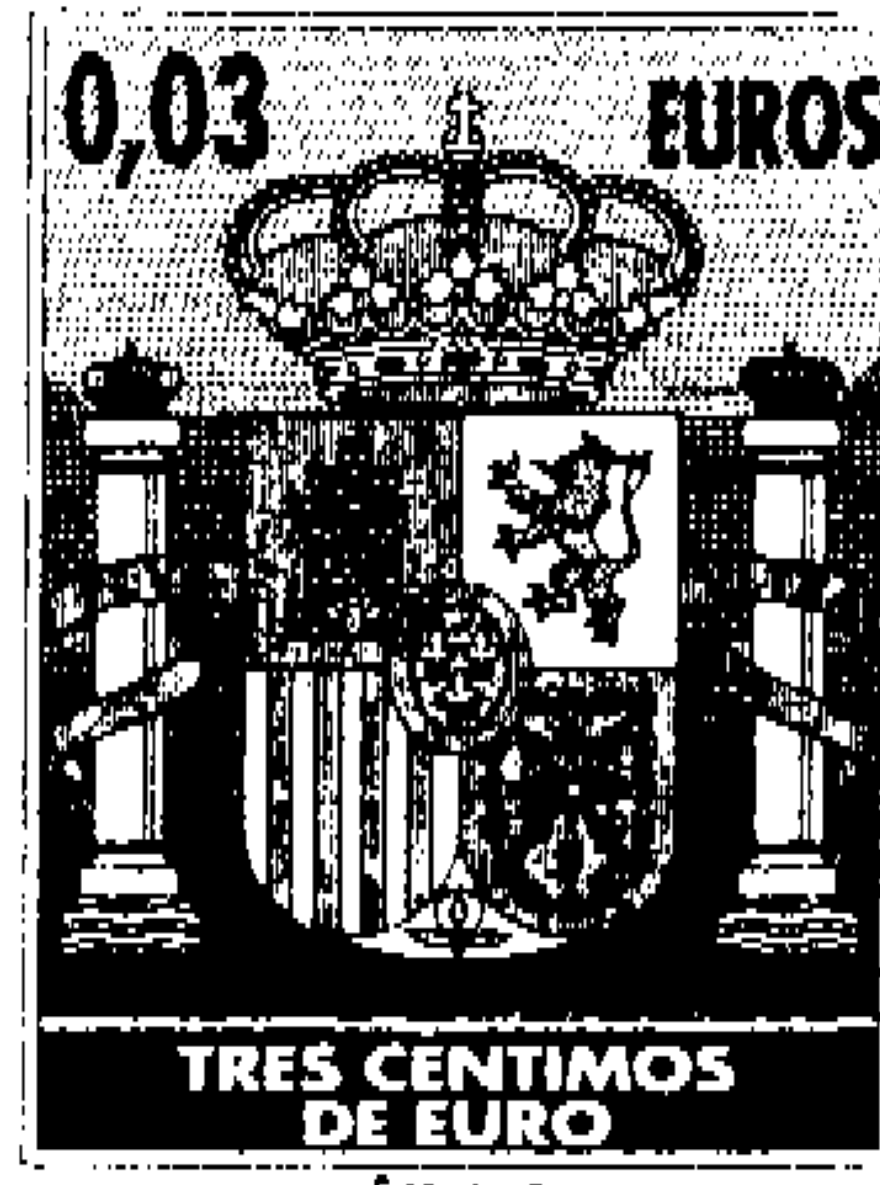
La medición del riesgo de mercado se complementa de la siguiente forma:

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

El nivel máximo de riesgo se alcanzó el 30 de enero de 2004 (989.103 euros), debido a un fuerte incremento de la posición de productos de renta fija en dólares, mientras que el mínimo nivel se produjo el 2 de febrero (255.656 euros). El riesgo medio durante el año 2004 se situó en 522.087 euros lo que supuso un consumo respecto al límite del 18,0%.



CLASE 8.^a



0H1254621

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 realizamos 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. De este modo se verifican otras hipótesis asumidas en la metodología VeR.

El análisis de back-testing realizado en nuestra entidad ha sido verificado por los departamentos de Auditoría del Grupo Santander Central Hispano, y por agencias de calificación de ratings, como IBCA, Moody's y Standard & Poors. Además, 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:

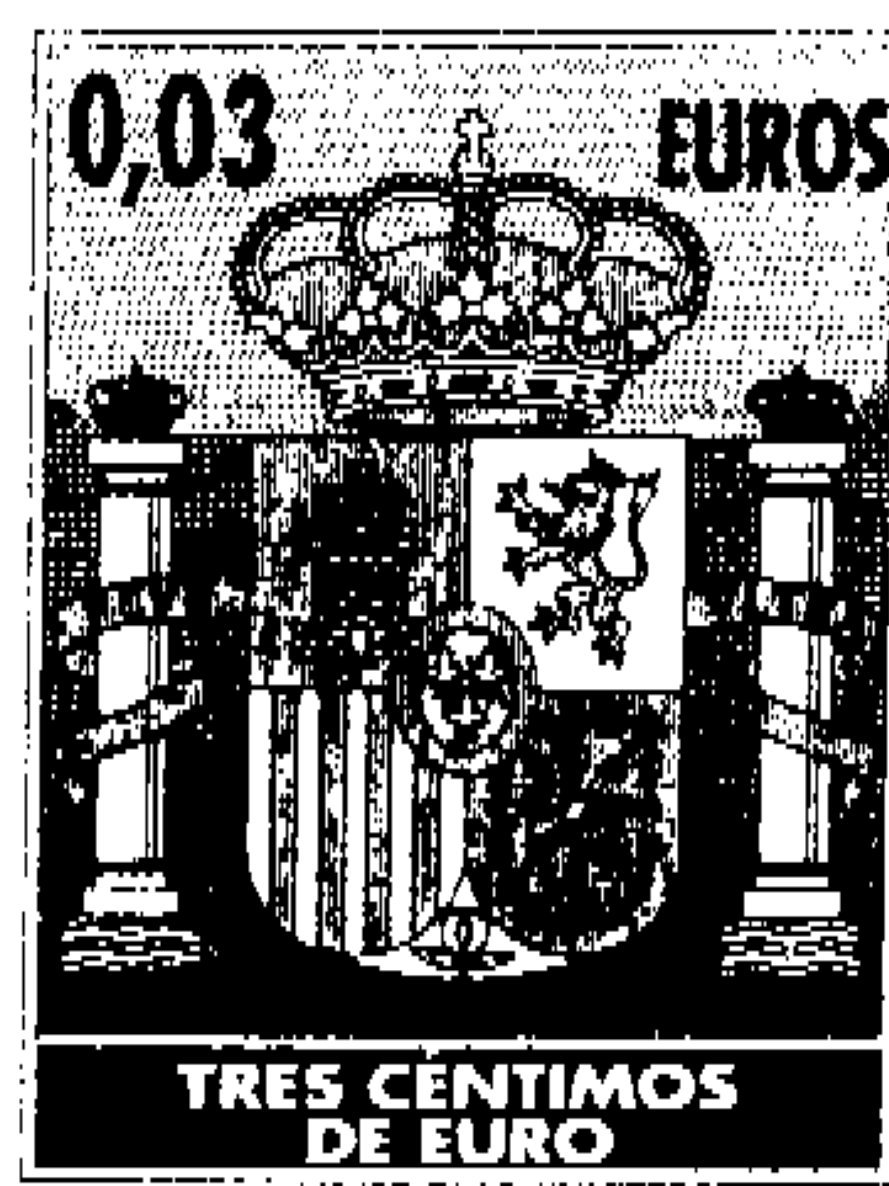
1. El primero de ellos se fundamenta en un análisis histórico de las variables financieras, en busca de situaciones extremas. Se toman las máximas variaciones observadas para las distintas variables y se analiza el impacto en el valor de la cartera ante dichas variaciones.
2. El segundo escenario se asienta en replicar los movimientos que sufrieron las variables 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 de nuestro banco.
3. 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.

7. Riesgo operacional

El Modelo de Gestión de Riesgo Operacional se ha definido aprovechando la avanzada tecnología disponible, con unas herramientas automatizadas al máximo, para facilitar la información y gestión integral. Además, todas las herramientas de este Modelo de Gestión se están desarrollando de acuerdo con la metodología, los requerimientos cualitativos y los criterios de clasificación de la nueva normativa de solvencia bancaria (BIS II).

La primera de las herramientas implantada en nuestra entidad es la Base de Datos de Pérdidas de Riesgo Operacional, que captura los eventos (pérdidas y casi-pérdidas) directamente de la contabilidad. La información que proporciona la base de datos ya está siendo utilizada para la gestión de los riesgos identificados.

La herramienta de Cuestionarios de Autoevaluación está definida y en proceso de desarrollo. Se ha realizado una prueba piloto, que facilitará la realización en todo el Banco, tan pronto como la aplicación esté disponible.



0H1254622

CLASE 8.ª

OPERACIONAL

Otro avance significativo en la gestión de estos riesgos, ha sido la puesta en marcha del Comité de Riesgo Operacional, órgano encargado de reducir las pérdidas y optimizar los recursos destinados a la gestión del Riesgo Operacional. Sus principales funciones son:

- Analizar la situación de las pérdidas por Riesgo Operacional
- Analizar la evolución de los indicadores
- Proponer, valorar y aprobar medidas de mitigación y gestión
- Efectuar el seguimiento de las medidas aprobadas
- Contribuir al desarrollo e implantación de la nueva disciplina de gestión del Riesgo Operacional en Banesto.

8. Riesgo medioambiental

Dentro de las diferentes acciones de Responsabilidad Corporativa que Banesto ha llevado a cabo durante este año, cabe mencionar el desarrollo de una metodología de valoración de riesgos medioambientales, dentro del ámbito del Área de Inversión y Riesgos.

Partiendo de un proceso de análisis subjetivo, llevado a cabo durante el último año dentro del segmento de clientes de Grandes Empresas, se han identificado diferentes tipos de riesgos, dando pie a la elaboración de un mapa de riesgos medioambientales

Adicionalmente y siguiendo las mejores prácticas en el sector, se ha desarrollado un modelo de rating que traduce en términos financieros aquellos factores de riesgo medioambiental y medidas encaminadas a su mitigación, que pueden afectar de forma positiva o negativa al desarrollo de la actividad en diferentes sectores económicos.

Se trata de una metodología que valora todas aquellas acciones que nuestros clientes adoptan en esta materia y que van encaminadas, a reducir el impacto de las diferentes actividades económicas en el medio ambiente.

El objetivo final de esta metodología es la identificación dentro del proceso de análisis de riesgos crediticios, los factores de riesgo medioambiental y medidas tendentes a su mitigación o eliminación.

9. Riesgo reputacional

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

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

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

A la hora de tomar decisiones en Banesto siempre se tienen en cuenta los posibles efectos que las mismas pudieran tener en la reputación del Banco, es decir, en la confianza que los clientes, accionistas, y la sociedad en general tienen depositada en el mismo.



0H1254623

CLASE 8.^a
EJERCICIO DE 2004

Durante este ejercicio se han adoptado una serie de iniciativas dirigidas a reforzar los procesos de identificación y evaluación de las operaciones y situaciones de riesgo potencial, con el fin de establecer un control y seguimiento sistemático de los mismo y, en definitiva, poder gestionarlos.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A., D. Jaime Pérez Renovales, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración del Banco han procedido a formular, por medio del presente documento que se compone de 79 hojas de papel timbrado, impresas por una sola cara, referenciadas con la numeración OH1254545 a OH1254623 ambas inclusive, las Cuentas Anuales, el Informe de Gestión y propuesta de aplicación del resultado de Banco Español de Crédito, S.A. correspondientes al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2004, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros del Banco, cuyos nombre y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, a 12 de enero de 2.005.

Fdo. Jaime Pérez Renovales

D^a Ana P. Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea
Presidente

D. Víctor Manuel Menéndez Millán
Vicepresidente

D. Federico Outón del Moral
Consejero-Delegado

D. José Corral Lope
Consejero

D. David Arce Torres
Consejero

D. Juan Delibes Liniers
Consejero

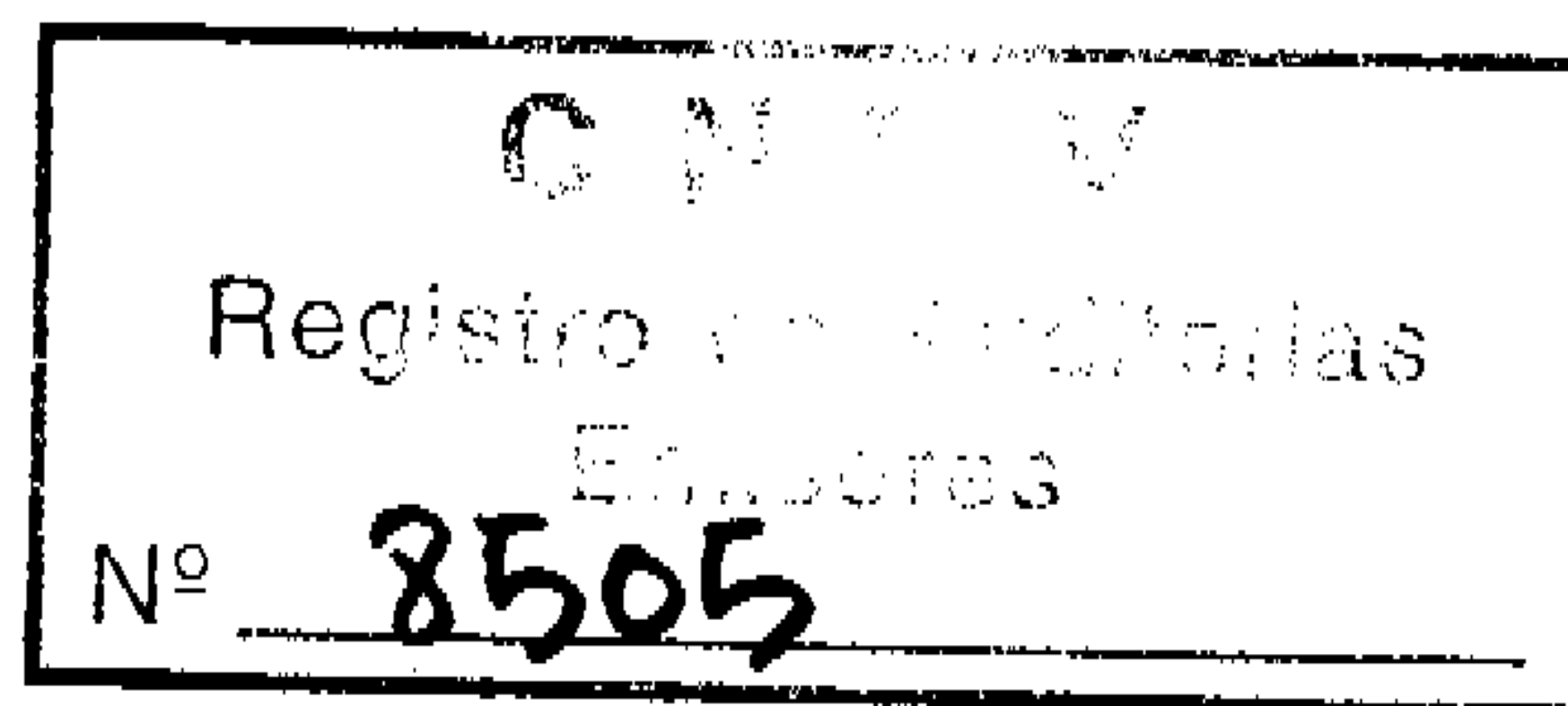
D. Matías Rodríguez Inciarte
Consejero

D^a Isabel Polanco Moreno
Consejero

D. Rafael del Pino Calvo Sotelo
Consejero

D. Francisco Daurella Franco
Consejero

D. José Luis López Combarros
Consejero



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

Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión correspondientes
al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2004, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada 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 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. 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, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes a los dos ejercicios anteriores. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fechas 16 de enero de 2004 y de 2003, emitimos nuestros informes de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2003 y 2002 en los que expresamos una opinión sin salvedades.
3. Según se indica en las Notas 1, 2-j y 20 de la Memoria consolidada adjunta, en los ejercicios 2003 y 2002, el Banco acordó con determinados empleados proceder a su prejubilación, registrando estos compromisos, previa autorización expresa recibida por escrito del Banco de España de acuerdo con la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991, con cargo a reservas de libre disposición y mediante el registro simultáneo del correspondiente impuesto anticipado (74 y 40 millones de euros, aproximada y respectivamente, en el ejercicio 2003 y 144 y 78 millones de euros, aproximada y respectivamente, en el ejercicio 2002). En el ejercicio 2004, el Banco de España no ha concedido dicha autorización, por lo que el Banco ha efectuado, de acuerdo con la citada Norma de la Circular 4/1991, unas dotaciones netas de 70 millones de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para atender los compromisos con el personal prejubilado en dicho ejercicio (108 millones de euros, aproximadamente, con cargo al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta, registrando, simultáneamente, el correspondiente impuesto anticipado por importe de 38 millones de euros, aproximadamente).
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 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 2004 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados 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, excepto por los aspectos descritos en el párrafo 3 anterior, con los que estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión del ejercicio 2004 adjunto 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 2004. 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
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692


Carlos Giménez Lambea

18 de enero de 2005

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

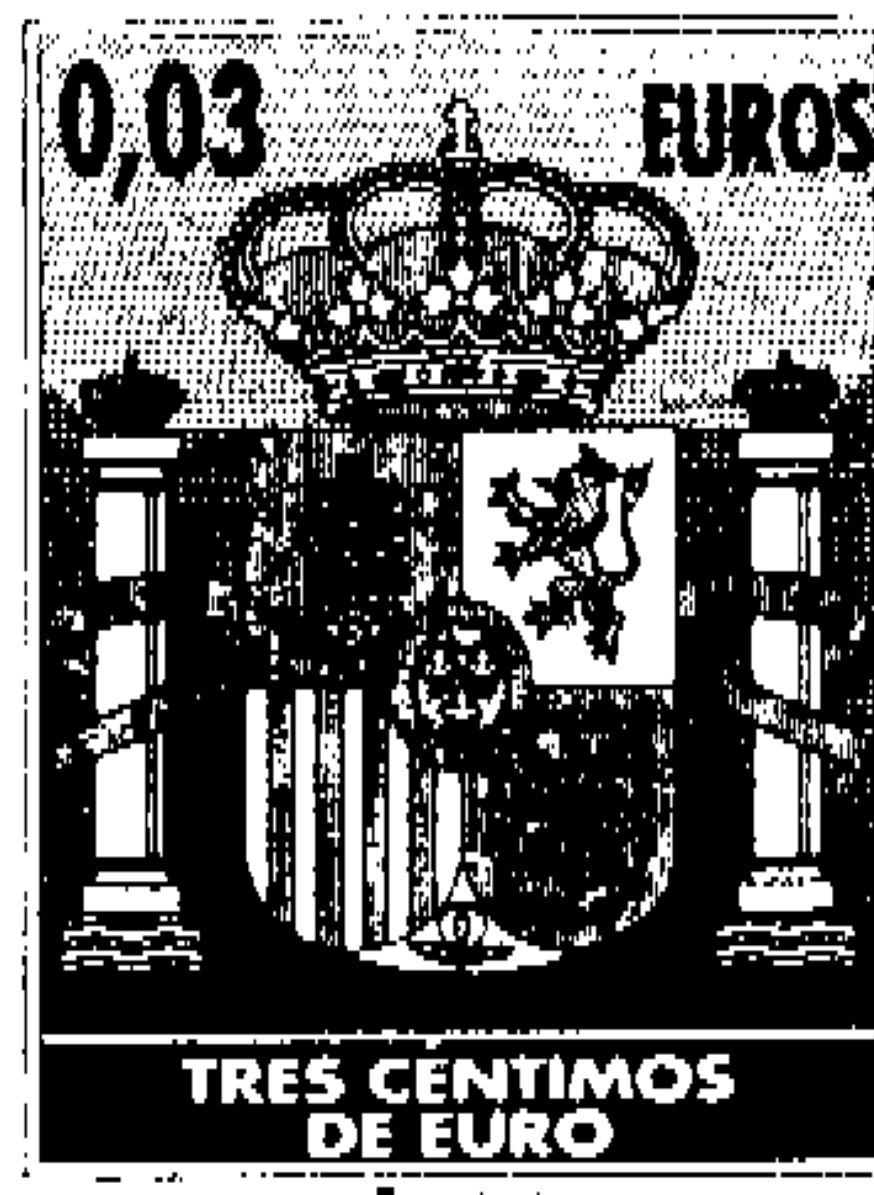
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004, 2003 Y 2002 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Miles de Euros)

ACTIVO	2004	2003	2002	PASIVO	2004	2003	2002
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES				ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 16)			
Caja	206.275	196.471	184.963	A la vista	407.947	482.670	240.607
Banco de España	205.218	629.496	403.664	Otros débitos	11.815.781	13.071.761	12.061.334
Otros bancos centrales	792	704	321	DÉBITOS A CLIENTES (Nota 17)	12.223.728	13.564.431	12.300.941
DEUDAS DEL ESTADO (Nota 5)	4.12.285	826.671	580.148	Depósitos de ahorro:			
A la vista	4.316.451	4.010.157	4.030.213	A la vista	15.592.609	14.911.076	10.083.020
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 6)				A plazo	6.822.854	6.026.248	6.814.967
A la vista	383.347	706.367	819.842	Otros débitos:			
Otros créditos	12.449.103	11.375.697	7.631.385	A la vista	8.578.794	7.700.710	8.603.164
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 7)	12.832.450	12.082.059	8.451.227	A plazo	30.994.257	28.638.034	25.501.151
39.573.907	31.272.248	26.722.364	DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES				
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA (Nota 8)	2.730.336	3.354.331	3.865.061	NEGOCIABLES (Nota 19)	11.400.835	5.658.337	2.601.600
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 9)	666.525	490.724	369.998	Bonos y obligaciones en circulación	11.400.835	5.658.337	2.601.600
PARTICIPACIONES (Nota 10)	60.036	33.795	43.030	Pagarés y otros valores	2.858.406	2.455.600	2.220.105
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO (Nota 11)	545.458	505.046	452.837	OTROS PASIVOS (Nota 18)	1.142.239	866.043	918.272
ACTIVOS INMATERIALES (Nota 12)	33	27	22	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 15)	2.433.999	2.409.433	2.390.073
Gastos de constitución y de primer establecimiento	103.097	64.402	69.095	Fondo de pensionistas	342.920	367.377	391.243
Otros gastos amortizables	103.130	64.429	69.111	Otras provisiones	2.776.919	2.776.810	2.781.319
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 22)	12.365	5.727	4.587	FONDO PARA RIESGOS GENERALES			
Por integración global	12.365	5.727	4.587	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 22)	17.310	15.375	18.440
Por puesta en equivalencia				BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO (Nota 24)	456.395	442.039	435.913
ACTIVOS MATERIALES (Nota 13)	310.981	320.097	316.617	Del Grupo	9.390	7.054	8.334
Terrenos y edificios de uso propio	88.780	84.146	102.027	De minoritarios	465.775	449.093	444.247
Otros inmuebles	290.681	334.059	358.181	PASIVOS SUBORDINADOS (Nota 21)	1.843.008	762.074	468.078
Mobiliario, instalaciones y otros	690.742	238.302	777.425	INTERESES MINORITARIOS (Nota 22)	510.579	190.642	70.869
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	442	4.398	3.150	CAPITAL SUSCRITO (Nota 23)	1.027.609	1.228.964	1.409.480
ACCIONES PROPIAS (Nota 23)				PRIMAS DE EMISIÓN			
OTROS ACTIVOS (Nota 14)	3.785.274	3.390.635	3.211.030	RESENVAS (Nota 24)	1.506.561	1.098.511	823.669
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 15)	1.107.517	966.090	923.895	RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 24)	270.888	227.430	152.640
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 24)	196.196	186.731	188.736	TOTAL PASIVO	67.033.114	57.931.344	49.711.818
PERDIDAS CONSOLIDADAS DE EJERCICIO				RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 24)	67.033.114	57.931.344	49.711.818
TOTAL ACTIVO	67.033.114	57.931.344	49.711.818				
CUENTAS DE ORDEN (Nota 27)	18.960.234	18.445.842	15.889.259				

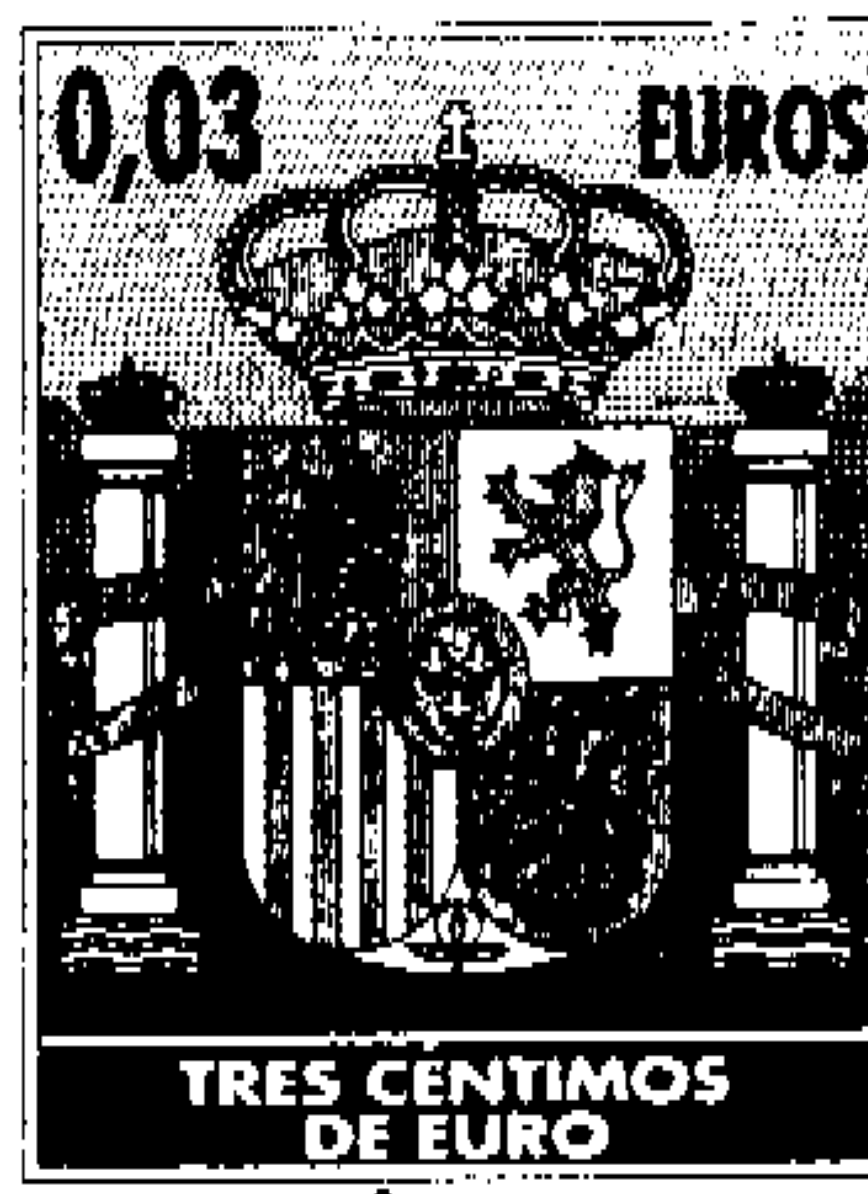
Las Notas 1 a 31 y los Anexos I a VI de la Memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.



CLASE 8.^a



0H1254638



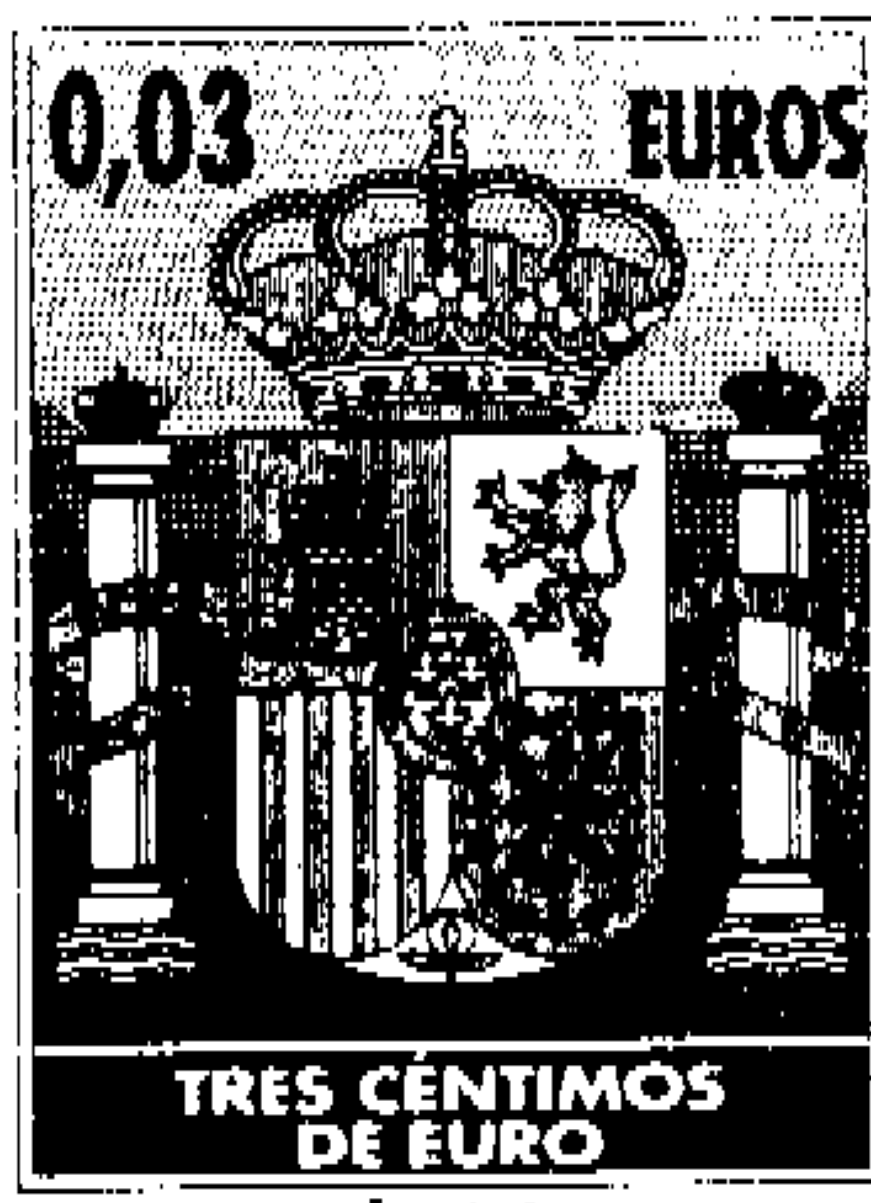
OH1254639

CLASE 8.^aBANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN,
JUNTO CON EL BANCO, EL GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITOBANCO 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 2004, 2003 Y 2002 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)**

(Miles de Euros)

	Ingresos/(Gastos)		
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 30)	2.043.703	1.973.971	1.877.231
De los que: cartera de renta fija	308.650	355.144	389.002
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 30)	(964.992)	(960.585)	(915.357)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE (Nota 30)			
De acciones y otros títulos de renta variable	16.606	14.321	10.746
De participaciones	160	589	711
De participaciones en el Grupo	24.087	17.526	14.969
	40.853	32.436	26.426
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.119.564	1.045.822	988.300
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 30)	618.941	554.936	511.598
COMISIONES PAGADAS	(116.589)	(92.568)	(79.501)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (Nota 30)	74.471	56.014	46.951
MARGEN ORDINARIO	1.696.367	1.564.204	1.467.348
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 30)	9.730	7.038	13.587
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN			
De personal (Nota 30)	(557.686)	(544.058)	(543.463)
De los que:			
Sueldos y salarios	(410.733)	(393.328)	(404.776)
Cargas sociales	(104.389)	(103.434)	(105.797)
De las que: pensiones (Nota 20)	(11.984)	(12.874)	(14.501)
Otros gastos administrativos (Nota 30)	(198.048)	(194.917)	(194.948)
	(755.734)	(738.975)	(738.411)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES (Notas 12 y 13)	(91.766)	(95.096)	(93.274)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(31.816)	(26.940)	(27.614)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	826.801	710.231	621.636
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA			
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	124.590	100.096	86.485
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(9.605)	(7.298)	(16.819)
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(24.247)	(18.042)	(14.338)
	90.738	74.756	55.328
	(5.021)	(878)	(789)
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 22)			
BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO			
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global			
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	1.914	5.054	7.410
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	6.397		
Reversión de diferencias negativas de consolidación (Nota 22)	3.065	3.065	1.916
	11.376	8.119	9.326
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO			
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global			
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	(48)	(6)	(41)
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo		(2.761)	(2.959)
	(48)	(2.767)	(3.000)
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (neto) (Nota 7)	(199.872)	(171.375)	(118.260)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (neto)	(257)	687	(272)
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES			
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS (Nota 30)	204.079	151.913	140.859
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 30)	(229.621)	(130.846)	(129.683)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	698.175	639.840	575.145
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 25)	(231.493)	(188.023)	(129.438)
OTROS IMPUESTOS	(907)	(2.724)	(1.460)
RESULTADO (BENEFICIO) CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	465.775	449.093	444.247
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO A LA MINORÍA (Nota 24)	9.380	7.054	8.334
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO AL GRUPO	456.395	442.039	435.912

Las Notas 1 a 31 y los Anexos I a VI de la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas
de pérdidas y ganancias consolidadas



0H1254640

CLASE 8.^a

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

Memoria Consolidada correspondiente
al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2004

1. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas, principios de consolidación, determinación del patrimonio, comparación de la información y transición a las Normas Internacionales de Información Financiera

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 2004, 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, anteriores Administradores del Banco sustituidos por acuerdo del Consejo Ejecutivo del Banco de España de 28 de diciembre de 1993, presentaron 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, interponiendo 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 contra la aprobación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1994 fue también desestimada en el ejercicio



CLASE 8.^a



0H1254641

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. 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 2004, 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 Santander Gestión de Activos, S.G.I.I.C, S.A., Santander Pensiones, EGFP, S.A. e Ingeniería de Software Bancario, 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 2004, 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.

Las variaciones o hechos más relevantes que se han producido en el Grupo referentes a su perímetro de consolidación durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002 son los siguientes:

Ejercicio 2004:

1. Materialización de la fusión de Banco Español de Crédito, S.A. y Banco de Vitoria, S.A., aprobada en las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de ambas sociedades celebradas el 2 de diciembre de 2003. Las acciones de Banco Español de Crédito, S.A., canjeadas en el ejercicio 2004 por las acciones de Banco de Vitoria, S.A. procedieron de las acciones propias en cartera de Banco Español de Crédito, S.A. al 31 de diciembre de 2003 (véase Nota 23).



0H1254642

CLASE 8.ª

2. Suscripción en la constitución, del 100% del capital, de Banesto Financial Products PLC. y Banesto Securities, Inc.
3. Compra a terceros ajenos al grupo del 70% de Cambios Sol, S.A.
4. Compra a terceros ajenos al grupo del 100% de Efla 2003, S.L. y consiguiente incremento, hasta el 100%, de las participaciones en Wex Point Finance, S.L. y Wex Point España, S.L. como consecuencia de dicha compra.
5. Aportación en la constitución, por Ingeniería del Software Bancario, S.L. del 50,1% y 100% del capital de Isbanp- Engenharia e Software Bancario, S.A. e Isban UK, Ltd., respectivamente.
6. Compra del 28,57% del capital de Retos Cartera, S.A. mediante suscripción de ampliación de capital.
7. Venta a terceros ajenos al grupo de la totalidad de la participación en Tuberías Industriales y Calderería, S.A. (99,87%).
8. Liquidación de Banesto Ceuta y Melilla SIMCAV.
9. Suscripción del 50% del capital en la constitución de Kassadesing 2005, S.L.

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 adquirió por sucesión universal los derechos y obligaciones de aquella.
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 Accionistas de ambas sociedades celebradas el 30 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, del 50,97% del capital de Wex Point Finance, S.L.
5. Suscripción en la constitución, del 100% del capital 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.



0H1254643

CLASE 8.^a

E. 001/2004

2. Disolución con liquidación de Brightsun, Ltd.
3. Suscripción de las ampliaciones de capital realizadas 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.

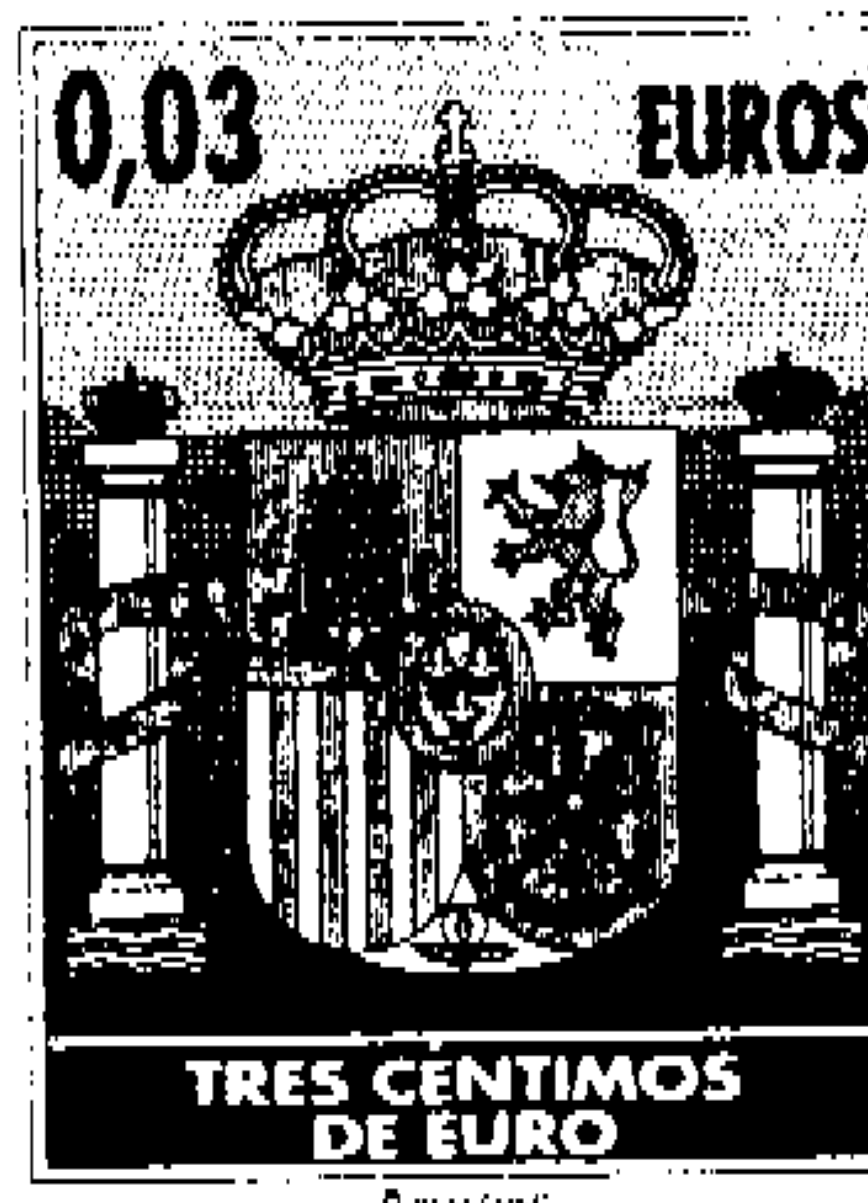
Como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que correspondería a la incorporación al Banco de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las restantes sociedades consolidadas y de las participaciones valoradas por el procedimiento de puesta en 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 2004, 2003 y 2002 hay que considerar los saldos de los siguientes capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos:

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Capital suscrito (Nota 23)	1.027.609	1.228.964	1.409.490
Reservas (Nota 24)	1.506.561	1.098.511	823.669
Reservas en sociedades consolidadas (Nota 24)	270.888	227.430	152.640
Acciones propias (Nota 23)	(442)	(4.398)	(3.150)
Pérdidas en sociedades consolidadas (Nota 24)	(196.196)	(186.731)	(198.736)
Beneficios consolidados del ejercicio - Del Grupo	456.395	442.039	435.913
Patrimonio neto contable al final de cada ejercicio	3.064.815	2.805.815	2.619.826

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 2004, 2003 y 2002, los recursos propios computables del Banco y del Grupo excedían de los requeridos por la normativa al efecto en vigor.



OH1254644

CLASE 8.ª
IMPUESTO

Comparación de la información- Prejubilaciones

En los ejercicios 2003 y 2002, el Banco acordó con determinados empleados proceder a su prejubilación, registrando estos compromisos, previa autorización expresa recibida por escrito del Banco de España, con cargo a reservas de libre disposición y mediante el registro simultáneo del correspondiente impuesto anticipado (74.360 y 40.040 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2003 y 144.430 y 77.770 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2002). En el ejercicio 2004, el Banco de España no ha concedido dicha autorización, por lo que el Banco ha efectuado unas dotaciones netas de 70.000 miles de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias para atender los compromisos con el personal prejubilado en dicho ejercicio (107.692 miles de euros, con cargo al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada -véase Nota 20-, registrando, simultáneamente, el correspondiente impuesto anticipado por importe de 37.692 miles de euros).

Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de fecha 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado Miembro de la Unión Europea y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de esos Estados, deberán presentar las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido previamente convalidadas por la Unión Europea. Por lo tanto, el Grupo está obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual que se cierra el 31 de diciembre de 2005 conforme a las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea a esa fecha.

La NIIF nº1 - Primera Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - establece que las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 necesariamente habrán de incorporar (a efectos comparativos) un balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y una cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado en esa fecha elaborados por aplicación de los criterios establecidos por las NIIF que se encuentren en vigor al 31 de diciembre de 2005.

Con objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa, el Banco de España ha publicado la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros. No obstante y aunque el Grupo está llevando a cabo un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios contables, la selección de criterios contables a aplicar en los casos en los que se permiten tratamientos alternativos y la evaluación de las modificaciones en los procedimientos y sistemas de información, todavía no se dispone de información suficiente que permita estimar con razonable objetividad en qué medida el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados, del ejercicio 2004 que forman parte de estas cuentas anuales diferirán de los que, en su día, se elaboren por aplicación de los criterios contables contenidos en las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2005.

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:



CLASE 8.ª



0H1254645

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 2004, 2003 y 2002, 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 2004, 2003 y 2002.
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 2004, 2003 y 2002.
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 2004, 2003 y 2002. 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" (véase Nota 24), deducida la parte que de dicha diferencia corresponda a los intereses minoritarios. El importe registrado por este concepto ha ascendido a 117, 121 y 205 miles de euros al cierre de los ejercicios 2004, 2003 y 2002, respectivamente.

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



0H1254646

CLASE 8.^a

ESPANOL

	Miles de Euros	
	Activo	Pasivo
31 de diciembre de 2004	2.244.208	2.524.489
31 de diciembre de 2003	2.365.739	3.272.560
31 de diciembre de 2002	2.922.210	3.042.040

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" y "Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija" 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 minorra 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



0H1254647

CLASE 8.^a

PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS - OTRAS PROVISIONES

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 2004, 2003 y 2002 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.

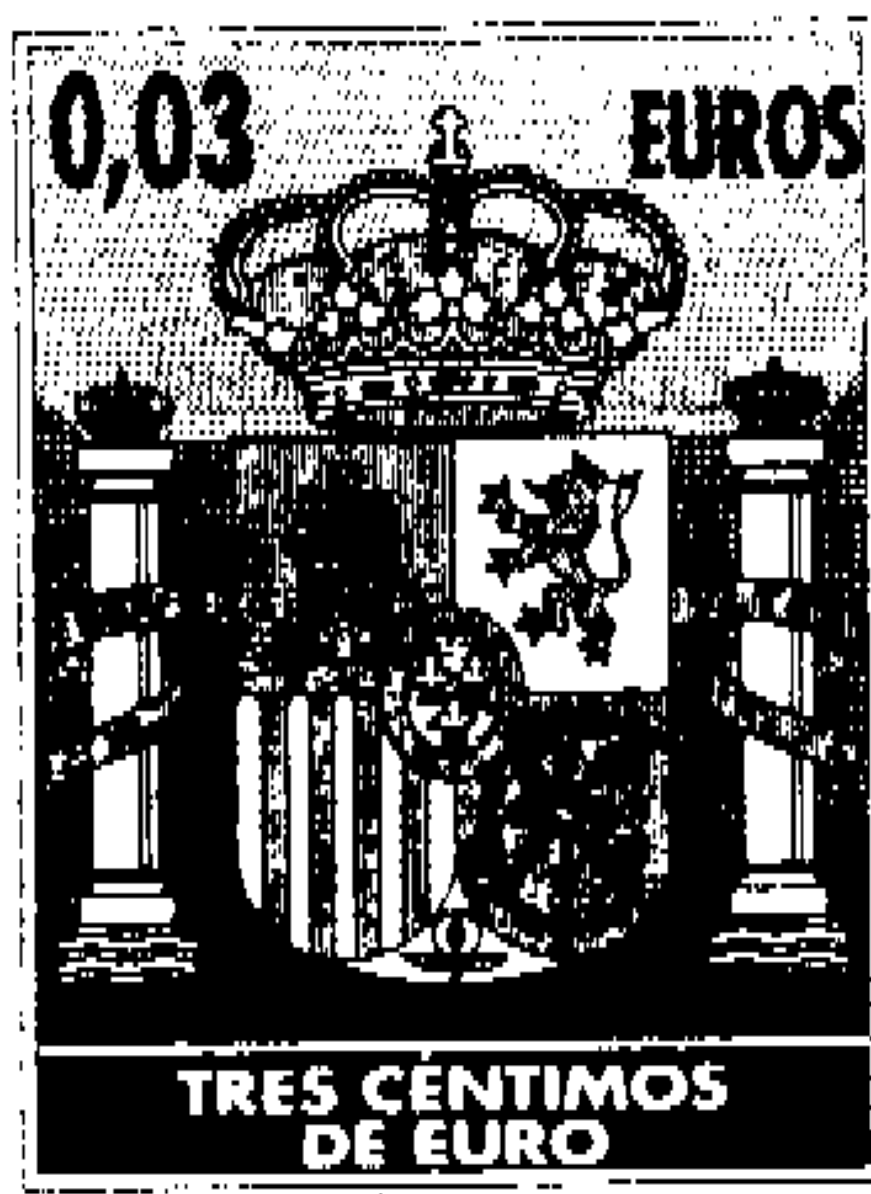
En caso de enajenación, las pérdidas que se producen respecto al precio de adquisición corregido se registran con cargo a resultados. Los beneficios (en el caso de que sean superiores a las pérdidas registradas en el ejercicio con cargo a resultados) únicamente se registran con abono a resultados por 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.

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 203.870 y 95.170 miles de euros al 31 de diciembre de



CLASE 8.ª

IMPORTE NOMINAL



0H1254648

2004 (149.105 y 83.828 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 y 232.810 y 101.364 al 31 de diciembre de 2002 - 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 2004.

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 aplicaciones informáticas, 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 surgió 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 el plazo residual de amortización, el negocio adquirido generará, previsiblemente, ingresos superiores a los saldos pendientes de amortizar, que al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 ascendían a 53.263, 56.523 y 55.645 miles de euros, respectivamente.

Las dotaciones efectuadas por estos conceptos con cargo a los resultados consolidados de los ejercicios 2004, 2003 y 2001 han ascendido a 5.613, 7.716 y 6.066 miles de euros, respectivamente (véase Nota 12).



0H1254649

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 máximo de veinte años; 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

Este inmovilizado 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	7-8%
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.



0H1254650

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 2004, Banco Español de Crédito, S.A. poseía 99.747 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.

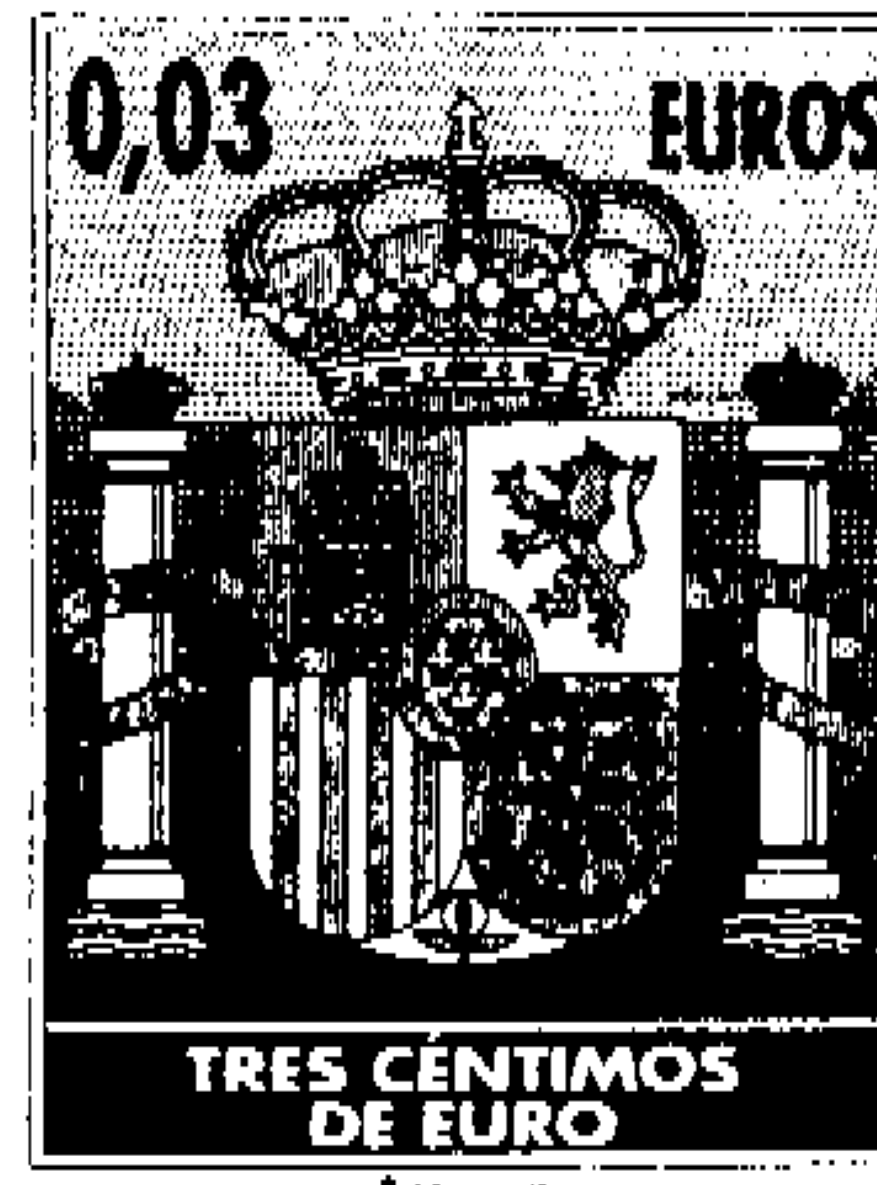
Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición, neto de la provisión necesaria, determinada, en su caso, en función del valor que resulte más bajo entre el teórico-contable y el de cotización al cierre de cada ejercicio.

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 prejubilaciones, han sido, entre otras, las tablas PERMF2000P en 2004 y GRM/F-95 en 2003 y 2002 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 optaron por mantener internos sus fondos de pensiones (caso del Banco) registraron 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 debe 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 2004, 2003 y 2002 se han registrado 13.168, 13.168 y 13.197 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 2004 el saldo de dicha cuenta deudora de periodificación ascendía a 65.838 miles de euros.



OH1254651

CLASE 8.^a

TELECOMUNICACIONES

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.

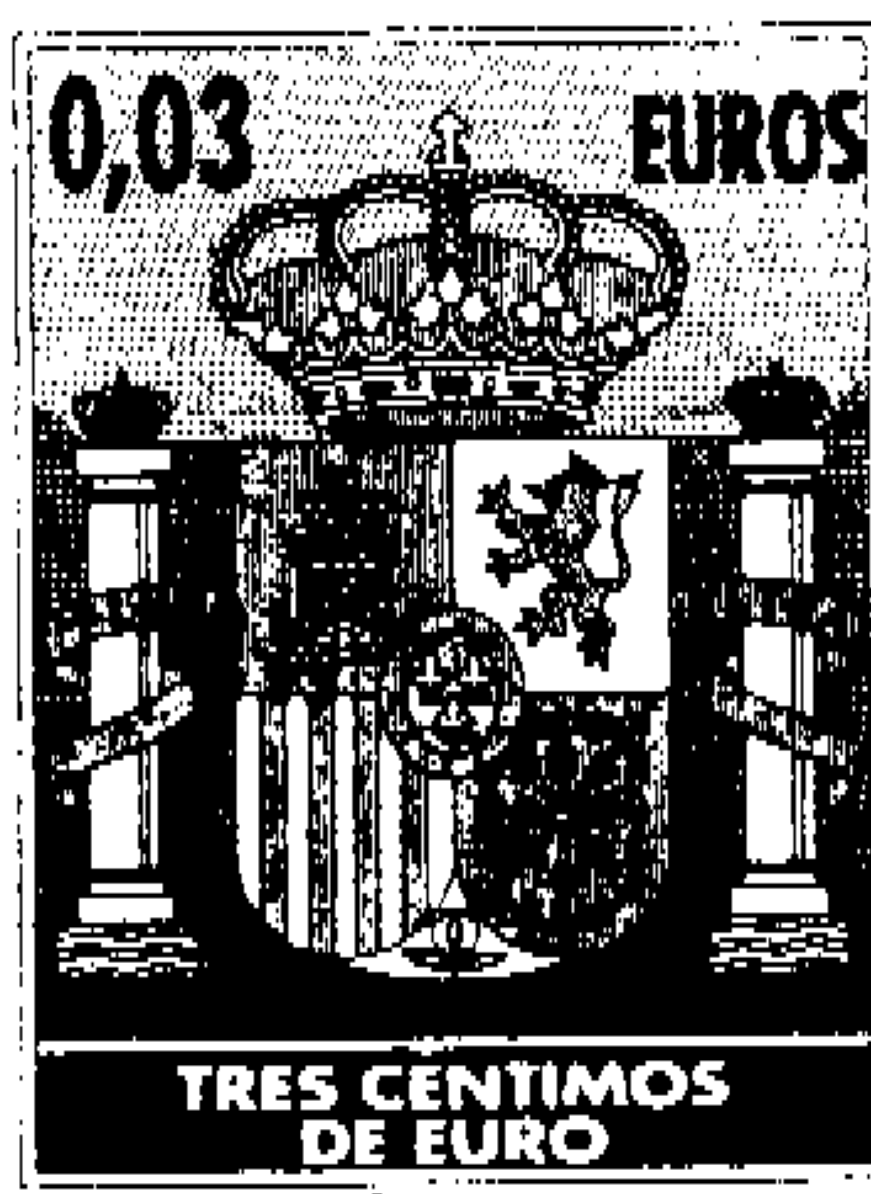
Adicionalmente, las diferencias de valoración que se deban, exclusivamente, a que las inversiones en las que están materializadas los contratos de seguros se encuentran pactadas a tipos de interés superiores a los que se aplican en el cálculo de los compromisos asumidos con el personal (4%), se recogen como fondo de pensiones interno, utilizando como contrapartida una cuenta deudora que se minorra (con cargo al capítulo "Intereses y Cargas Asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas- véase Nota 29) 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 29), neutralizando así el efecto en resultados.

A continuación se indican las principales magnitudes de los citados estudios, al cierre de los ejercicios 2004, 2003 y 2002:

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Valor actual:			
Pensiones causadas por el personal pasivo (*)	1.462.864	1.548.281	1.534.349
Pensiones devengadas por el personal en activo	303.657	261.566	287.641
Compromisos salariales con el personal prejubilado	725.367	664.902	647.259
Premios de antigüedad y otros compromisos	7.949	8.025	6.081
Importe total de los compromisos devengados	2.499.837	2.482.774	2.475.330

(*) Incluye el personal prejubilado.

Dichos compromisos se encuentran cubiertos de la siguiente forma:



0H1254652

CLASE 8.^a

BANCO DE ESPAÑA

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Fondo interno	780.109	744.091	748.674
Pólizas de seguros contratadas con entidades aseguradoras del Grupo (*)	1.201.930	1.143.573	1.090.269
Pólizas de seguros contratadas con entidades aseguradoras ajenas al Grupo (*)	451.960	521.769	551.130
Fondo de Pensionistas (Nota 20)	2.433.999	2.409.433	2.390.073
Diferencia acogida al calendario de cobertura establecido en el Reglamento (**)	65.838	79.005	92.173
Importe total	2.499.837	2.488.438	2.482.246

(*) 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 prejubilado a partir de la fecha de su jubilación y de las pensiones devengadas por el personal en activo del Grupo, ascendía a 1.766.521, 1.809.847 y 1.821.990 miles de euros, al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, respectivamente. Dicho pasivo actuarial se encuentra cubierto por un fondo interno (por importe de 46.793, 65.500 y 88.418 miles de euros, respectivamente); por pólizas contratadas con compañías de seguros, una de ellas Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A. (por importe de 1.653.890, 1.665.342 y 1.641.399 miles de euros, respectivamente); y el resto (65.838, 79.005 y 92.173 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".

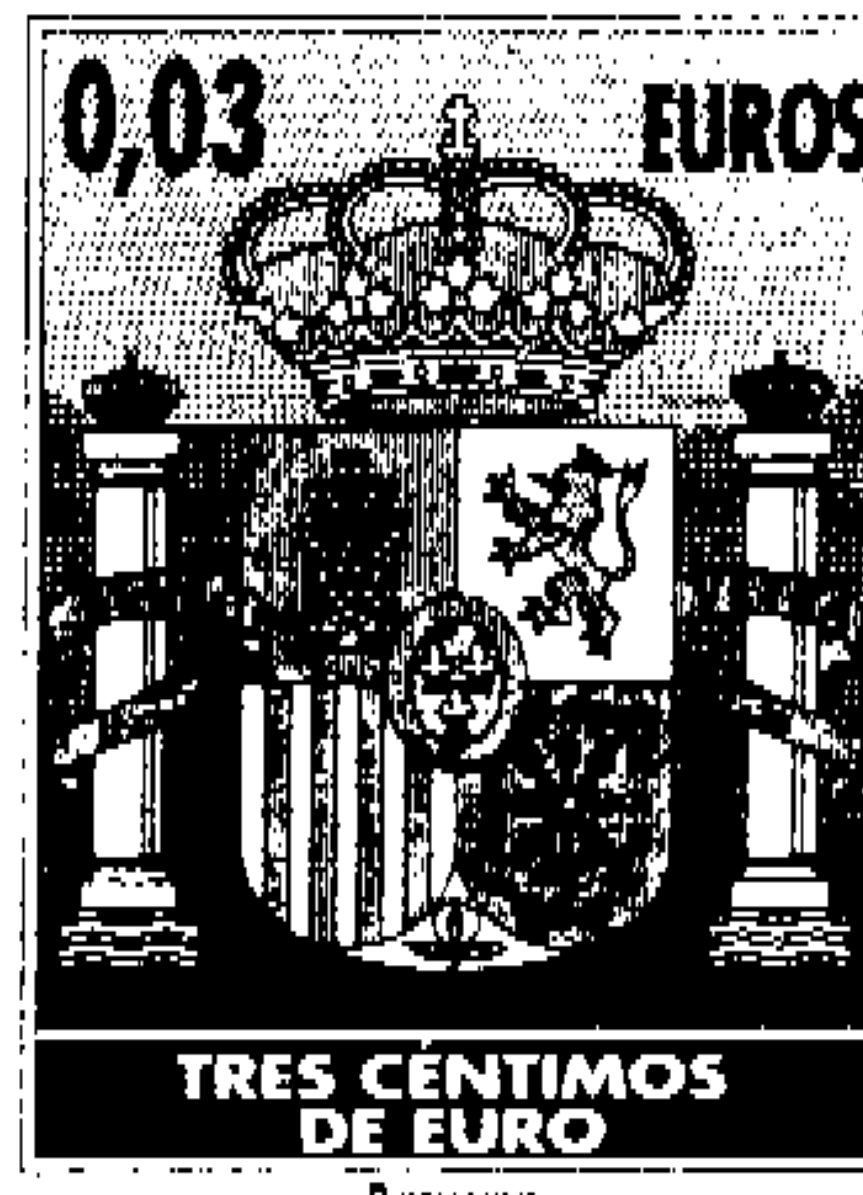
2. Prejubilaciones

a. Prejubilaciones en el ejercicio 2004

En el ejercicio 2004, el Banco acordó con determinados empleados, proceder a su prejubilación. La dotación efectuada por este concepto con cargo al capítulo "Quebrantos Extraordinarios", de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio adjunta ha ascendido a 107.692 miles de euros (véanse Notas 1 y 20). Simultáneamente ha procedido a la contabilización del correspondiente impuesto anticipado por importe de 37.692 miles de euros (véase Nota 25).

b. Prejubilaciones anteriores al ejercicio 2004

En el ejercicio 1996 y desde 1998, el Banco constituyó fondos para cubrir los compromisos con el personal prejubilado, que registró en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondo de Pensionistas" del balance de situación consolidado adjunto. En los ejercicios 1998 a 2003 estos fondos se constituyeron con cargo a reservas de libre disposición, de acuerdo con las autorizaciones expresas, recibidas, por escrito del Banco de España y con la aprobación de las correspondientes Juntas



0H1254653

CLASE 8.^a

ACCIONES

Generales Extraordinarias de Accionistas registrando, simultáneamente, el correspondiente impuesto anticipado (74.360 y 40.040 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2003 y 144.430 y 77.770 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2002).

El pasivo actuarial correspondiente a los compromisos salariales con este personal hasta la fecha de jubilación efectiva se encuentra cubierto con un fondo interno por importe de 725.367 miles de euros al cierre del ejercicio 2004.

Dotaciones y pagos

El coste devengado por el Grupo en concepto de pensiones, en los ejercicios 2004, 2003 y 2002 ha ascendido a 234.568, 129.818 y 137.160 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 (véase Nota 29).

De estos importes, 65.811, 59.439 y 66.910 al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 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 29).

En los ejercicios 2004, 2003 y 2002 se han efectuado pagos al personal pasivo y prejubilado por importe de 187.887, 202.136 y 176.878 miles de euros, respectivamente, (véase Nota 20), de los que 126.662, 144.153 y 120.774 miles de euros, respectivamente, han sido satisfechos con cargo a los fondos internos constituidos por el Grupo y el resto con fondos recibidos de las compañías de seguros.

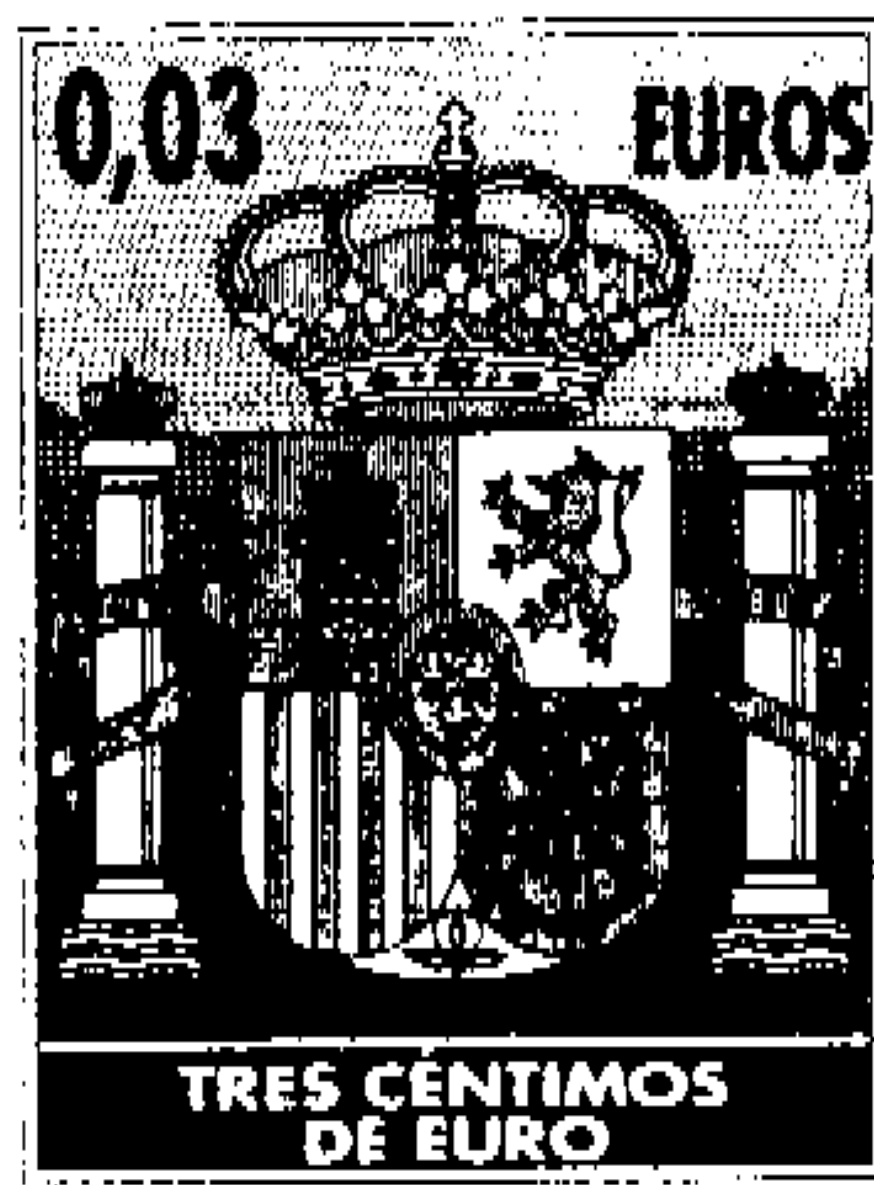
Fondos externos

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. En el ejercicio 2004, el Banco ha suscrito con una compañía de seguros ajena al Grupo una nueva póliza adaptada a lo dispuesto en el Real Decreto 1588/1999, para cubrir los compromisos por pensiones con el personal ingresado con posterioridad al 16 de noviembre de 1999. Consecuentemente, de acuerdo con la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, del 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 2004, 2003 y 2002. A dichas fechas, el importe de las provisiones técnicas matemáticas constituidas por dicha compañía de seguros ajena al Grupo ascendía a 61.287, 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 27).

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



0H1254654

CLASE 8.ª

OPERACIONES DE COBERTURA

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



CLASE 8.ª

ESTADO



0H1254655

máximo en los próximos diez años, de las dotaciones al fondo para prejubilaciones (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.

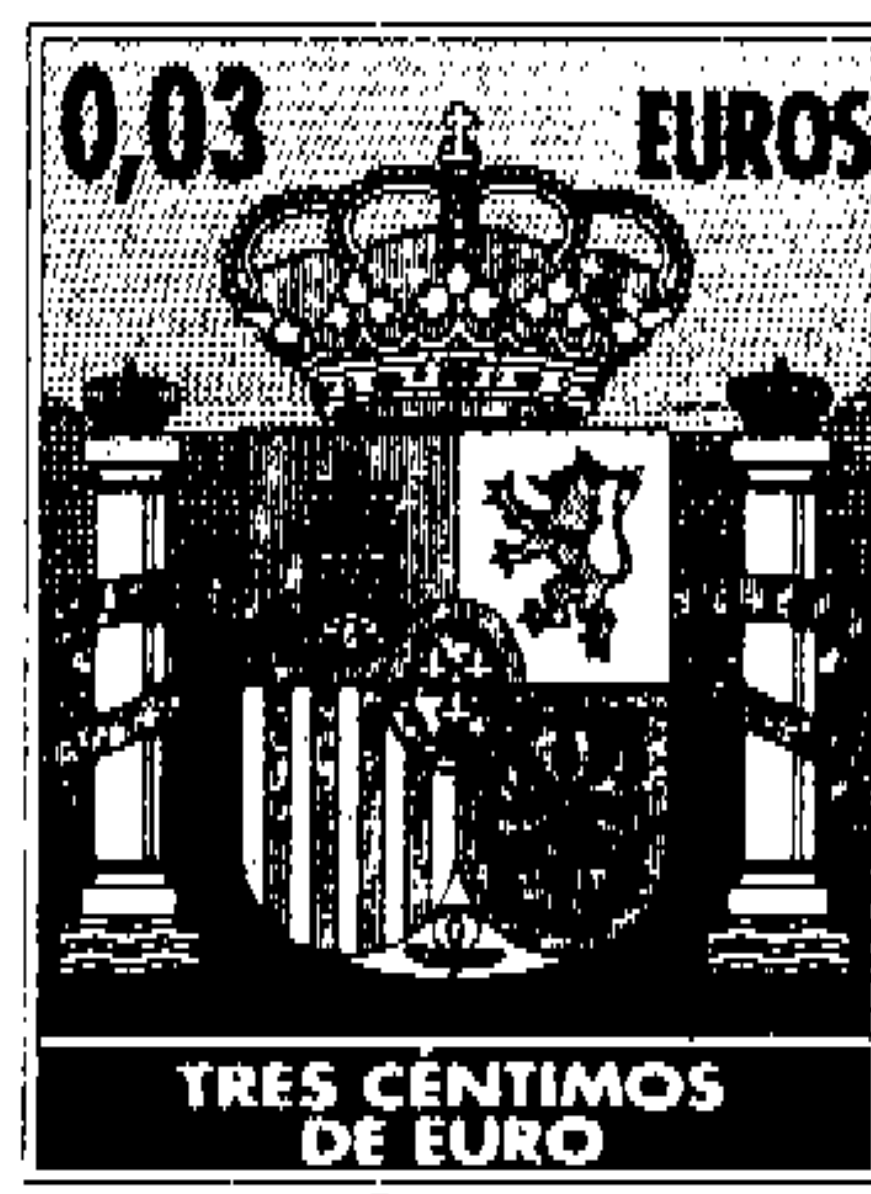
Siguiendo criterios de prudencia no se ha activado el crédito fiscal correspondiente a las deducciones por doble imposición y por inversiones que se acreditaron en ejercicios anteriores, y que se encuentran pendientes de aplicación (véase Nota 25). Para que estas deducciones sean efectivas, deberán cumplirse 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 2004, 2003 y 2002, la práctica totalidad del activo consolidado del Grupo, el 89,7%, 96,9% y 92,8%, respectivamente, del beneficio neto consolidado del Grupo y el 90,9%, 85,3% y 82,5%, 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 2004, 2003 y 2002 el Banco disponía de 1.681, 1.622 y 1.609 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 2004, el Banco tenía 37 agentes a los que les es aplicable la Circular 5/1995 del Banco de España, cuya relación se incorpora en el Anexo V. 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 2004, 2003 y 2002:



0H1254656

CLASE 8.^a

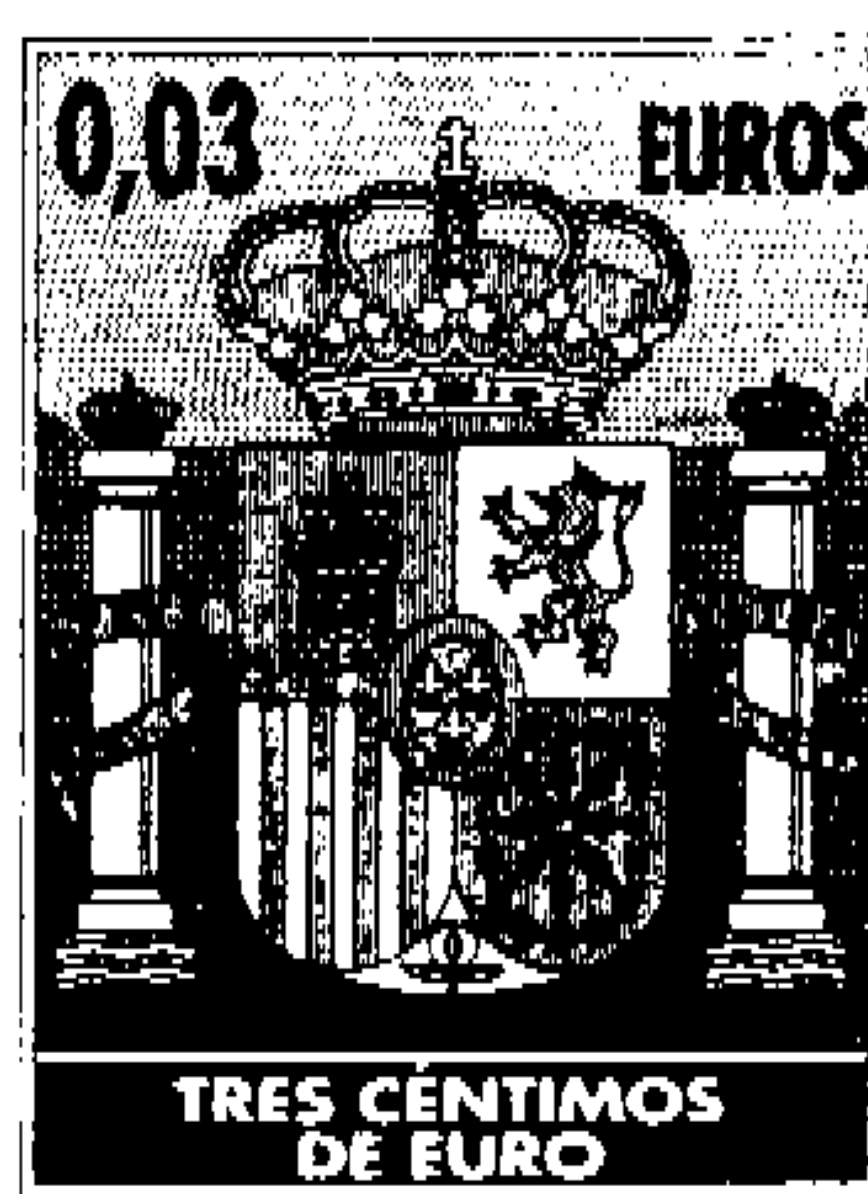
EJERCICIO 2004

Banco Español de Crédito, S.A.Balances de situación
al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 (resumidos)

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
ACTIVO:			
Caja y depósitos en bancos centrales	412.278	715.744	580.148
Deudas del Estado	4.315.233	3.961.293	3.844.472
Entidades de crédito	13.357.757	12.685.333	8.791.568
Créditos sobre clientes	38.962.631	29.798.921	25.745.109
Obligaciones y otros valores de renta fija	8.310.544	6.733.634	6.991.175
Acciones y otros títulos de renta variable	628.379	451.319	338.535
Participaciones	9.657	6.456	5.259
Participaciones en empresas del Grupo	1.171.018	1.142.014	1.135.308
Activos inmateriales	85.236	58.813	63.028
Activos materiales	653.321	685.610	722.736
Acciones propias	710	398	35
Otros activos	4.001.901	3.463.975	3.285.257
Cuentas de periodificación	1.100.421	969.980	960.976
Total activo	73.009.086	60.673.490	52.463.606
Cuentas de orden	19.382.773	18.362.537	15.499.845
PASIVO:			
Entidades de crédito	21.250.889	18.814.384	15.863.582
Débitos a clientes	32.332.830	29.739.162	26.583.109
Débitos representados por valores negociables	7.250.000	2.500.000	1.000.000
Otros pasivos	3.040.523	2.519.348	2.345.764
Cuentas de periodificación	1.275.339	894.580	1.044.250
Provisiones para riesgos y cargas	2.684.607	2.683.351	2.703.036
Beneficios del ejercicio	409.227	428.545	404.468
Pasivos subordinados	2.299.152	893.219	468.078
Capital suscrito	1.027.609	1.228.964	1.409.490
Reservas	1.438.910	971.937	641.829
Total pasivo	73.009.086	60.673.490	52.463.606



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTES



0H1254657

Banco Español de Crédito, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 (resumidas)

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Intereses y rendimientos asimilados	2.131.714	2.073.066	1.978.010
Intereses y cargas asimiladas	(1.094.133)	(1.119.686)	(1.103.211)
Rendimiento de la cartera de renta variable	46.416	37.020	29.561
Margen de intermediación	1.083.997	990.400	904.360
Comisiones percibidas	557.241	491.850	455.536
Comisiones pagadas	(98.020)	(84.958)	(74.690)
Resultados por operaciones financieras	76.187	69.123	31.147
Margen ordinario	1.619.405	1.466.415	1.316.353
Otros productos de explotación	6.063	5.715	7.739
Gastos generales de administración	(722.301)	(683.981)	(683.796)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(87.372)	(87.783)	(86.802)
Otras cargas de explotación	(29.466)	(27.638)	(27.969)
Margen de explotación	786.329	672.728	525.525
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(196.331)	(166.551)	(112.612)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	6.082	(3.951)	7.559
Beneficios extraordinarios	218.031	191.972	193.688
Quebrantos extraordinarios	(226.168)	(125.522)	(115.919)
Resultado (Beneficio) antes de impuestos	587.943	568.676	498.241
Impuesto sobre beneficios y otros	(178.716)	(140.131)	(93.773)
Resultado (Beneficio) del ejercicio	409.227	428.545	404.468



0H1254658

CLASE 8.^a

BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO

Banco Español de Crédito, S.A.

Cuadros de Financiación

Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados
el 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 (resumidos)

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Origen de fondos:			
Recursos generados de las operaciones-			
Beneficio del ejercicio	409.227	428.545	404.468
Dotación neta a provisiones y fondos especiales	353.131	268.679	138.026
Saneamiento directo de activos	1.031	136	517
Amortizaciones	159.564	147.299	86.802
Beneficio en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(60.966)	(31.477)	(40.284)
Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	759	3.520	3.017
	862.746	816.702	592.546
Por variación neta de recursos e inversiones-			
Aportaciones externas al capital en emisión de acciones	-	-	165.824
Títulos subordinados emitidos	1.405.933	425.141	-
Títulos de renta fija	-	130.061	1.921.986
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	2.067.547	-	-
Acreedores	2.593.668	3.156.053	1.845.853
Empréstitos	4.750.000	1.500.000	-
Venta de inversiones permanentes-			
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	79.220	41.405	36.477
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	171.959	117.306	394.999
Absorción de Banco de Vitoria, S.A.	38.428	-	-
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	58.503	-	-
	11.165.258	5.369.966	4.365.139
Total fondos originados	12.028.004	6.186.668	4.957.685
Aplicación de fondos:			
Reembolso de participaciones en el capital-			
Por reducción del capital	201.355	180.526	91.899
Por adquisición de acciones propias	312	363	35
Inversión crediticia	9.428.995	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	1.920.395	-	-
Títulos de renta variable no permanente	176.678	112.429	198.427
Adquisición de inversiones permanentes-			
Compra e incremento de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	105.292	53.652	69.350
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	194.977	131.542	400.102
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	339.420	(213.757)
Total aplicaciones efectuadas	12.028.004	6.186.668	4.957.685



0H1254659

CLASE 8.^a

4. Distribución de resultados del Banco

La propuesta de distribución del beneficio neto del Banco del ejercicio 2004 que el Consejo de Administración propondrá para su aprobación a la Junta General de Accionistas, así como las que propuso en los ejercicios 2003 y 2002, son las siguientes:

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Beneficio neto	409.227	428.545	404.468
Distribución:			
Reserva legal	-	42.855	40.447
Reservas voluntarias	409.227	385.690	364.021
	409.227	428.545	404.468

5. Deudas del Estado

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

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
De negociación:			
Letras del Tesoro	538.788	65.490	-
Otras deudas anotadas cotizadas	97.428	56.457	35.919
	636.216	121.947	35.919
De inversión ordinaria:			
Letras del Tesoro	926	30.903	77.869
Otras deudas anotadas cotizadas	182.760	184.277	767.319
	183.686	215.180	845.188
De inversión a vencimiento:			
Otras deudas anotadas cotizadas	3.496.549	3.683.689	3.149.113
	3.496.549	3.683.689	3.149.113
	4.316.451	4.020.816	4.030.220
Fondo de fluctuación de valores	-	(10.659)	(7)
	4.316.451	4.010.157	4.030.213

El tipo de interés medio anual de las Letras del Tesoro ha sido del 2,2%, 2,7% y 4,2% en los ejercicios 2004, 2003 y 2002, 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%, 4,8% y 4,6%, respectivamente, en dichos ejercicios.



0H1254660

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 2004, 2003 y 2002 se había cedido un importe efectivo de 14.959.307, 13.120.049 y 9.262.955 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 2004, 2003 y 2002 se produjeron traspasos de la cartera de negociación a la cartera de inversión ordinaria por un importe efectivo de 565, 145.388 y 42.227 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 146.533, 647.667 y 265.417 miles de euros, respectivamente, generándose beneficios por importe de 28.233, 18.961 y 12.308 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 29).

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 2004, 2003 y 2002, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Cartera de Inversión Ordinaria	Cartera de Inversión a Vencimiento
Saldos al 1 de enero de 2002	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
Compras y traspasos	112.439	363.210
Ventas y amortizaciones	(146.533)	(544.387)
Modificación por precio de adquisición corregido (Nota 2-d)	2.600	(5.963)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	183.686	3.496.549

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:



0H1254661

CLASE 8.ª
DEUDA DEL ESTADO

	Miles de Euros					
	31 de Diciembre de 2004		31 de Diciembre de 2003		31 de Diciembre de 2002	
	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	183.686	201.703	204.521	230.993	845.181	879.511
De inversión a vencimiento	3.496.549	3.682.402	3.683.689	3.806.322	3.149.106	3.347.586
	3.680.235	3.884.105	3.888.210	4.037.315	3.994.287	4.227.097

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 2004:					
Cartera de renta fija-					
De negociación	10.204	370.961	181.604	73.447	636.216
De inversión ordinaria	630	1.208	48.482	133.366	183.686
De inversión a vencimiento	59.837	300.384	1.004.072	2.132.256	3.496.549
	70.671	672.553	1.234.158	2.339.069	4.316.451
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

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 el importe nominal de la Deuda del Estado afecta a determinados compromisos, propios o de terceros, ascendía a 11.141, 36.235 y 26.228 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).



0H1254662

CLASE 8.ª

FONDOS DE FLUCTUACIÓN DE VALORES

El movimiento que se ha producido en el fondo de fluctuación de valores, durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002, ha sido el siguiente:

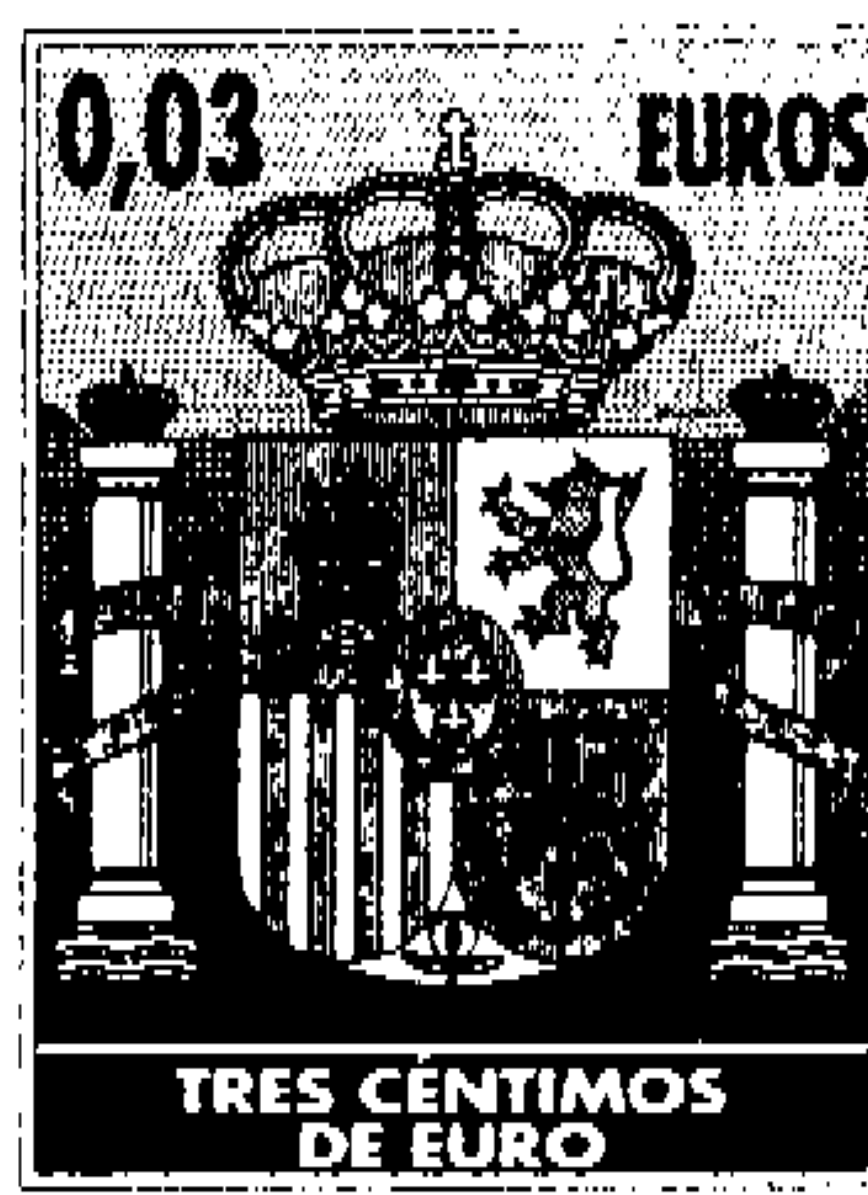
	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Saldos al inicio del ejercicio	10.659	7	2.731
Dotación/(recuperación) con cargo/ (abono) a los resultados del ejercicio	(10.317)	10.654	(2.720)
Otros movimientos	(342)	(2)	(4)
Saldos al cierre del ejercicio	-	10.659	7

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		
	2004	2003	2002
Por moneda:			
En euros	11.927.846	11.141.649	7.598.670
En moneda extranjera	904.604	940.410	852.557
	12.832.450	12.082.059	8.451.227
Por naturaleza:			
A la vista-			
Cuentas mutuas	3.606	230	-
Otras cuentas	379.741	706.132	819.842
	383.347	706.362	819.842
Otros créditos-			
Depósitos en entidades de crédito y financieras	4.156.294	4.317.201	2.403.749
Adquisición temporal de activos (Nota 5)	8.292.679	7.051.839	5.227.625
Otras cuentas	131	6.661	13
	12.449.104	11.375.701	7.631.387
Menos- Fondo de insolvencias (Nota 2-c)	(1)	(4)	(2)
	12.449.103	11.375.697	7.631.385
	12.832.450	12.082.059	8.451.227

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:



0H1254663

CLASE 8.^a

ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	Miles de Euros					Tipo de Interés Anual 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 2004:						
Depósitos en entidades de crédito y financieras	3.596.054	500.671	59.569	-	4.156.294	2,9%
Adquisición temporal de activos	6.902.906	1.389.773	-	-	8.292.679	2,1%
	10.498.960	1.890.444	59.569	-	12.448.973	
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	

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:

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Por moneda:			
En euros	38.427.002	30.136.578	25.141.881
En moneda extranjera	1.146.905	1.135.670	1.580.483
	39.573.907	31.272.248	26.722.364
Por sectores:			
Administraciones Públicas	728.245	760.091	845.060
Otros sectores residentes	37.467.864	29.161.137	24.037.313
No residentes	2.338.292	2.154.777	2.491.571
Menos- Fondo de insolvencias (Nota 2-c)	(960.494)	(803.757)	(651.580)
	39.573.907	31.272.248	26.722.364



0H1254664

CLASE 8.ª

RENTAS FINANCIERAS

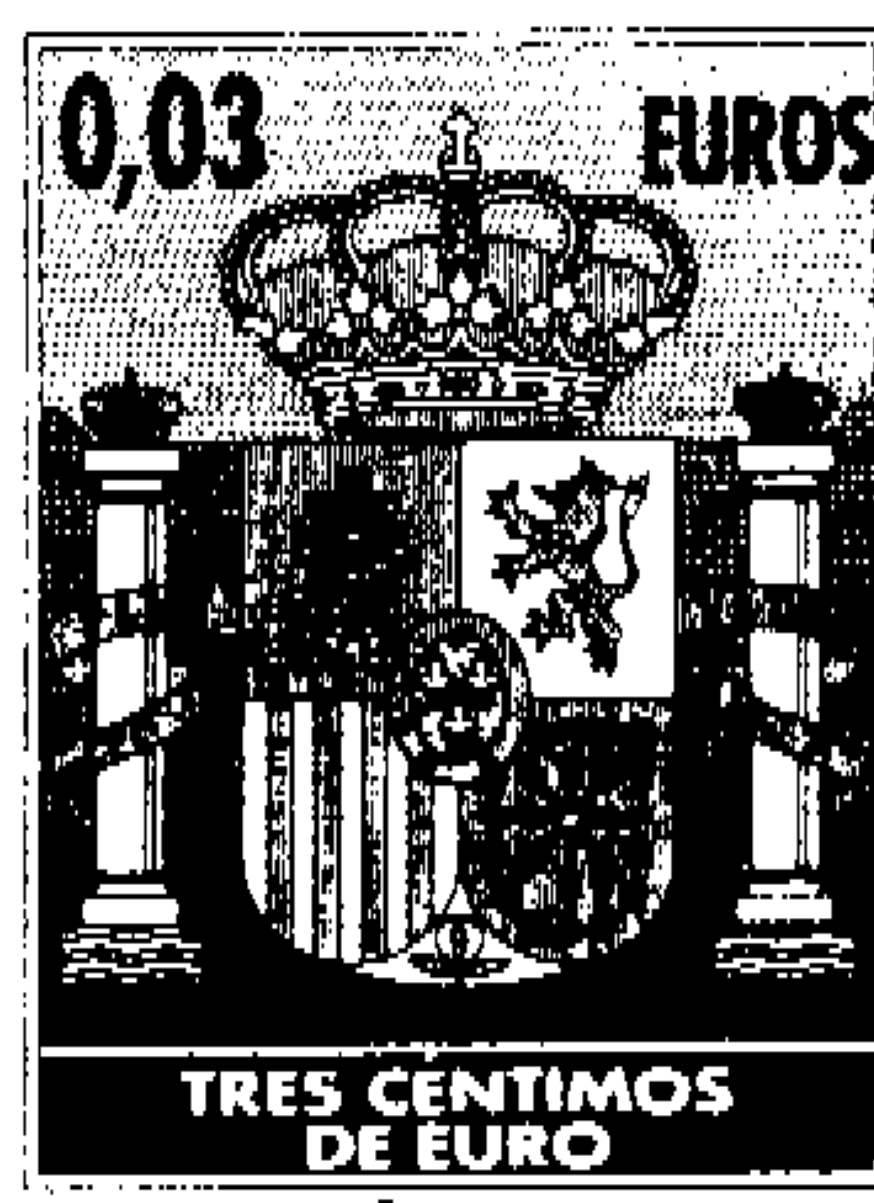
La concentración, por áreas geográficas, de las operaciones de crédito con no residentes, al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, era la siguiente:

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Resto Unión Europea	1.287.396	1.153.232	1.146.758
Estados Unidos de América	65.981	73.312	55.520
Resto OCDE	430.799	355.579	52.011
Iberoamérica	420.028	465.905	990.417
Resto del mundo	134.088	106.749	246.865
	2.338.292	2.154.777	2.491.571

A continuación, se indica el desglose de los créditos sobre clientes, al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, sin considerar el "Fondo de insolvencias", atendiendo al plazo de vencimiento y a la modalidad y situación del crédito:

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Por plazo de vencimiento:			
Hasta 3 meses	6.344.005	6.206.559	5.873.377
Entre 3 meses y 1 año	6.621.161	5.689.285	5.309.774
Entre 1 año y 5 años	8.513.817	6.704.322	6.200.549
Más de 5 años	19.055.418	13.475.839	9.990.244
	40.534.401	32.076.005	27.373.944
Por modalidad y situación del crédito:			
Cartera comercial	4.465.590	3.970.843	3.399.081
Efectos financieros	-	-	3.990
Deudores con garantía real	19.383.625	13.300.732	9.830.532
Adquisición temporal de activos (Nota 5)	2.292.545	2.360.368	2.394.760
Otros deudores a plazo	12.786.660	10.997.187	10.295.732
Deudores a la vista y varios	450.558	482.661	605.171
Arrendamientos financieros	887.696	704.724	582.931
Activos dudosos	267.727	259.490	261.747
	40.534.401	32.076.005	27.373.944

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, no existían créditos sobre clientes de duración indeterminada por importes significativos.



0H1254665

CLASE 8.^a

FONDOS DE TITULIZACIÓN

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 2004, 2003 y 2002, bonos de titulización en circulación a esa fecha emitidos por dichos Fondos – cuyo valor nominal total ascendía a 1.037.851, 1.257.508 y 1.421.343 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 0, 74 y 731 miles de euros al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002. Estas operaciones devengaron un interés medio anual del 0,25%, 0,25% y 1,97% y tenían un vencimiento medio de 3 a 10 años. Los importes de dichos préstamos que han sido amortizados durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002, han ascendido a 74, 111 y 0 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, estos titulares actuaban como garantes de otros riesgos crediticios por importe de 480, 480 y 949 miles de euros, respectivamente. Estas operaciones son propias del tráfico ordinario del Grupo.

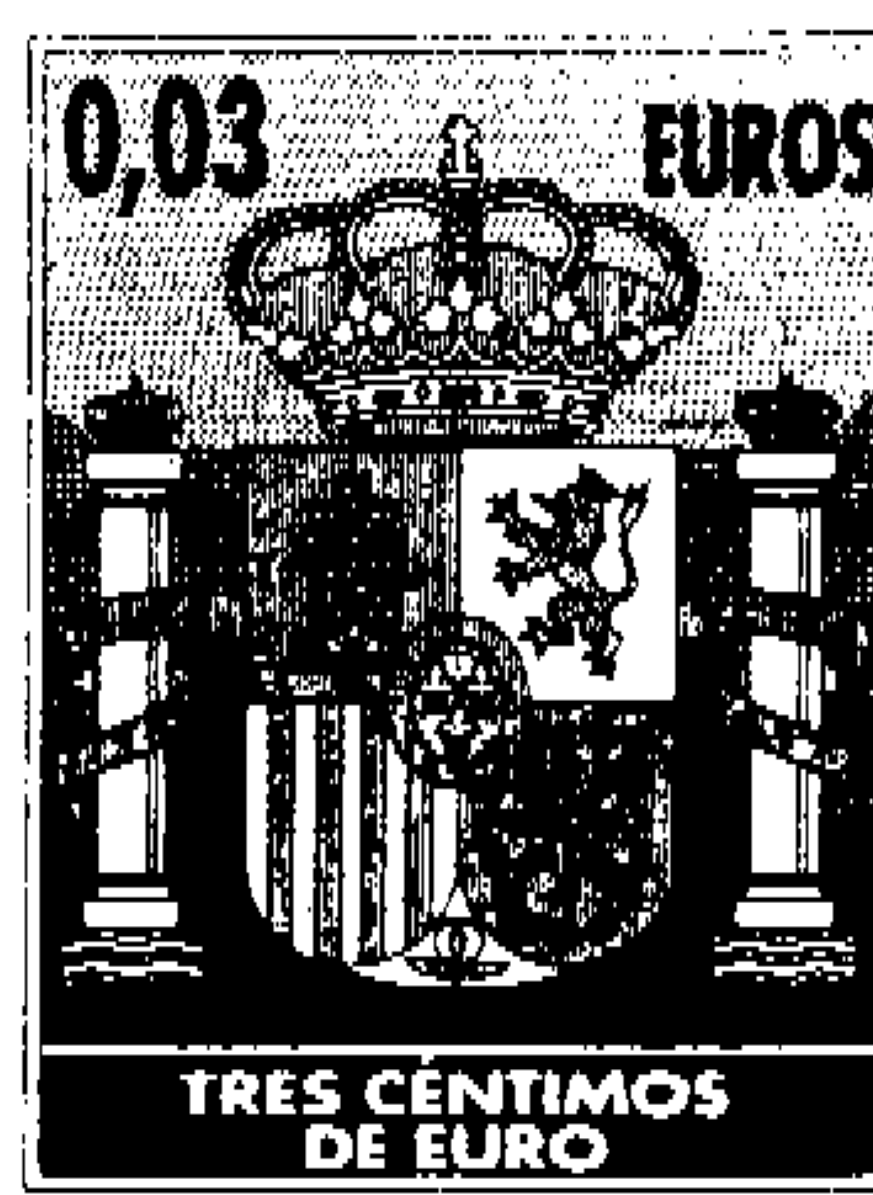
Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, el Grupo tenía registrados créditos por importe de 80.532, 86.216 y 84.590 miles de euros correspondientes a la financiación concedida a sus empleados para la adquisición de acciones del Banco y de Banco Santander Central Hispano, S.A.

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 2004, 2003 y 2002, el importe total de estas financiaciones y garantías, netas de las provisiones para insolvencias, ascendía a 3.005, 4.261 y 8.835 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 2004, 2003 y 2002, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Saldos al inicio del ejercicio	803.757	651.580	574.540
Más- Dotación neta con cargo a los resultados del ejercicio-			
Dotación del ejercicio	270.858	245.973	215.676
Fondos disponibles	(20.291)	(32.563)	(53.081)
	250.567	213.410	162.595
(Menos)-			
Trasposos a "Provisiones para activos materiales" (Nota 13)	(1.719)	(2.121)	(1.068)
Cancelaciones por fallidos y otros movimientos	(92.111)	(59.112)	(84.487)
Saldos al cierre del ejercicio	960.494	803.757	651.580



0H1254666

CLASE 8.ª

Obligaciones y otros valores de renta fija

Los activos en suspenso recuperados, durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002, han ascendido a 51.756, 42.210 y 44.985 miles de euros, respectivamente, y los saneamientos directos de activos crediticios realizados durante dichos ejercicios ascendieron a 1.061, 175 y 650 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:

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Por moneda:			
En euros	2.691.180	3.226.029	3.587.704
En moneda extranjera	45.906	136.906	289.007
	2.737.086	3.362.935	3.876.711
Por cotización:			
Títulos cotizados en Bolsa	2.717.921	3.339.563	3.812.862
Títulos no cotizados en Bolsa	19.165	23.372	63.849
	2.737.086	3.362.935	3.876.711
Por naturaleza:			
Fondos Públicos	3.245	18.258	18.742
Bonos y obligaciones	1.664.649	2.269.119	2.587.399
Otros valores	1.069.192	1.075.558	1.270.570
	2.737.086	3.362.935	3.876.711
Por sectores:			
Administraciones Públicas	3.245	18.258	18.742
De entidades oficiales de crédito	156	2.582	1.340
De otras entidades de crédito residentes	411.062	422.522	377.306
De otros sectores residentes	1.126.747	1.360.143	1.567.880
De no residentes	1.195.876	1.559.430	1.911.443
	2.737.086	3.362.935	3.876.711
Menos- Fondo de fluctuación de valores (Nota 2-d)	(54)	(654)	(66)
Menos- Fondo de insolvencias (Nota 2-c)	(6.696)	(7.950)	(11.584)
	2.730.336	3.354.331	3.865.061

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, 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 3,6%, 4% y 4,3% en los ejercicios 2004, 2003 y 2002, respectivamente. De estos activos, al cierre de los ejercicios 2004, 2003 y 2002 se había pignorado un importe de 840.000, 1.043.559 y 1.239.444 miles de euros, respectivamente, ante el Banco de España para el sistema de créditos con garantía (véase Nota 16).



0H1254667

CLASE 8.ª

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:

	Miles de Euros					
	31 de Diciembre de 2004		31 de Diciembre de 2003		31 de Diciembre de 2002	
	Valor en Libros	Valor de Mercado	Valor en Libros	Valor de Mercado	Valor en Libros	Valor de Mercado
De cartera de negociación	284.148	284.148	363.904	363.904	439.344	439.344
De cartera de inversión ordinaria	1.956.476	2.029.388	2.647.609	2.712.465	3.078.611	3.158.765
De cartera de inversión a vencimiento	489.712	511.970	342.818	361.790	347.106	368.316
	2.730.336	2.825.506	3.354.331	3.438.159	3.865.061	3.966.425

El tipo de interés medio anual de los valores de renta fija en cartera al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 era del 3,2%, 3,4% y 4,0%, 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.

La composición por naturaleza y fecha de vencimiento, del saldo de este capítulo del balance de situación, es la siguiente:

	Miles de Euros				
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Superior a 5 años	Total
Fondos Públicos	-	-	1.415	1.830	3.245
Bonos y obligaciones	6.898	-	247.200	1.410.551	1.664.649
Otros valores	5.084	79.085	617.917	367.052	1.069.138
	11.982	79.085	866.532	1.779.433	2.737.032

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:



0H1254668

CLASE 8.^a

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2002	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
Compras	1.315.159
Ventas, amortizaciones y otros	(1.964.964)
Modificación por precio de adquisición corregido (Nota 2-d)	103.712
Saldo al 31 de diciembre de 2004	2.452.938

El movimiento que se ha producido en el "Fondo de fluctuación de valores", durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002, se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Saldos al inicio del ejercicio	654	66	83
Más/(Menos)- Dotación/(Recuperación) neta con cargo/(abono) a los resultados del ejercicio	(138)	588	(30)
Más/(Menos)- Cancelación por utilización en ventas, saneamientos y otros	(462)	-	13
Saldos al cierre del ejercicio	54	654	66

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 2004, 2003 y 2002, 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:



0H1254669

CLASE 8.^a

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Por moneda:			
En euros	669.146	496.522	380.686
En moneda extranjera	3.104	-	-
	672.250	496.522	380.686
Por cotización:			
Títulos cotizados en Bolsa (*)	654.881	443.748	336.670
Títulos no cotizados en Bolsa	17.369	52.774	44.016
	672.250	496.522	380.686
Menos- Fondo de fluctuación de valores	(5.725)	(5.798)	(10.688)
	666.525	490.724	369.998

(*) Incluye 13.755, 8.213 y 4.386 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:

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Saldos al inicio del ejercicio	496.522	380.686	293.596
Compras y suscripciones	5.587.414	6.447.636	8.139.686
Ventas y reembolsos	(5.411.686)	(6.331.800)	(8.052.596)
Saldos al cierre del ejercicio	672.250	496.522	380.686

La mayor parte de adiciones y bajas corresponden a los movimientos de la cartera de negociación.

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, 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 2004		31 de Diciembre de 2003		31 de Diciembre de 2002	
	Valor en Libros	Valor de Mercado	Valor en Libros	Valor de Mercado	Valor en Libros	Valor de Mercado
De inversión ordinaria	118.827	160.386	139.188	149.120	77.154	84.916
De cartera de negociación	547.698	547.698	351.536	351.536	292.844	292.844
	666.525	708.084	490.724	500.656	369.998	377.760

El movimiento que se ha producido en el "Fondo de fluctuación de valores", durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002, se muestra a continuación:



0H1254670

CLASE 8.^a

Cuentas de los ejercicios 2004, 2003 y 2002

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Saldos al inicio del ejercicio	5.798	10.688	9.977
Más- Dotación (Recuperación) neta con cargo (abono) a los resultados del ejercicio-			
Dotación del ejercicio	501	598	2.012
Fondos disponibles	(574)	(417)	(299)
	(73)	181	1.713
Menos- Cancelación por utilización en ventas, saneamientos y otros	-	(5.071)	(1.002)
Saldos al cierre del ejercicio	5.725	5.798	10.688

10. Participaciones

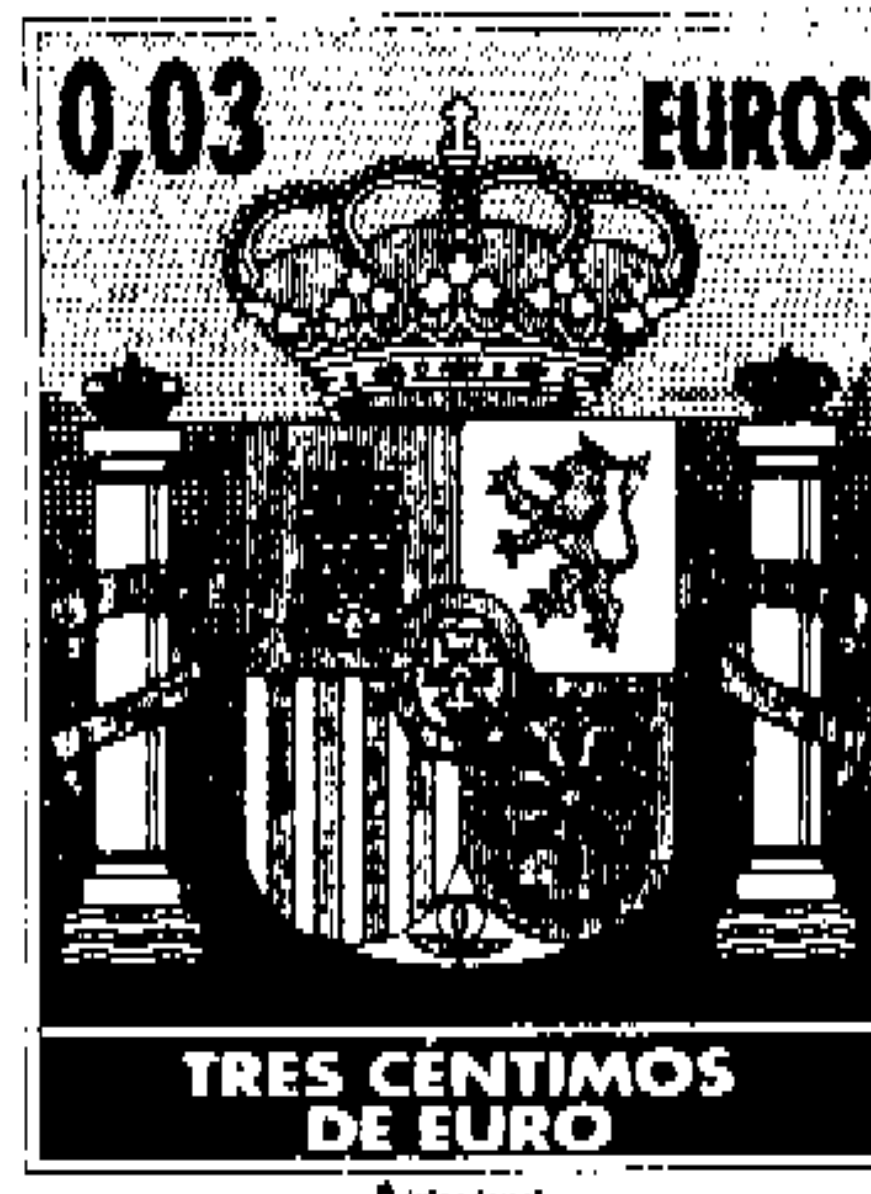
Este capítulo de los balances de situación consolidados recoge los derechos sobre el capital de sociedades asociadas mantenidos por el Grupo; es decir, de aquellas sociedades que, sin formar parte del grupo económico, mantienen con el Grupo una vinculación duradera, de acuerdo con la Circular 4/1991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

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, 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		
	2004	2003	2002
Títulos no cotizados y en euros	62.301	48.689	57.986
Menos- Fondo de fluctuación de valores	(2.265)	(14.893)	(14.956)
	60.036	33.796	43.030

En el Anexo III se presenta un detalle de estas sociedades, al 31 de diciembre de 2004, 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 2004, 2003 y 2002, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, se muestra a continuación:



0H1254671

CLASE 8.ª

Miles de Euros

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Saldos al inicio del ejercicio	48.689	57.986	57.231
Adiciones	13.612	774	1.487
Bajas	-	(10.071)	(732)
Saldos al cierre del ejercicio	62.301	48.689	57.986

Las adiciones del ejercicio 2004 corresponden, básicamente, a los resultados generados por las sociedades asociadas consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia, a la compra del 28,57% de Retos Cartera, S.A. y a la suscripción del 50% del capital de Kassadesing 2005, S.L.

El movimiento que se ha producido en el "Fondo de fluctuación de valores", durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002, se indica a continuación:

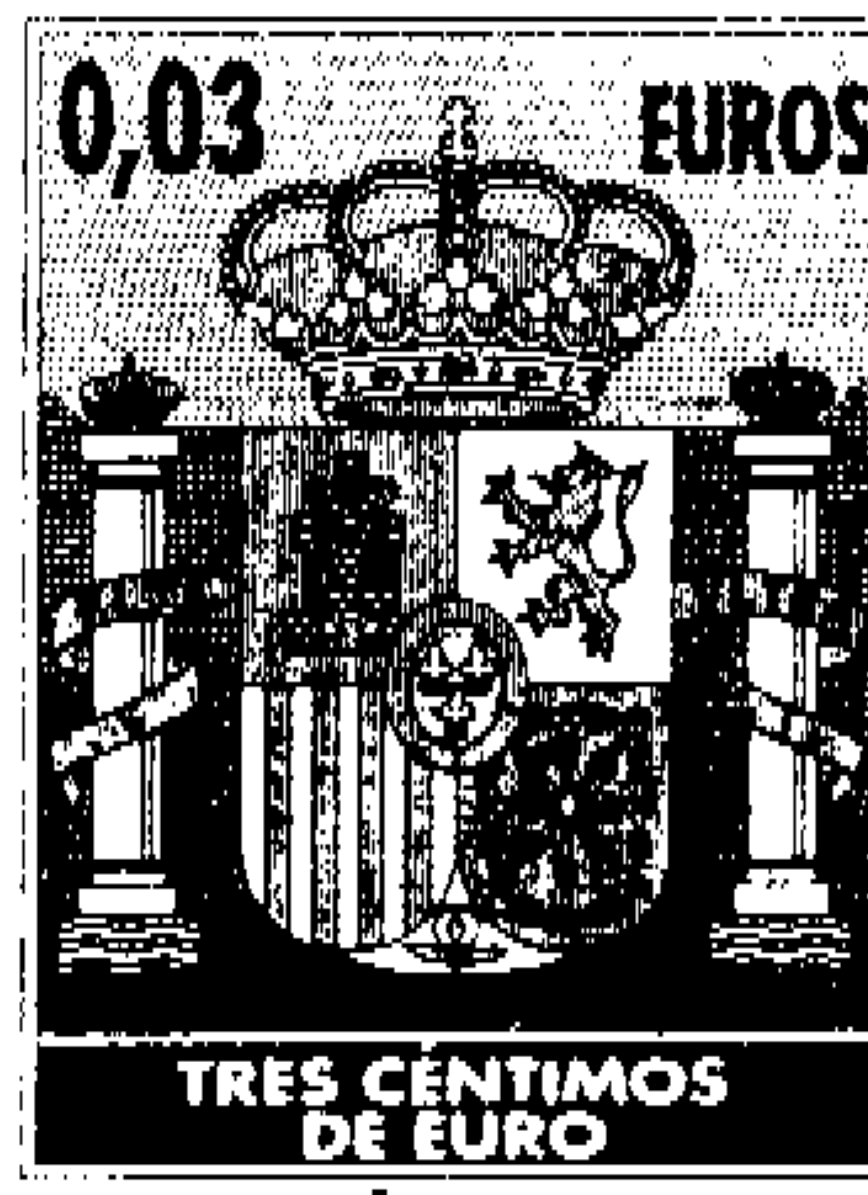
	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Saldos al inicio del ejercicio	14.893	14.956	30.908
(Menos) – Recuperación neta con abono a los resultados del ejercicio	-	(284)	-
Más/(Menos)– Cancelación por utilización en ventas, saneamientos y otros	(12.628)	221	(15.952)
Saldos al cierre del ejercicio	2.265	14.893	14.956

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, mantenidos por el Grupo en estas sociedades al cierre del ejercicio 2004, así como otra información relevante sobre las mismas.

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, 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:



0H1254672

CLASE 8.ª
VALORES

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Por moneda:			
En euros	573.836	535.009	491.230
En moneda extranjera	-	-	18
	573.836	535.009	491.248
Por cotización:			
Títulos cotizados	372.697	332.411	299.616
Títulos no cotizados	201.139	202.598	191.632
	573.836	535.009	491.248
Menos- Fondo de fluctuación de valores	(28.378)	(29.963)	(38.411)
	545.458	505.046	452.837

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 2004, 2003 y 2002, sin considerar el fondo de fluctuación de valores:

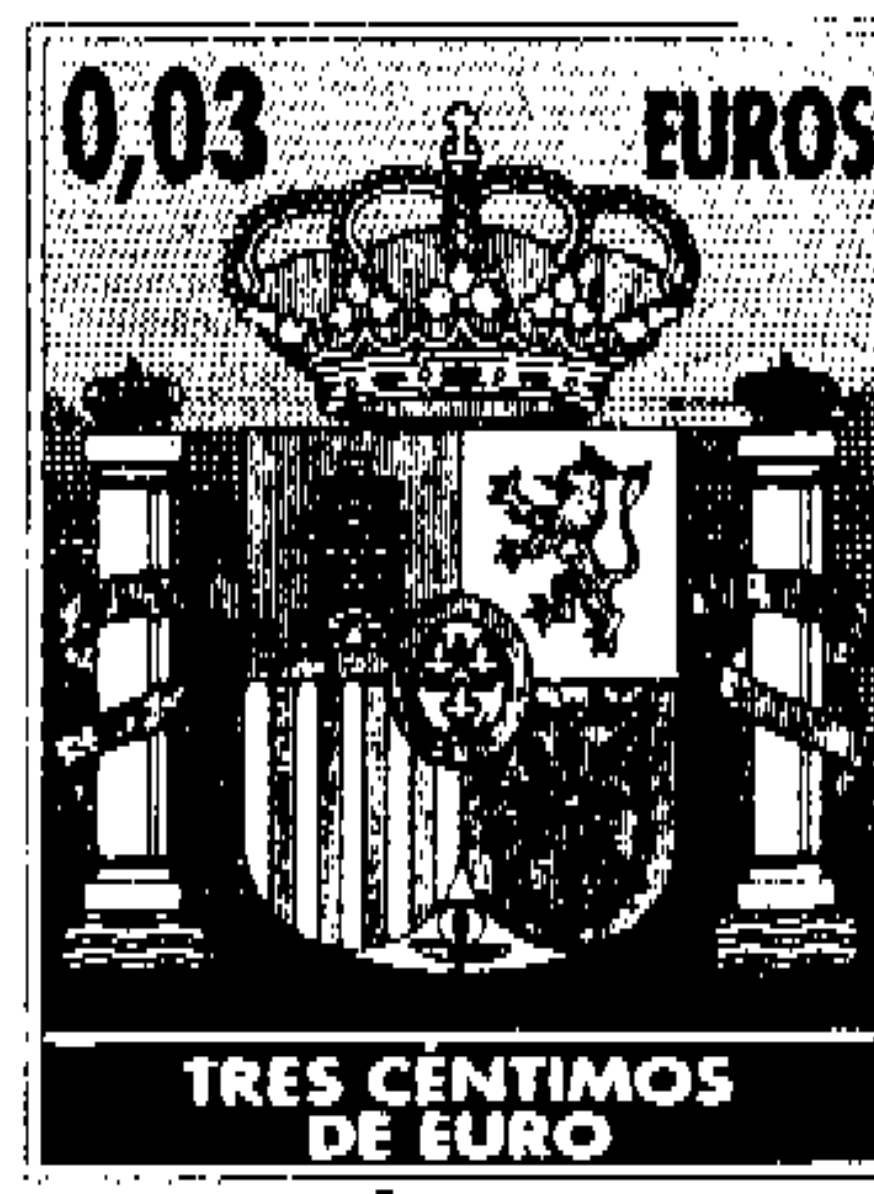
	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Saldos al inicio del ejercicio	535.009	491.248	461.951
Adiciones	47.675	55.154	52.635
Bajas	(8.848)	(11.393)	(23.338)
Saldos al cierre del ejercicio	573.836	535.009	491.248

Los hechos más significativos que han motivado los movimientos de la cartera de participaciones en empresas del Grupo, durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002, han sido los siguientes:

Ejercicio 2004:

1. Suscripción de las ampliaciones de capital realizadas por Dinsa Customer Service, S.A. y Larix Ltd.
2. Compra del 100% del capital de Diseño e Integración de Soluciones, S.A. a la sociedad dependiente no consolidable Dinsa Customer Service, S.A.
3. Venta a terceros ajenos al grupo del 99,87% de Tuberías Industriales y Caldererías, S.A.
4. Liquidación de Banesto Ceuta y Melilla SIMCAV.
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 2003:



0H1254673

CLASE 8.ª

FONDO DE FLUCTUACIÓN DE VALORES

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, del 50,97% del capital de Wex Point Finance, S.L.
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.

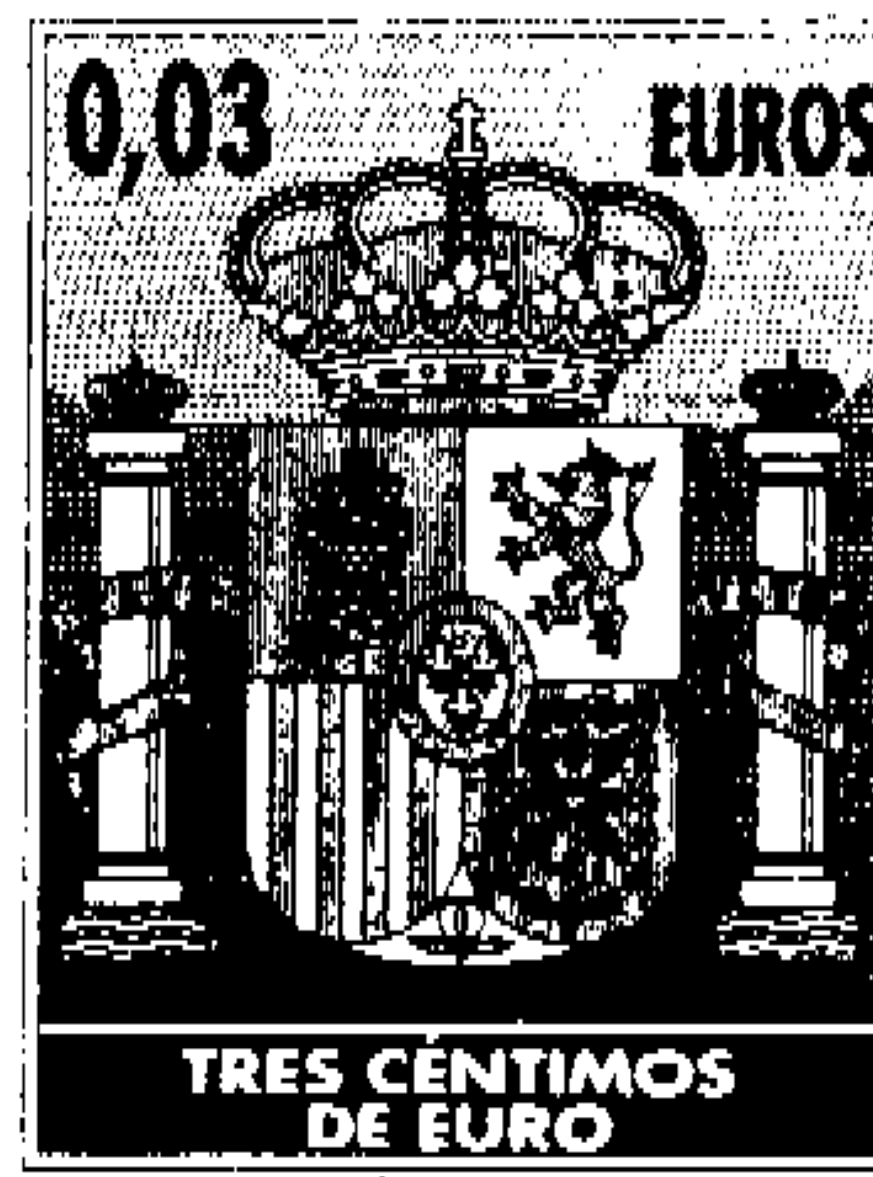
El movimiento que se ha producido en el "Fondo de fluctuación de valores", durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002, se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Saldos al inicio del ejercicio	29.963	38.411	42.247
Menos- Recuperación neta con abono a los resultados del ejercicio	-	(425)	(249)
Menos- Cancelaciones por utilización en ventas, saneamientos y otros	(1.585)	(8.023)	(3.587)
Saldos al cierre del ejercicio	28.378	29.963	38.411

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:



0H1254674

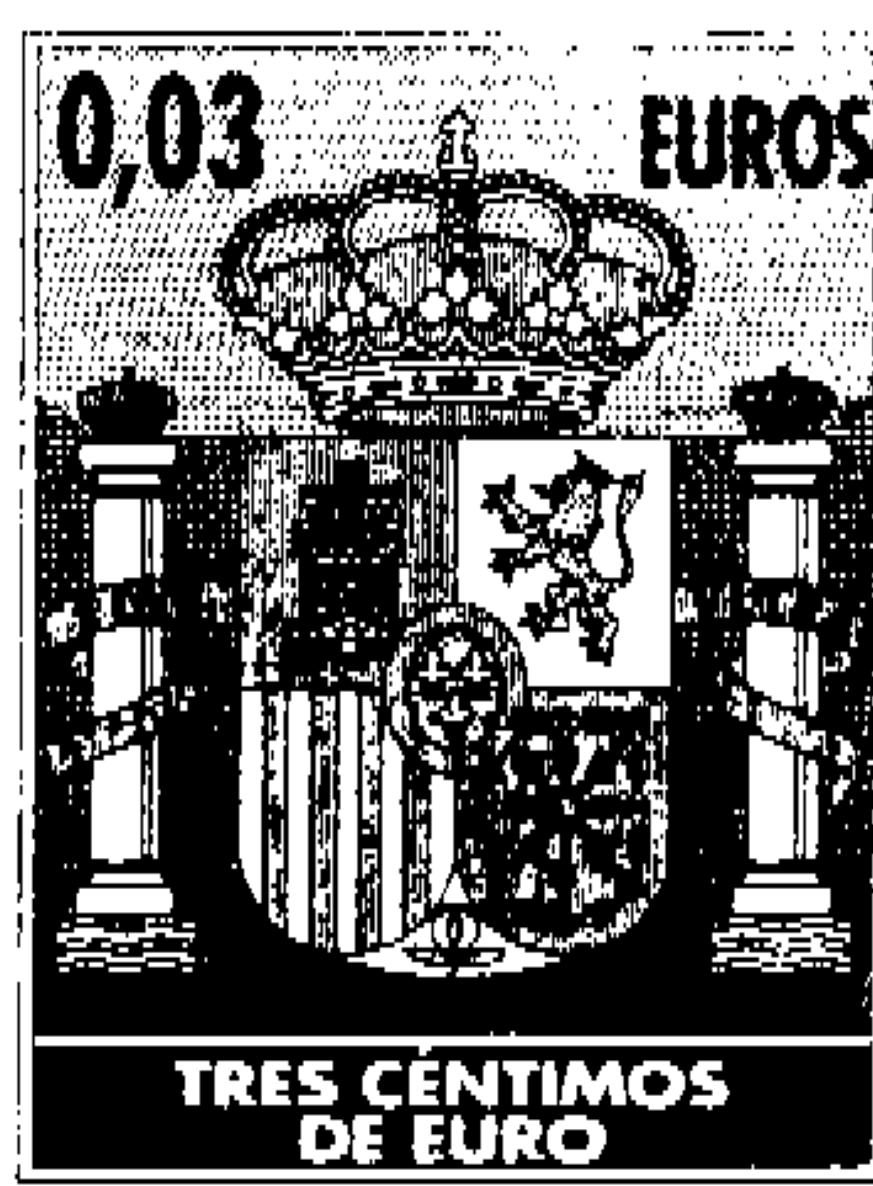
CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS

	Miles de Euros	
	Gastos de Constitución y de Primer Establecimiento	Otros Gastos Amortizables
Saldos al 1 de enero de 2002:	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
Adiciones	86	46.423
Retiros	(70)	(2.125)
Amortizaciones (Nota 2-f)	(10)	(5.603)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	33	103.097

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 2004, 2003 y 2002, ha sido el siguiente:



OH1254675

CLASE 8.^a

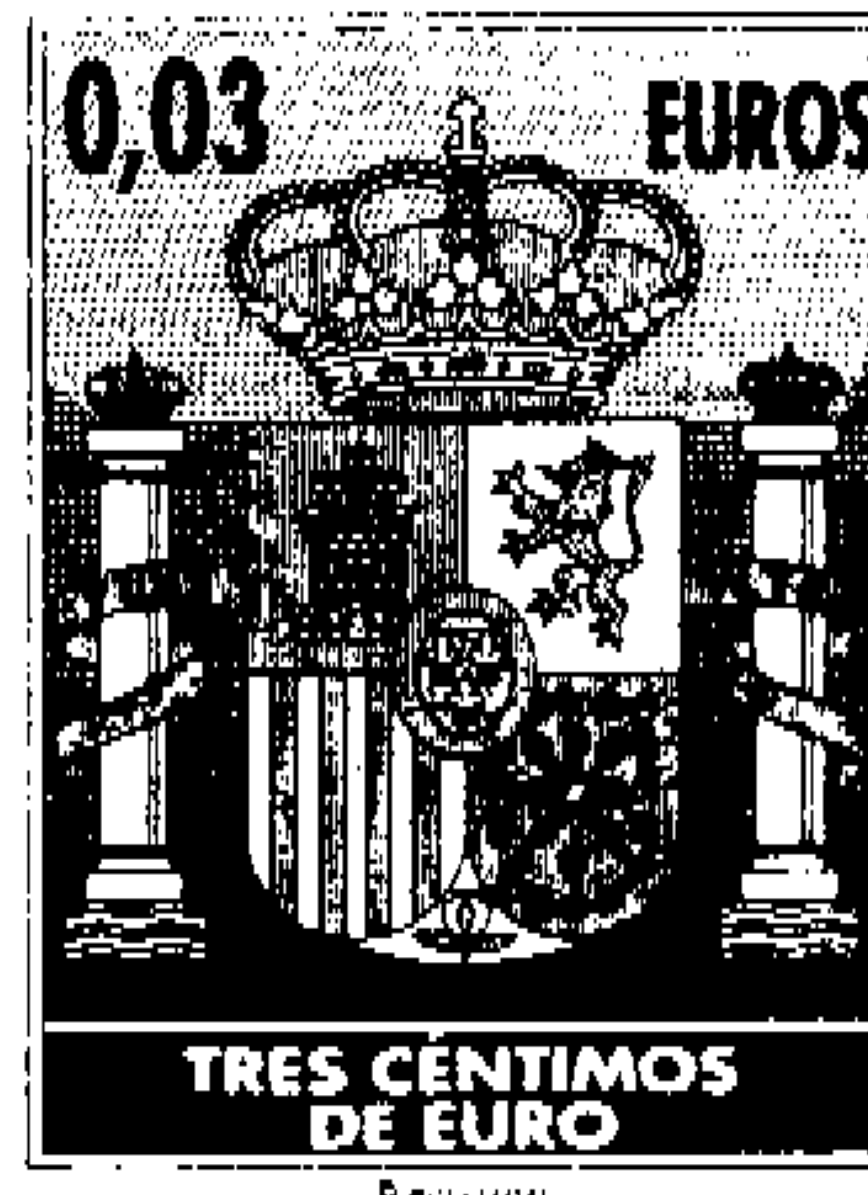
INMOVILIZADO MATERIAL

	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 2002	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
Adiciones	20.962	28.092	105.473	154.527
Traspaso a uso propio	2.790	(2.790)	-	-
Retiros	(30.209)	(28.556)	(127.616)	(186.381)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	402.411	171.992	661.404	1.235.807
Amortización acumulada y provisiones (Nota 2-h):				
Saldos al 1 de enero de 2002	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
Dotaciones (recuperaciones) netas	8.055	(1.401)	77.754	84.408
Traspaso a uso propio	1.700	(1.700)	-	-
Retiros	(7.096)	(6.506)	(56.819)	(70.421)
Traspaso de "Fondo de insolvencias" (Nota 7)	-	1.719	-	1.719
Saldos al 31 de diciembre de 2004	91.430	83.212	370.423	545.065
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2004	310.981	88.780	290.981	690.742
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

(*) Aproximadamente, el 54,21%, 56,86% y 60,75% del "Coste regularizado y actualizado" y el 78,83%, 76,65% y 81,05% de la "Amortización acumulada y provisiones" al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, respectivamente, corresponde a los activos materiales adquiridos por aplicación de otros activos (véase Nota 2-h).

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 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.



0H1254676

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		
	2004	2003	2002
Hacienda Pública (*)	601.023	529.045	495.190
Opciones adquiridas	301.992	276.132	257.166
Cheques a cargo de entidades de crédito	101.185	103.023	118.173
Contrato de seguros vinculados a pensiones y similares (**)	1.322.267	1.318.108	1.278.602
Diferencia por asignación de inversiones de contratos de seguros vinculados a pensiones (**)	331.623	347.234	362.797
Partidas a regularizar por operaciones de futuro	817.032	687.310	603.248
Otros conceptos	432.363	282.112	255.579
Menos- Fondo específico para cobertura de otros activos	(122.211)	(152.329)	(159.725)
	3.785.274	3.390.635	3.211.030

(*) Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, incluye impuestos anticipados por importe de 579.550, 503.236 y 463.306 miles de euros (véanse Notas 2-m y 25).

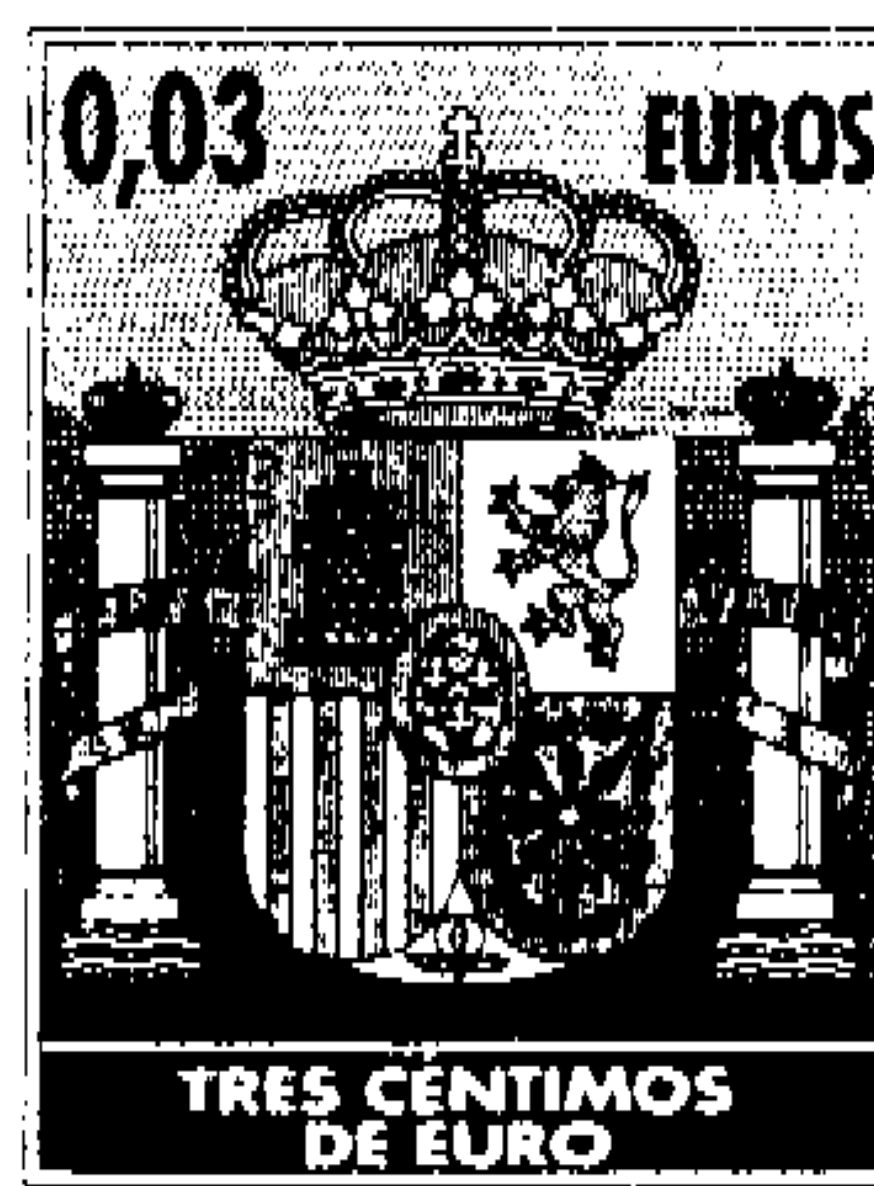
(**) Véanse Notas 2-j y 20.

El movimiento que se ha producido en la cuenta "Fondo específico para cobertura de otros activos", durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002, se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Saldos al inicio de cada ejercicio	152.329	159.725	160.937
Más/ (Menos)-			
Traspaso a "Provisiones para Riesgos y Cargas Otras provisiones" (Nota 20)	(2.580)	(3.896)	(1.398)
Recuperación neta con abono a resultados (Nota 29)	(32.899)	(4.120)	(2.007)
Aplicaciones, saneamientos y otros	5.361	620	2.193
Saldos al cierre de cada ejercicio	122.211	152.329	159.725

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:



0H1254677

CLASE 8.^a

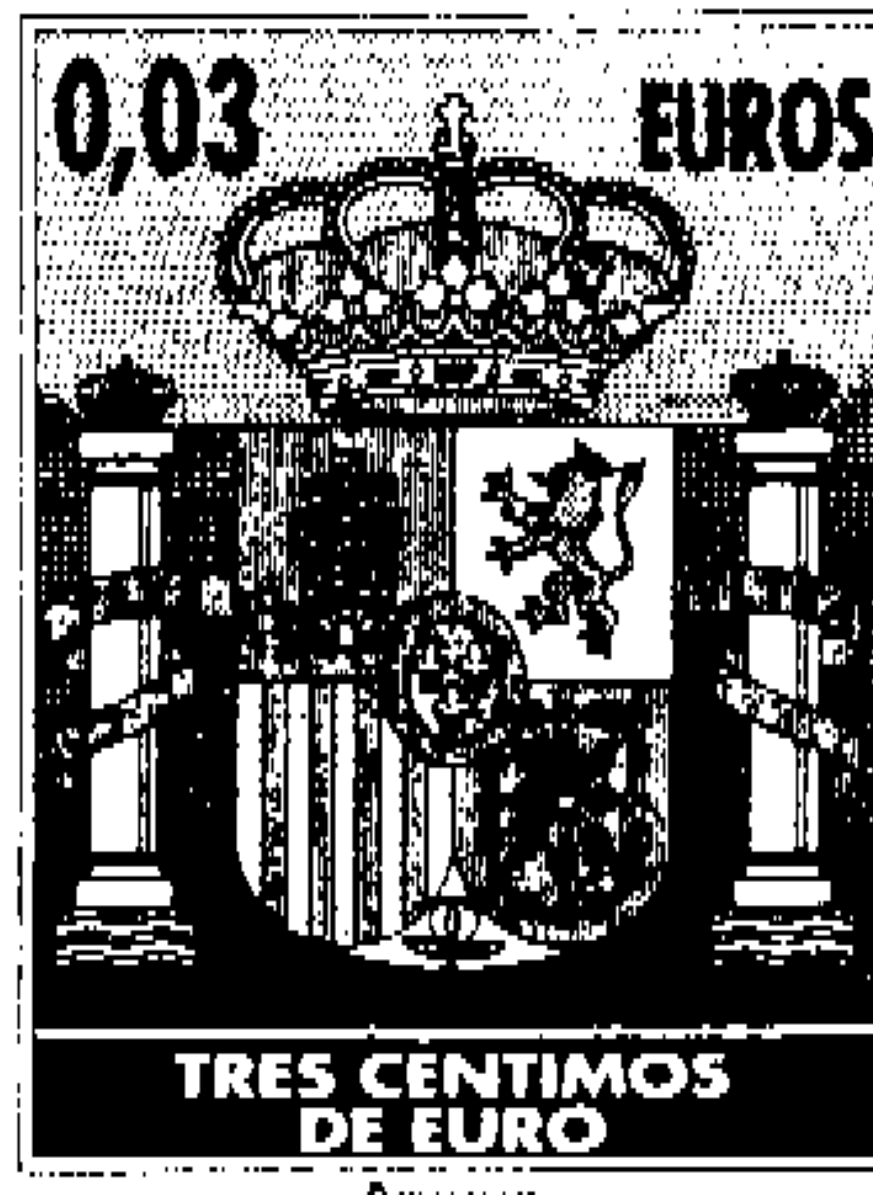
BANCO SANTANDER

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Activo:			
Intereses anticipados de recursos tomados a descuento	6	10	18
Devengo de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento	361.021	363.034	323.681
Gastos pagados no devengados	1.849	7.694	3.685
Otras periodificaciones (*)	744.641	595.352	596.511
	1.107.517	966.090	923.895
Pasivo:			
Productos anticipados de inversiones tomadas a descuento	86.765	69.601	55.961
Devengo de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento	337.259	242.869	228.153
Gastos devengados no vencidos	146.107	123.126	123.252
Otras periodificaciones	572.108	430.447	510.906
	1.142.239	866.043	918.272

(*) Incluye 85.537, 144.561 y 203.585 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 2004, 2003 y 2002.

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:



OH1254678

CLASE 8.^a

Cuentas de depósitos

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Por moneda:			
En euros	11.518.366	12.157.892	11.459.216
En moneda extranjera	705.362	1.406.539	842.725
	12.223.728	13.564.431	12.301.941
Por naturaleza:			
A la vista-			
Cuentas mutuas	-	113	3.345
Otras cuentas	407.947	492.557	237.262
	407.947	492.670	240.607
Otros débitos-			
Banco de España-			
Dispuesto en cuenta de crédito	-	915.473	1.000.022
Cesión temporal de activos (Nota 5)	-	-	1.249.995
	-	915.473	2.250.017
Cuentas a plazo	2.478.762	3.161.436	4.708.150
Cesión temporal de activos (Nota 5)	9.222.813	8.630.701	4.637.899
Otras cuentas	114.206	364.151	465.268
	11.815.781	13.071.761	12.061.334
	12.223.728	13.564.431	12.301.941

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 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 817.424, 1.017.470 y 1.213.980 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 medios al cierre del ejercicio, de los saldos que figuran registrados en el epígrafe "Otros débitos" del cuadro anterior:



0H1254679

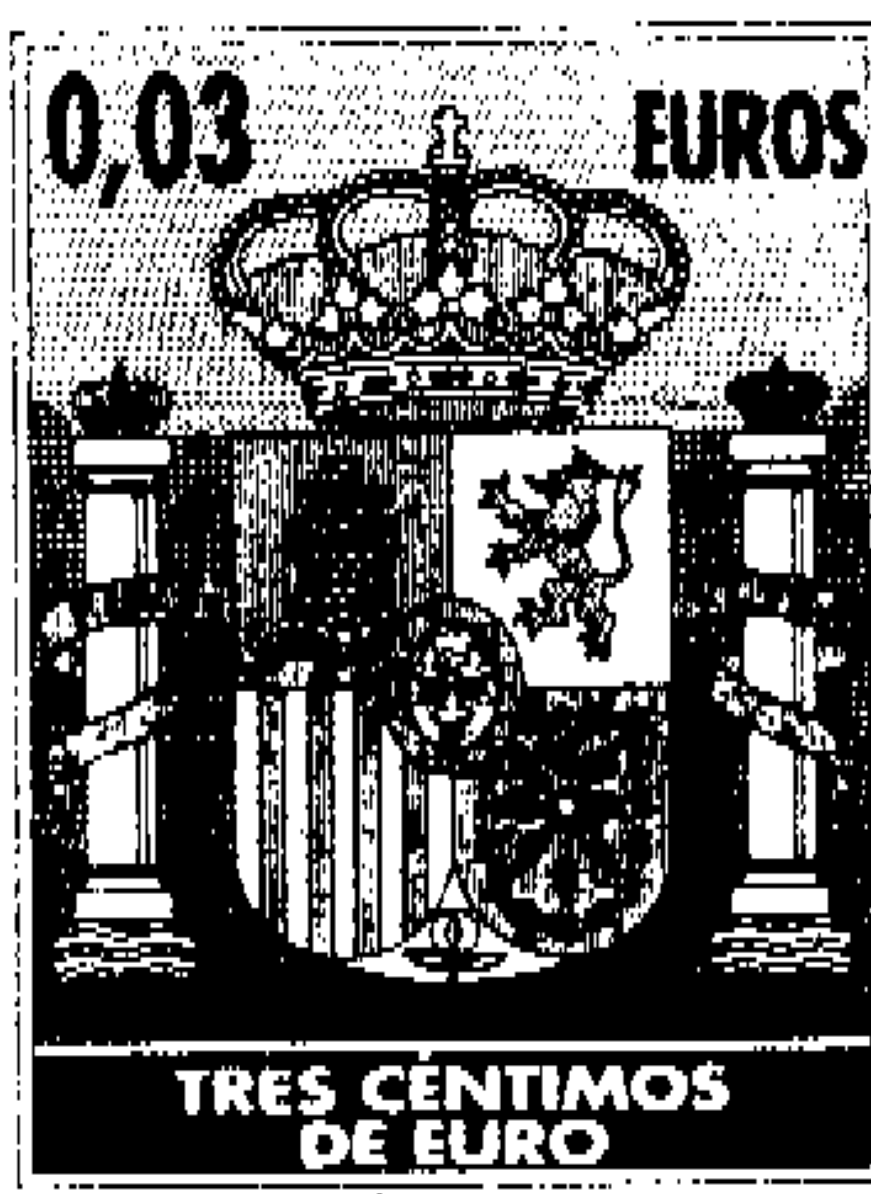
CLASE 8.^a

	Miles de Euros					Tipos de Interés Medios 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 2004:						
Cuentas a plazo	614.353	1.496.654	177.821	189.934	2.478.762	2,5%
Cesión temporal de activos	7.256.834	1.965.979	-	-	9.222.813	2,1%
Otras cuentas	7.203	-	45.909	61.094	114.206	4,9%
	7.878.390	3.462.633	223.730	251.028	11.815.781	
31 de diciembre de 2003:						
Banco de España-						
Dispuesto en cuenta de crédito	915.473	-	-	-	915.473	2,0%
Cuentas a plazo	1.820.168	1.075.135	147.293	118.840	3.161.436	2,2%
Cesión temporal de activos	7.477.188	1.153.513	-	-	8.630.701	2,1%
Otras cuentas	-	9.922	155.309	198.920	364.151	4,6%
	10.212.829	2.238.570	302.602	317.760	13.071.761	
31 de diciembre de 2002:						
Banco de España-						
Dispuesto en cuenta de crédito	1.000.022	-	-	-	1.000.022	3,1%
Cesión temporal de activos	1.249.995	-	-	-	1.249.995	3,2%
Cuentas a plazo	3.383.852	1.092.096	125.202	107.000	4.708.150	3,3%
Cesión temporal de activos	4.313.956	323.943	-	-	4.637.899	3,0%
Otras cuentas	-	100	275.500	189.668	465.268	5,0%
	9.947.825	1.416.139	400.702	296.668	12.061.334	

17. Débitos a clientes

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

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Por moneda:			
En euros	29.593.240	27.211.631	23.859.836
En moneda extranjera	1.401.017	1.426.403	1.641.315
	30.994.257	28.638.034	25.501.151
Por sectores:			
Administraciones Públicas	5.726.698	5.350.316	2.261.758
Otros sectores residentes	23.234.144	21.005.156	20.711.333
No residentes	2.033.415	2.282.562	2.528.060
	30.994.257	28.638.034	25.501.151



0H1254680

CLASE 8.ª

Escriba aquí el número de identificación

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, la composición, por áreas geográficas, del saldo que figura registrado en el epígrafe "No residentes" del cuadro anterior, era la siguiente:

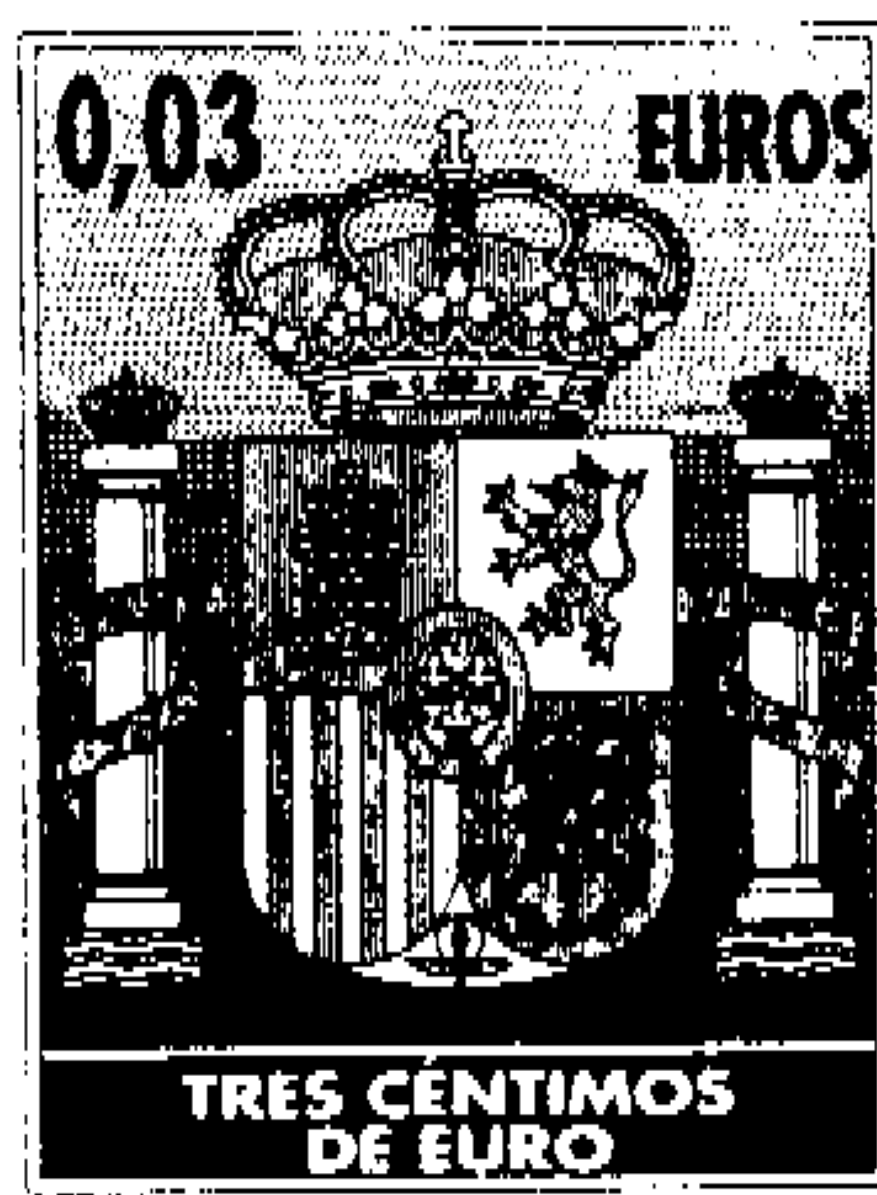
	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Resto Unión Europea	509.505	767.599	621.133
Estados Unidos de América	76.077	145.546	88.976
Resto OCDE	511.897	541.295	198.433
Iberoamérica	824.045	721.412	1.441.559
Resto del mundo	111.891	106.710	177.959
	2.033.415	2.282.562	2.528.060

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, 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		
	2004	2003	2002
Cuentas corrientes	6.508.866	6.011.397	4.648.181
Cuentas de ahorro	5.433.837	5.273.747	4.727.414
Imposiciones a plazo	5.001.719	4.282.397	4.807.128
Cesión temporal de activos (Nota 5)	6.289.722	5.437.615	6.525.074
Otras cuentas	-	-	3.536
	23.234.144	21.005.156	20.711.333

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:

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Depósitos de ahorro - a plazo:			
Hasta 3 meses	4.053.152	3.215.274	3.840.571
Entre 3 meses y 1 año	2.044.671	2.149.081	2.821.211
Entre 1 año y 5 años	721.001	661.893	153.185
Más de 5 años	4.030	-	-
	6.822.854	6.026.248	6.814.967
Otros débitos - a plazo:			
Hasta 3 meses	7.092.426	6.456.419	7.484.598
Entre 3 meses y 1 año	1.291.081	1.073.612	909.608
Entre 1 año y 5 años	195.287	170.679	208.958
	8.578.794	7.700.710	8.603.164



0H1254681

CLASE 8.^a

FONDO PARA BLOQUEO DE BENEFICIOS

18. Otros pasivos

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

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Fondo para bloqueo de beneficios	198.195	262.334	276.902
Cuentas de recaudación	587.134	499.507	565.354
Partidas a regularizar por operaciones de futuro	854.146	741.083	593.720
Opciones emitidas	381.830	303.780	240.534
Acreedores diversos (por consignaciones, fianzas, etc.)	199.774	235.574	361.708
Otros conceptos	637.327	413.322	181.887
	2.858.406	2.455.600	2.220.105

El movimiento que se ha producido en la cuenta "Fondo para bloqueo de beneficios", durante los ejercicios 2004 2003 y 2002, se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
SalDOS al inicio del ejercicio	262.334	276.902	309.613
Más/ (Menos)-			
Recuperación neta con abono a los resultados del ejercicio (Nota 29)	(65.873)	(67.290)	(48.523)
Venta oficinas a Banco Santander Central Hispano, S.A. (Nota 28)	-	-	24.405
Otros movimientos	1.734	52.722	(8.593)
SalDOS al cierre del ejercicio	198.195	262.334	276.902



0H1254682

CLASE 8.ª

19. Débitos representados por valores negociables

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

Tipo de Emisión	Miles de Euros	Tipo de Interés	Fecha de Vencimiento
Banco Español de Crédito, S.A.:			
Cédulas hipotecarias	1.000.000	5,75%	Marzo, 2017
Cédulas hipotecarias	1.500.000	4%	Mayo, 2010
Cédulas hipotecarias	2.000.000	3,75%	Febrero, 2011
Cédulas hipotecarias	1.750.000	4,25%	Septbre., 2014
Bonos simples	1.000.000	Euribor 3 meses + 0,125%	Junio, 2009
Banesto Banco de Emisiones, S.A.:			
Bonos simples	2.000.000	Euribor 3 meses + 0,03%	Octubre, 2005
Bonos simples	2.000.000	Euribor 3 meses + 0,05%	Octubre, 2006
Banesto Issuances, Ltd.:			
Bonos simples	143.635	4,48% - 5,15%	Hasta julio 2007
Bonos simples	7.200	Euribor 6 meses	Hasta julio 2008
	11.400.835		

En las emisiones de cédulas hipotecarias 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.

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		
	2004	2003	2002
Fondo de pensionistas (Nota 2-j)	2.433.999	2.409.433	2.390.073
Otras provisiones:			
Provisión para insolvencias para riesgos de firma (Nota 2-c)	80.115	71.169	60.720
Otros fondos	262.805	296.208	330.523
	342.920	367.377	391.243
	2.776.919	2.776.810	2.781.316

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.

El movimiento que se ha producido en el capítulo "Provisiones para Riesgos y Cargas" de los balances de situación consolidados, durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002, se muestra a continuación:



OH1254683

CLASE 8.^a

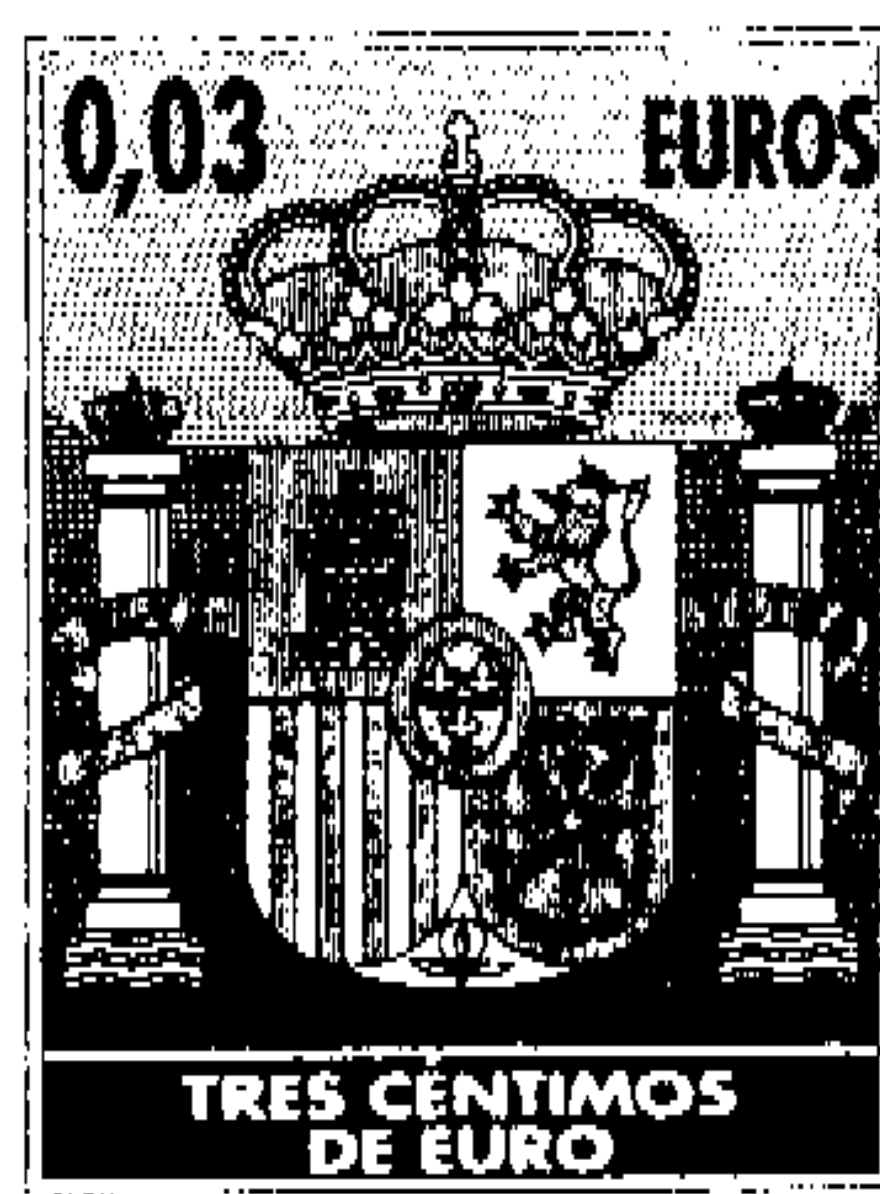
ESTADOS FINANCIEROS

	Miles de Euros					
	2004		2003		2002	
	Fondo de Pensionistas	Otras Provisiones	Fondo de Pensionistas	Otras Provisiones	Fondo de Pensionistas	Otras Provisiones
Saldos al inicio del ejercicio	2.409.433	367.377	2.390.073	391.243	2.316.694	425.280
Más/ (Menos)-						
Dotación/ (Recuperación) neta con cargo/ abono a los resultados del ejercicio	126.876 (*)	(12.668)	129.818 (*)	5.796	137.160 (*)	5.216
Dotación de los compromisos con el personal prejubilado						
Con cargo a resultados extraordinarios (Nota 29)	107.692	-	-	-	-	-
Con cargo a reservas de libre disposición (Notas 1, 2-j y 24)	-	-	74.360	-	144.430	-
Con cargo a impuestos anticipados (Notas 1, 2-j y 25)	-	-	40.040	-	77.770	-
Variación reservas matemáticas en compañías aseguradoras	(46.635)	-	(19.422)	-	(38.472)	-
Traspasos de "Fondo de cobertura de otros activos" (Nota 14)	-	2.580	-	3.896	-	1.398
Pagos a pensionistas (Nota 2-j)	(62.252)	-	(66.508)	-	(59.408)	-
Pagos a prejubilados (Nota 2-j)	(125.635)	-	(135.628)	-	(117.470)	-
Otros traspasos, aplicaciones, saneamientos, rescates y otros	24.520	(14.369)	(3.300)	(33.558)	(70.631)	(40.651)
Saldos al cierre del ejercicio	2.433.999	342.920	2.409.433	367.377	2.390.073	391.243

(*) De los que 96.530, 89.899 y 93.128 miles de euros corresponden al coste financiero imputado al fondo de pensiones constituido, 11.984, 12.874 y 14.501 miles de euros a gastos de personal y 18.362, 27.045 y 29.531 miles de euros a resultados extraordinarios del ejercicio, respectivamente (véanse Notas 2-j y 29).

21. Pasivos subordinados

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



OH1254684

CLASE 8.^a

BANCA DE ESPAÑA

Entidad Emisora	Miles de Euros			Divisa	Tipo de Interés	Fecha de Vencimiento
	2004	2003	2002			
Banesto Finance, Ltd.:						
Bonos subordinados	132.883	143.309	172.595	Dólar USA	Libor trimestral + 0,5% para el primer año y entre el 0,87% y el 1,4% posteriormente	Perpetuo (*)
Bonos subordinados	110.125	118.765	143.034	Dólar USA	7,5%	Marzo, 2007
Bonos subordinados	-	-	152.449	Euros	5,25%	Junio, 2008
Banesto Banco Emisiones, S.A.:						
Obligaciones subordinadas	500.000	500.000	-	Euros	Euribor 3 meses + 0,4% durante los 5 primeros años y Euribor 3 meses + 0,9% posteriormente	Septbr., 2013 (**)
Obligaciones subordinadas	500.000	-	-	Euros	4% durante los siete primeros años y Euribor 3 meses + 0,95% posteriormente	Marzo, 2016
Banco Español de Crédito, S.A.:						
Depósito subordinado	600.000	-	-	Euros	Euribor 3 meses + 0,32% hasta junio 2009 y Euribor 3 meses + 0,50% posteriormente	Junio, 2014
	1.843.008	762.074	468.078			

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

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

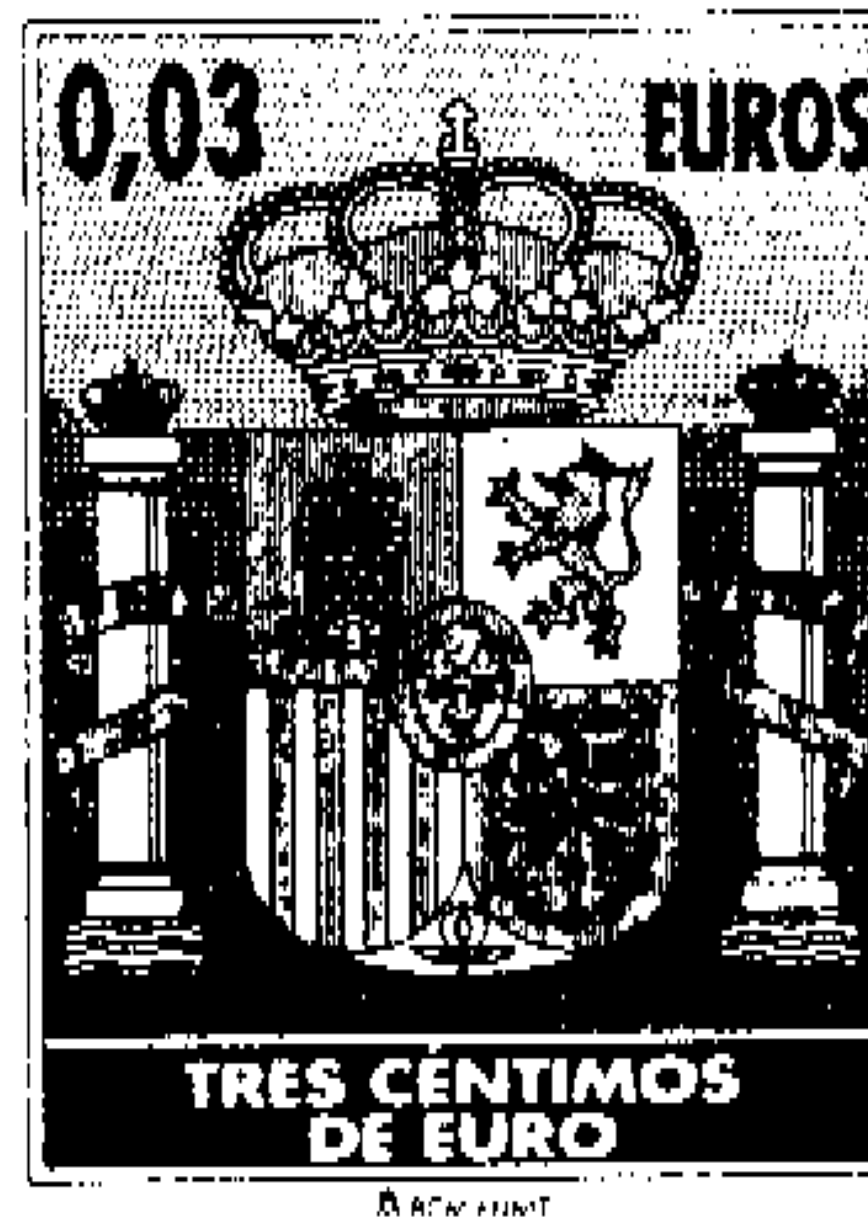
Estas emisiones tienen el carácter de subordinadas y, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes; ninguna de ellas es convertible en acciones del Banco y se encuentran garantizadas por Banco Español de Crédito, S.A., donde están depositados los fondos obtenidos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

El depósito subordinado de 600 millones de euros corresponde a un préstamo subordinado concedido al Banco por Banco Santander Central Hispano, S.A.

El importe total cargado a resultados como coste de las financiaciones subordinadas ha ascendido a 53.058, 20.311 y 32.603 miles de euros, en los ejercicios 2004, 2003 y 2002, 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, se presenta a continuación:



0H1254685

CLASE 8.^a

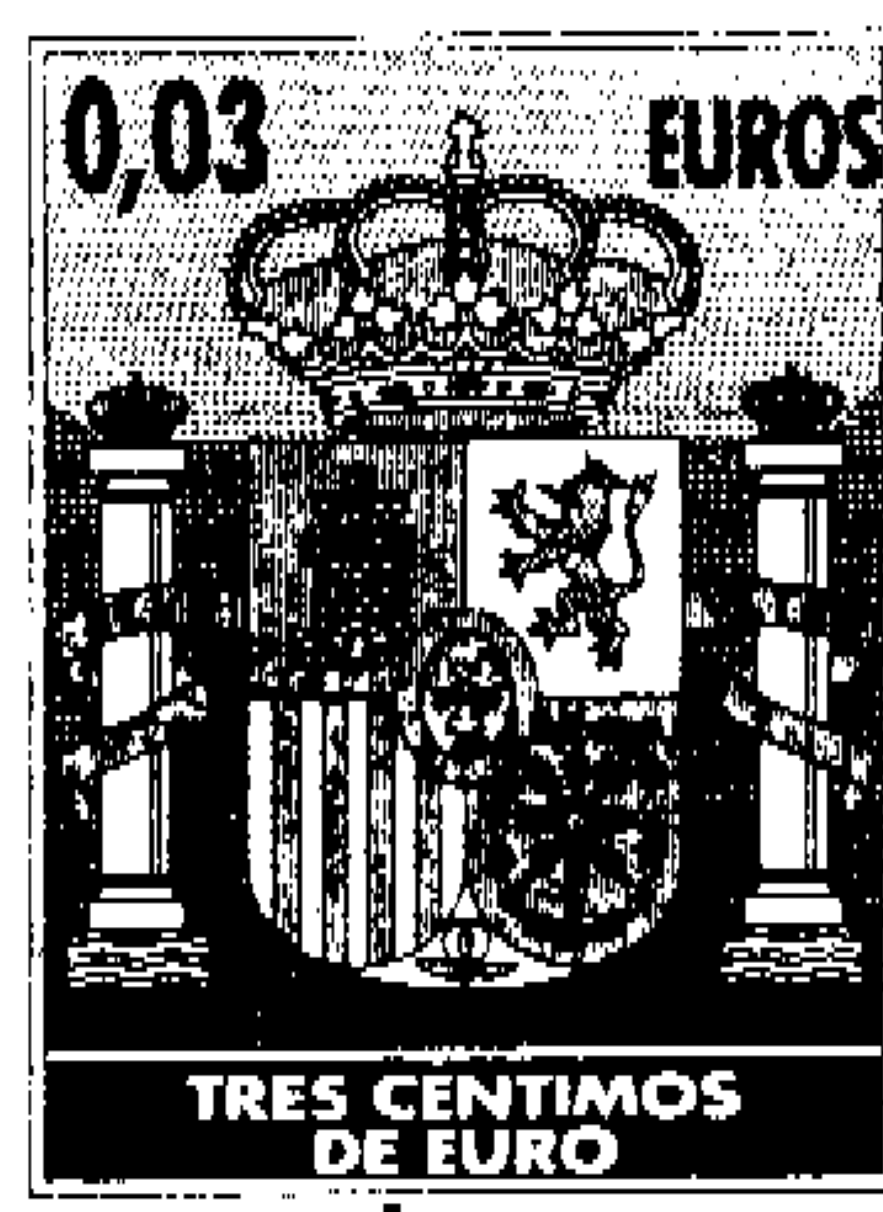
IMPORTE

Fondo de Comercio de Consolidación	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Integración proporcional: Wex Point Finance, S.L.	-	1.917	-
	-	1.917	-
Integración global: Cambios Sol, S.A.	11.478	-	-
Banesto Bolsa, S.A., S.V.B.	-	-	17
Banco de Vitoria, S.A.	-	2.750	3.337
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	887	1.060	1.233
	12.365	3.810	4.587
	12.365	5.727	4.587

Diferencia Negativa de Consolidación	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Integración proporcional: Santander Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.	5.030	5.030	5.030
Ingeniería de Software Bancario, S.L.	7.280	10.345	13.410
	12.310	15.375	18.440

Intereses Minoritarios	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Participaciones preferentes emitidas por Banco Español de Crédito, S.A.	325.000	-	-
Entidades de depósito: Banco de Desarrollo Económico Español, S.A.	-	-	24
Banco de Vitoria, S.A.	-	371	352
Otras entidades: Cambios Sol, S.A.	1.187	-	-
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	672	661	618
Banesto Holdings, Ltd.	52.437	56.044	67.325
Aljarafe Golf, S.A.	2.318	2.409	2.537
Banesto Preferentes, S.A.	128.951	131.144	-
Oil-Dor, S.A.	14	13	13
	510.579	190.642	70.869

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002, en el saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados, se muestra a continuación:



0H1254686

CLASE 8.ª

FONDOS DE CONSOLIDACIÓN

Fondo de Comercio de Consolidación	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Saldos al inicio del ejercicio	5.727	4.587	4.854
Adiciones	12.029	2.018	522
Amortizaciones	(5.021)	(878)	(789)
Otros movimientos	(370)	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	12.365	5.727	4.587

Diferencia Negativa de Consolidación	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Saldos al inicio del ejercicio	15.375	18.440	5.030
Adiciones	-	-	15.326
Retiros	(3.065)	(3.065)	(1.916)
Saldos al cierre del ejercicio	12.310	15.375	18.440

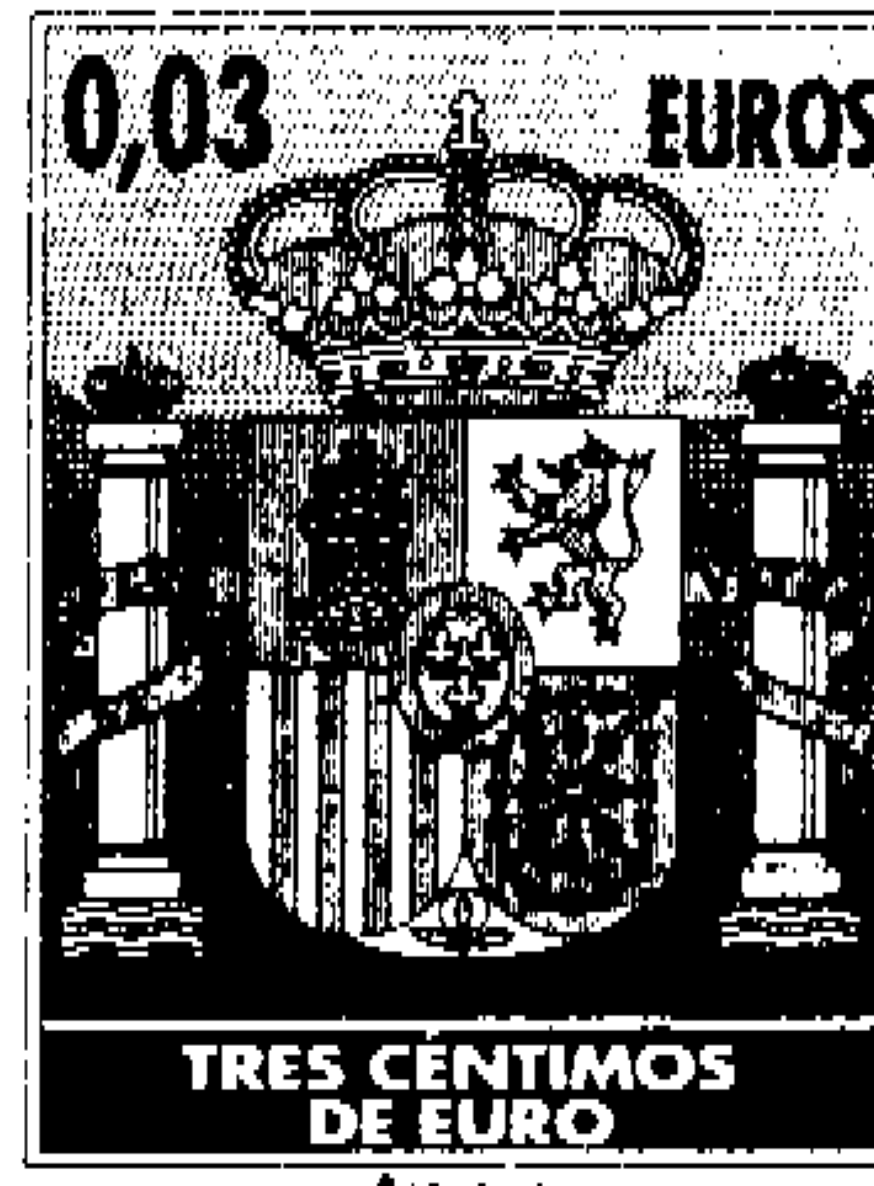
Intereses Minoritarios	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Saldos al inicio del ejercicio	190.642	70.869	83.165
Emisión de participaciones preferentes	325.000	131.144	-
Incorporación y salidas de nuevas sociedades al/del Grupo y modificación de porcentajes de participación	1.187	(66)	(2.063)
Diferencias de cambio y otros	(6.250)	(11.305)	(10.233)
Saldos al cierre del ejercicio	510.579	190.642	70.869

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 2004, asciende a 77.285.400 dólares y en 2003 y 2002, a 77.295.400 dólares.

El importe de los "Intereses Minoritarios" en Banco Español de Crédito, S.A. corresponde a dos emisiones de participaciones preferentes efectuadas en octubre de 2004, por 125.000 y 200.000 miles de euros, sin derecho a voto y con un dividendo anual del CMS+0,125% y del 5,5%, respectivamente. Estas participaciones son amortizables a partir de abril 2011 y noviembre 2009, respectivamente, por decisión de la entidad emisora y con el consentimiento previo del Banco de España, en su totalidad o parcialmente.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0H1254687

El importe de los "Intereses Minoritarios" en Banesto Preferentes, S.A. corresponde a la emisión de participaciones 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 participaciones 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 2004, 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 1,48 euros de valor nominal cada una (1,77 y 2,03 euros de valor nominal al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente), todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas y admitidas a cotización, en su totalidad, en las Bolsas españolas.

Al 31 de diciembre de 2004, el accionista mayoritario del Banco era el Grupo Santander Central Hispano que poseía el 88,65% de su capital social (88,60% y 88,46% al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente).

Ejercicio 2004

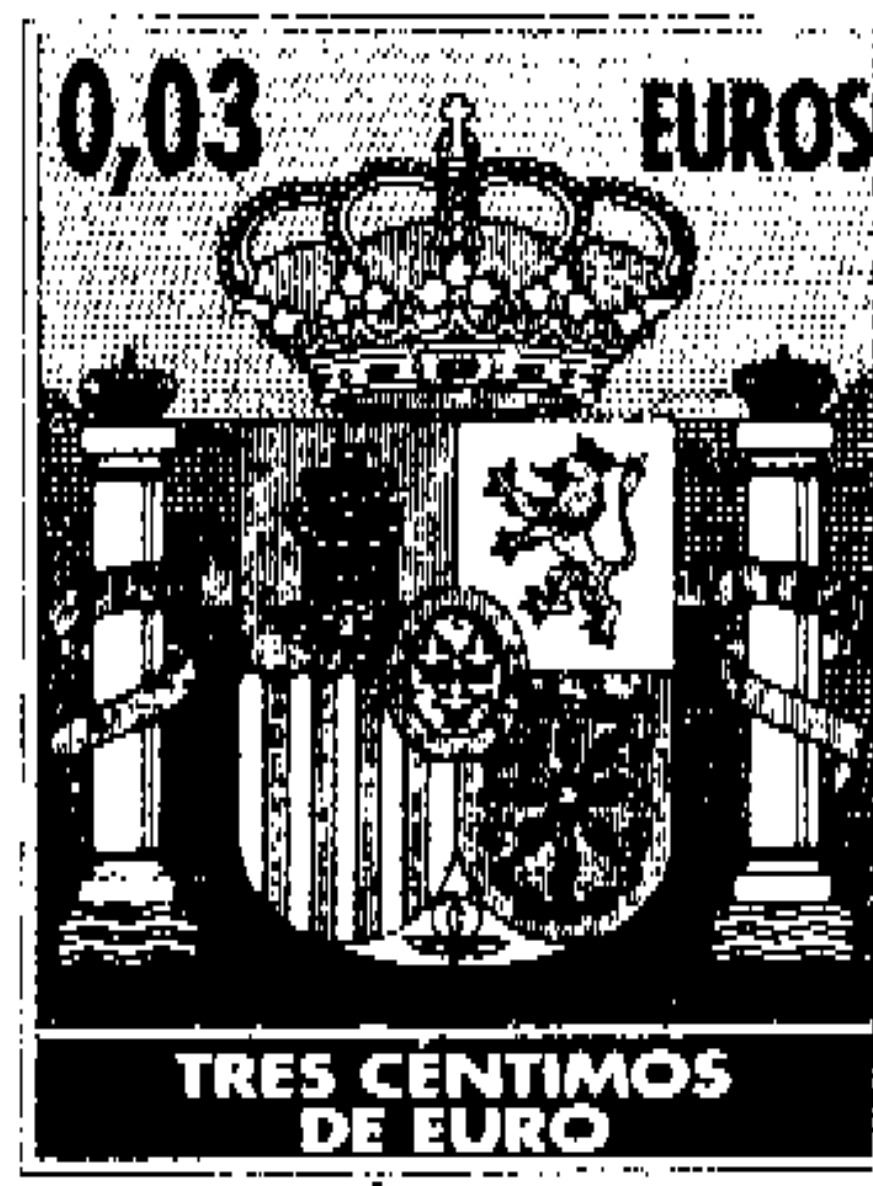
La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 4 de febrero de 2004, acordó la reducción del nominal de las acciones en 29 céntimos de euro, de forma que el valor nominal de cada acción pase a ser de 1,48 euros por acción, modificándose, en consecuencia, los estatutos sociales del Banco. El pago de esta cantidad a los accionistas se realizó el 30 de junio de 2004. 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 delegó en el Consejo de Administración la facultad de 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.

Al 31 de diciembre de 2004, el Banco poseía 99.747 acciones propias, cuyo coste de adquisición, neto de la provisión necesaria, ascendía a 442 miles de euros (véase Nota 2-i).

El Consejo de Administración del Banco, celebrado el 12 de enero de 2005, acordó someter a la aprobación de la Junta General de Accionistas una reducción del capital social de 0,32 euros por acción, con devolución a los accionistas. Tras esta reducción, el capital social del Banco ascenderá a 805.422.913,68 euros, dividido en 694.330.098 acciones de 1,16 euros de valor nominal cada una.

Ejercicio 2003

La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco, en su reunión 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. El pago de esta cantidad a los accionistas se realizó el 20 de mayo de 2003. 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.



0H1254688

CLASE 8.ª

Banco Español de Crédito

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.

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).

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 en 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.

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 2004, 2003 y 2002, se muestra a continuación:



0H1254689

CLASE 8.ª

RESERVA LEGAL

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Saldos al inicio del ejercicio	1.139.210	777.573	500.422
Distribución del resultado del ejercicio anterior	442.039	435.913	421.721
Cargo neto por prejubilaciones de personal (Notas 1, 2-j y 20)	-	(74.360)	(144.430)
Variación por diferencias de cambio en entidades extranjeras (Nota 2-b) y otros movimientos	4	84	(140)
Saldos al cierre del ejercicio	1.581.253	1.139.210	777.573

Reservas

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

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Reservas indisponibles:			
Reserva legal	216.460	173.606	113.159
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)	3.005	4.659	8.870
Reserva por redenominación del capital en euros	2.480	2.480	2.480
Reservas de libre disposición	1.284.616	917.766	699.160
	1.506.561	1.098.511	823.669

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 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.



0H1254690

CLASE 8.^a**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		
	2004	2003	2002
Por integración global:			
A.G. Activos y Participaciones, S.A.	88.001	73.903	55.225
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	12.687	5.317	-
Banesto Bolsa, S.A., S.V.B.	38.005	31.889	24.736
Banco de Vitoria, S.A.	-	40.926	30.609
Dudebasa, S.A.	11.569	11.824	12.591
Santander Pensiones, E.G.F.P., S.A.	5.897	4.616	4.221
Oil-Dor, S.A.	14.091	8.212	4.030
Resto de sociedades	19.520	11.610	5.097
	189.770	188.297	136.509
Por puesta en equivalencia:			
Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A.	8.427	4.667	3.729
Sistemas 4B, S.A.	1.110	986	987
Crinaria, S.A.	5.236	6.336	6.131
Inmobiliaria Urbis, S.A.	51.983	22.697	1.050
Resto de sociedades	14.362	4.447	4.234
	81.118	39.133	16.131
	270.888	227.430	152.640



OH1254691

CLASE 8.^a

Pérdidas en Sociedades Consolidadas	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Por integración global:			
Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A.	14.105	12.267	12.260
Banesto Holding, Ltd.	6.233	7.532	8.044
Sercopyme, S.A.	34.320	34.526	35.014
Gedinver e Inmuebles, S.A.	27.671	29.402	30.620
Nordin, S.A.	14.898	18.712	24.320
Agrícola los Juncuales, S.A.	-	334	1.478
Resto de sociedades	9.500	9.191	23.240
	106.727	111.964	134.976
Por puesta en equivalencia:			
Dinsa Customer Services, S.A.	28.534	23.778	12.466
Inversiones Turísticas, S.A.	14.601	15.168	15.274
Aparcamientos y Construcciones, S.A.	10.895	10.901	10.921
Resto de sociedades	35.322	24.799	24.894
	89.352	74.646	63.555
Por diferencias de conversión (Nota 2-b)	117	121	205
	196.196	186.731	198.736

De los saldos que figuran registrados en el capítulo "Reservas en Sociedades Consolidadas" de los balances de situación consolidados adjuntos, 51.274, 61.539 y 34.037 miles de euros, al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, respectivamente, corresponden a reservas restringidas. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, dichas reservas restringidas incorporaban 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:

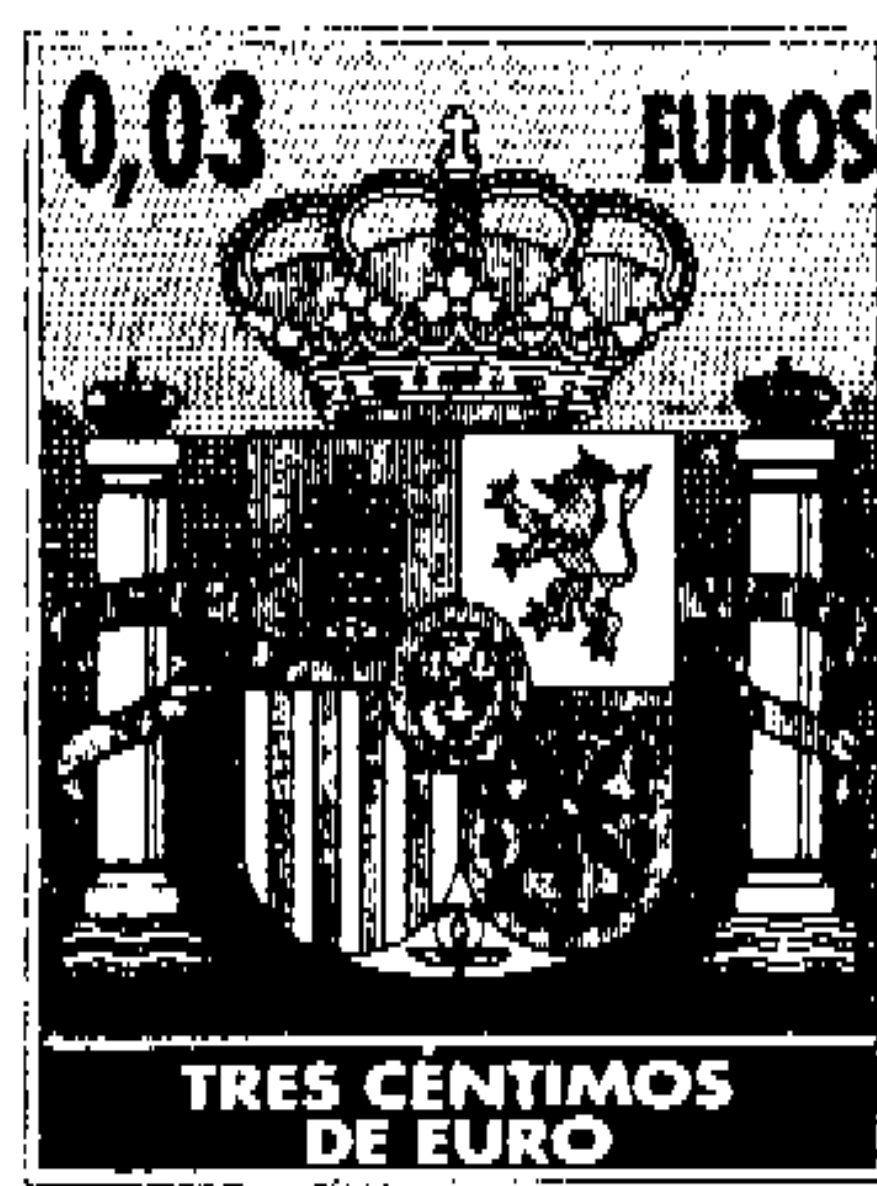
	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Banesto Preferentes	3.006	67	-
Banesto Holdings, Ltd.	6.152	7.013	8.366
Resto de sociedades	222	(26)	(32)
	9.380	7.054	8.334

25. Situación fiscal

Desde el 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).



CLASE 8.^a



0H1254692

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 2004, 2003 y 2002 el Banco ha contabilizado impuestos anticipados correspondientes a los compromisos salariales con los empleados prejubilados hasta la fecha de su jubilación efectiva, por importe de 37.692, 40.040 y 77.770 miles de euros, respectivamente.

El importe total de impuestos anticipados asciende a 579.550 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 (véase Nota 14). Al 31 de diciembre de 2003, dicho importe era de 503.236 miles de euros, habiendo registrado, durante el ejercicio 2004, incrementos por las dotaciones al fondo de cobertura estadística de insolvencias (37.416 miles de euros) y al fondo de pensionistas (70.362 miles de euros) y disminuciones por la parte correspondiente a los pagos a pensionistas y prejubilados realizados en el ejercicio (40.720 miles de euros) así como un incremento neto de 11.956 miles de euros derivados de las diferencias temporales generadas en sociedades filiales.

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 2004, 2003 y 2002:

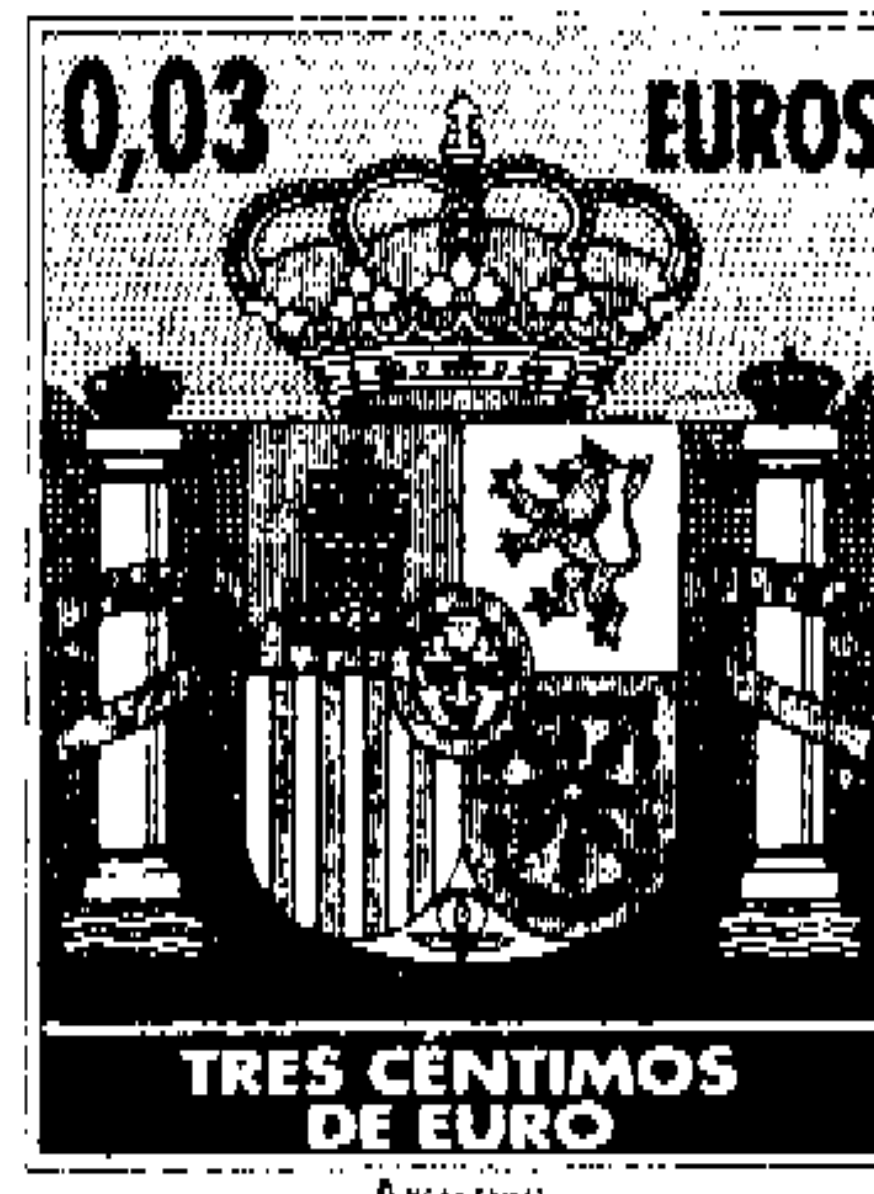
	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Resultado antes de impuestos	698.175	639.840	575.145
Diferencias permanentes:			
Aumentos-			
Banco Español de Crédito, S.A.	24.707	35.994	14.425
Otras sociedades individuales y ajustes por consolidación	-	-	35.218
Disminuciones-			
Banco Español de Crédito, S.A.	-	(68.598)	(263.120)
Otras sociedades individuales y ajustes por consolidación	(5.960)	(13.565)	(12.048)
Diferencias temporales:			
Aumentos	189.754	299.553	332.216
Disminuciones	(152.084)	(391.549)	(395.340)
Base imponible (Resultado Fiscal)	754.592	501.675	286.496

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 2004, 2003 y 2002, a 18.424, 10.297 y 12.591 miles de euros, respectivamente. También se realizarán ajustes en resultados por operaciones intergrupo por 69.687 y 61.637 miles de euros de aumento y 32.929 miles de euros de disminuciones, respectivamente.



CLASE 8.^a

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS



0H1254693

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 83.578, 132.997 y 133.421 miles de euros, aproximada y respectivamente.

En el ejercicio 2004, el Grupo ha obtenido plusvalías en la transmisión onerosa de elementos patrimoniales por importe de 50.975 miles de euros a los que les es de aplicación la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios establecida en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto Sobre Sociedades.

En los ejercicios 2002 y 2003, el Grupo ha obtenido plusvalías en la transmisión onerosa de elementos patrimoniales por importe de 48.631 y 93.895 miles de euros, respectivamente, a los que ha sido de aplicación la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios. La efectividad de estos beneficios fiscales está condicionada a la reinversión del importe obtenido en dichas transmisiones en los plazos legalmente establecidos.

Asimismo, ha solicitado la aplicación del artículo 21 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades 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 y las sociedades filiales tienen pendientes de inspección por las autoridades fiscales los ejercicios desde 2001 en adelante en relación con el Impuesto sobre Sociedades y con el resto de los principales impuestos. En opinión de los Administradores del Grupo y de sus asesores fiscales, la deuda tributaria que, en su caso, pudiera derivarse de actuaciones de comprobación realizadas por la Administración Fiscal no tendría una incidencia significativa en las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002.

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 2004, 2003 y 2002.

Las sociedades del Grupo Banco Español de Crédito incluidas en el Grupo de consolidación 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 39, 41 y 45 sociedades más, respectivamente, al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002.

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 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto Sobre Sociedades, a continuación se señalan los siguientes datos que afectan a la fusión por absorción de Banco de Vitoria, S.A., por Banco Español de Crédito, S.A. y que aparece en la Nota 1 de esta Memoria:

1. Los bienes de Banco de Vitoria, 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,



0H1254694

CLASE 8.^a

FOLIO 10/10

de acuerdo con lo dispuesto en las tablas de coeficientes de amortización aprobadas por R.D. 537/1997, de 14 de abril.

2. El último balance cerrado por Banco de Vitoria, S.A. se adjunta como Anexo VI.
3. No se han producido diferencias de valoración en la incorporación de los bienes de la entidad transmitente.
4. 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.

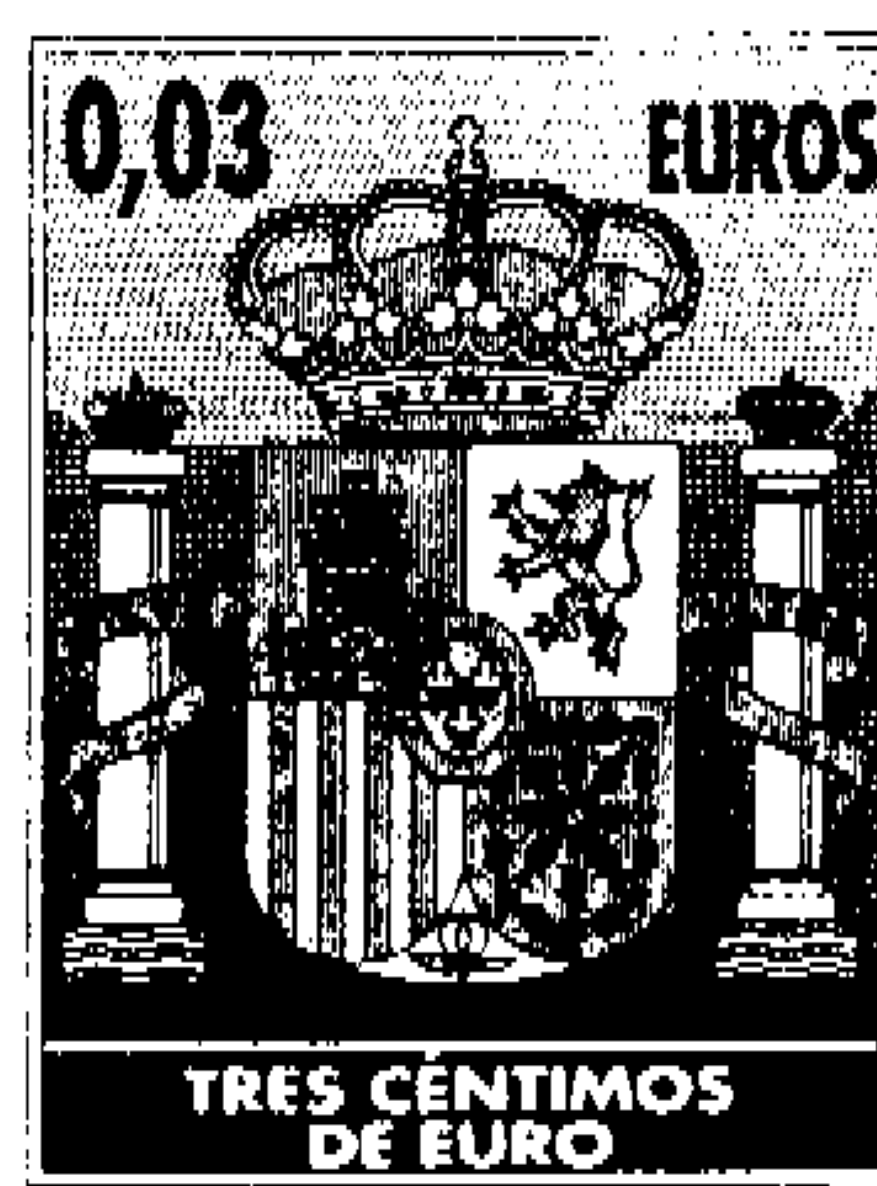
Para dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto Sobre Sociedades, la información referente a la fusión por absorción de Banco de Desarrollo Económico Español, S.A., realizada en el ejercicio 2003 fue detallada en la Memoria del Banco Español de Crédito, S.A. del ejercicio 2003, a la que nos remitimos.

La información a que se refiere el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto Sobre Sociedades, acerca de las operaciones definidas en el artículo 83 de esta Ley y realizadas desde el ejercicio 2001, fue detallada en la Memoria de cada año a las que, de acuerdo con el punto 3º del referido artículo 93, nos remitimos.

26. 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:

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Pasivos contingentes:			
Activos afectos a diversas obligaciones	-	42.026	68.506
Fianzas, avales y cauciones	7.842.431	6.964.034	5.905.789
Otros pasivos contingentes	335.507	280.487	266.611
	8.177.938	7.286.547	6.240.906
Compromisos:			
Disponibles por terceros:			
Por entidades de crédito	335.967	404.540	457.396
Por el sector Administraciones Públicas	633.647	654.455	465.091
Por otros sectores residentes	7.280.098	7.481.293	6.387.635
Por no residentes	295.643	298.107	320.922
	8.545.355	8.838.395	7.631.044
Otros compromisos	2.236.941	2.320.900	2.017.309
	10.782.296	11.159.295	9.648.353
	18.960.234	18.445.842	15.889.259



0H1254695

CLASE 8.^a

FINANCIERAMENTE

27. Operaciones de futuro

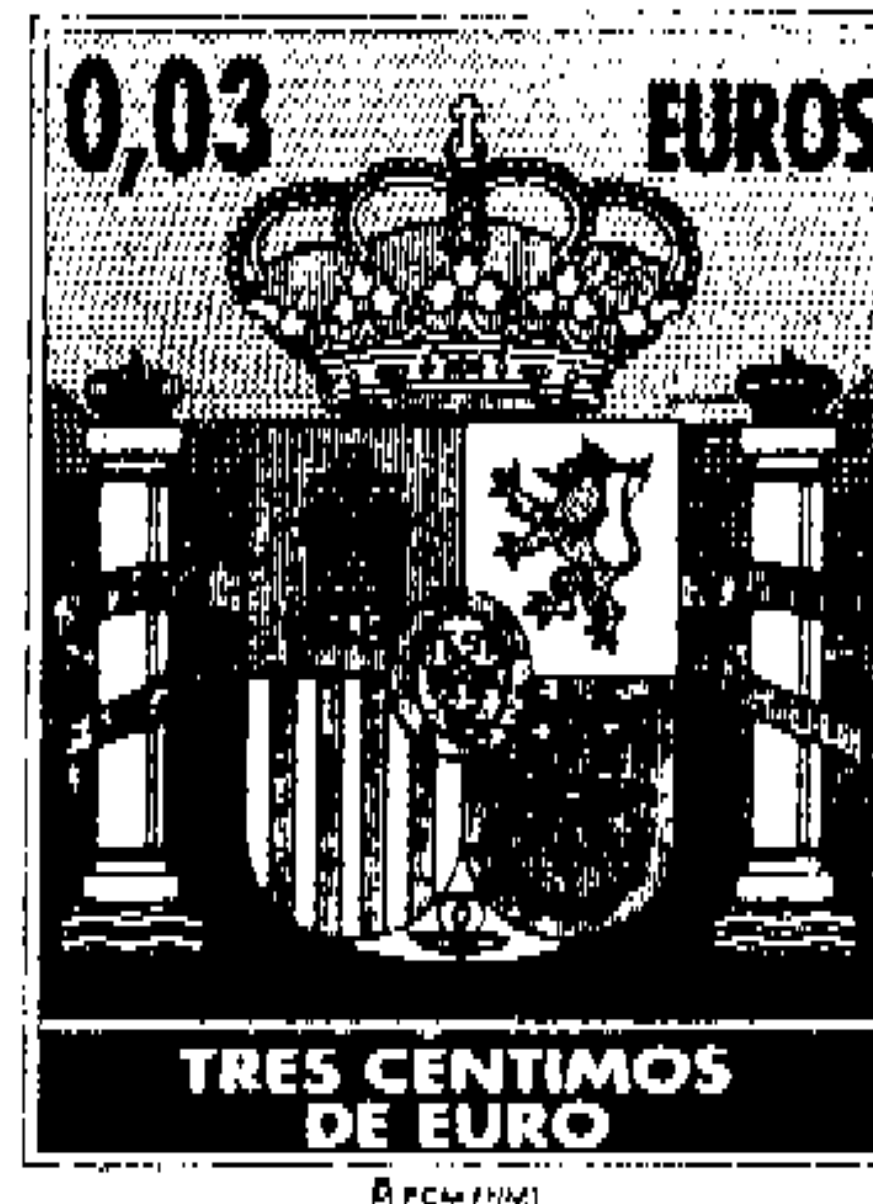
A continuación, se muestra el desglose de los importes nominales o contractuales, por tipos de productos financieros derivados, contratados por el Grupo y no vencidos al cierre de los ejercicios 2004, 2003 y 2002:

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Compra-ventas de divisas no vencidas:			
Compras	1.983.764	2.839.763	2.049.221
Ventas	1.565.517	1.597.398	1.659.925
Compra-ventas de activos financieros:			
Compras	2.536.626	1.919.146	181.418
Ventas	2.335.977	769.102	361.951
Futuros sobre valores y tipos de interés:			
Comprados	959.338	278.141	327.249
Vendidos	1.062.993	857.200	477.901
Opciones:			
Sobre valores-			
Compradas	5.874.771	4.943.219	4.002.177
Emitidas	5.888.926	5.036.093	3.959.953
Sobre tipos de interés-			
Compradas	10.062.408	1.566.436	2.137.340
Emitidas	8.590.485	990.672	2.097.397
Sobre divisas-			
Compradas	496.935	373.218	263.390
Emitidas	514.731	373.344	271.238
Otras operaciones sobre tipos de interés:			
Acuerdos sobre tipos de interés futuro (FRA)	-	63.000	2.100.000
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS)	53.313.957	36.981.365	31.632.470
Operaciones de futuro sobre mercaderías	1.741	-	-

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).

28. 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 2004, 2003 y 2002, 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:



OH1254696

CLASE 8.^a
PARTICIPACION

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Activo:			
Entidades de crédito	5.618.832	3.998.658	3.182.821
Créditos sobre clientes	631.673	573.456	402.841
	6.250.505	4.572.114	3.585.662
Pasivo:			
Entidades de crédito	602.775	1.644.294	2.771.651
Débitos a clientes	592.013	291.554	252.234
	1.194.788	1.935.848	3.023.885
Cuentas de orden:			
Pasivos contingentes	368.346	328.754	211.559
Compromisos	72.723	100.010	60.618
	441.069	428.764	272.177
Pérdidas y ganancias:			
Debe-			
Intereses y cargas asimiladas	36.280	23.077	36.524
Comisiones pagadas	30	23	-
Haber-			
Intereses y rendimientos asimilados	149.422	131.725	39.353
Rendimientos de la cartera de renta variable	25.570	19.525	15.680
Comisiones percibidas	6.253	6.639	7.131

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

Por el negocio adquirido en el ejercicio 2002, Banco Español de Crédito, S.A. satisfizo un precio de 24.733 miles de euros, incluido IVA. 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).

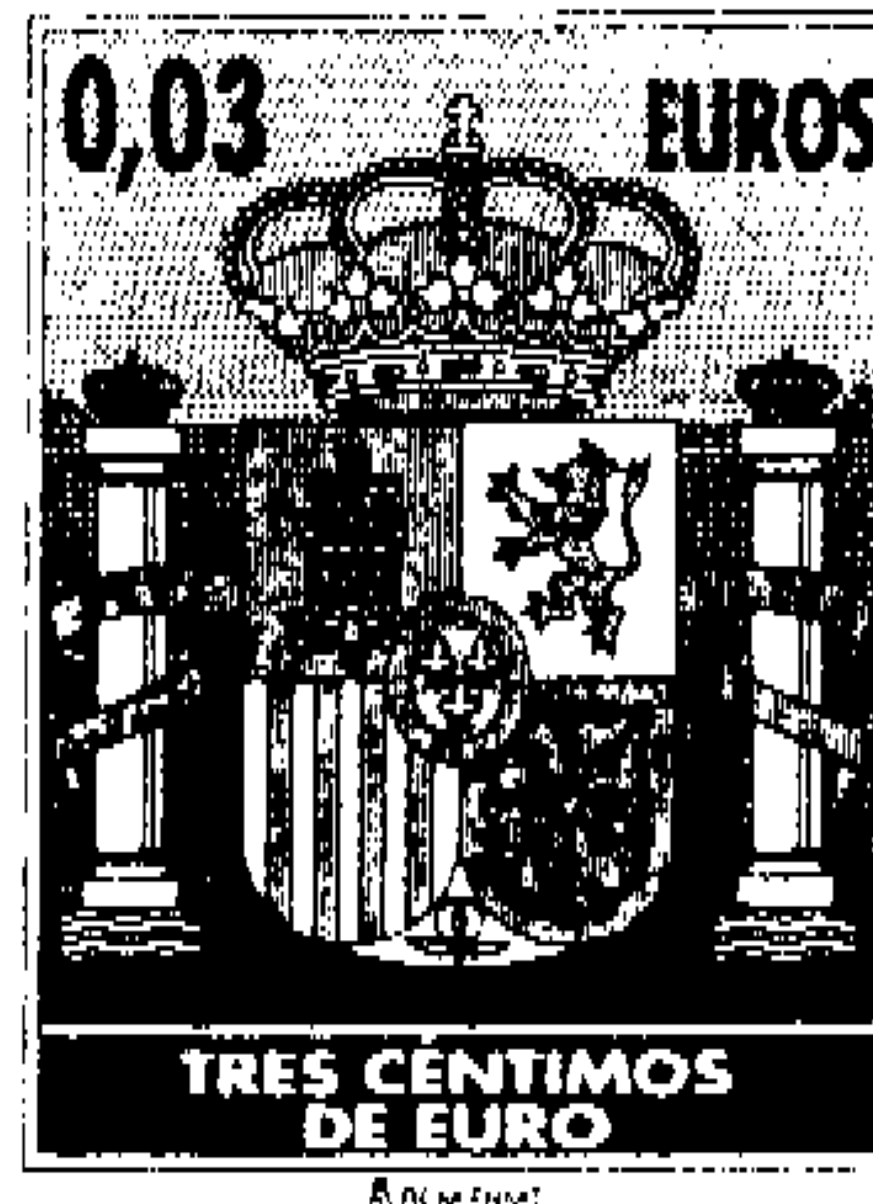
El precio cobrado por el negocio cedido en el ejercicio 2002 ascendía a 25.027 miles de euros, neto del IVA y de los gastos incurridos en la venta, se abonó en el epígrafe "Otros Pasivos - Fondo para bloqueo de beneficios" de los balances de situación consolidados al 31 adjuntos (véase Nota 18).

29. 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
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0H1254697

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		
	2004	2003	2002
Intereses y rendimientos asimilados:			
España	2.028.787	1.956.423	1.843.664
Resto de Europa	1	-	-
América	14.915	17.548	33.567
	2.043.703	1.973.971	1.877.231
Rendimiento de la cartera de renta variable:			
España	40.853	32.436	26.426
	40.853	32.436	26.426
Comisiones percibidas:			
España	616.611	552.109	509.323
América	2.330	2.827	2.275
	618.941	554.936	511.598
Otros productos de explotación:			
España	9.699	6.655	13.262
América	31	383	325
	9.730	7.038	13.587
Intereses y cargas asimiladas:			
España	963.114	952.574	900.415
Resto de Europa	1	-	-
América	1.877	8.011	14.942
	964.992	960.585	915.357
Resultados de operaciones financieras:			
España	74.916	55.554	45.936
Resto de Europa	(554)	448	940
América	109	12	75
	74.471	56.014	46.951

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:

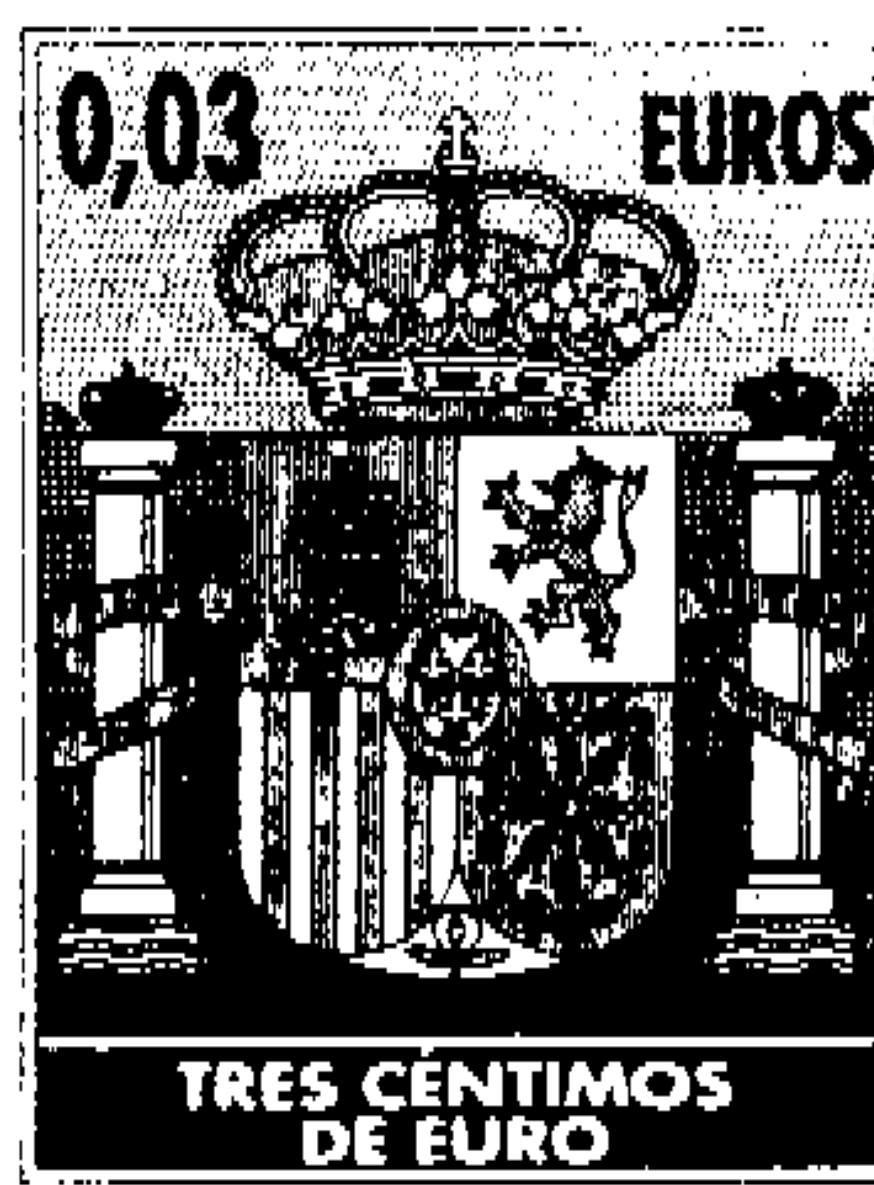


0H1254698

CLASE 8.ª

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Intereses y rendimientos asimilados:			
De Banco de España y otros bancos centrales	9.408	9.042	11.312
De entidades de crédito	275.638	295.037	185.623
De la cartera de renta fija	308.650	355.144	389.002
De créditos sobre clientes	1.384.196	1.255.309	1.224.374
Otros productos	65.811	59.439	66.920
	2.043.703	1.973.971	1.877.231
Comisiones percibidas:			
De pasivos contingentes	53.350	51.146	42.671
De servicios de cobros y pagos	267.684	243.476	229.367
De servicios de valores	254.923	222.505	202.987
De otras operaciones	42.984	37.809	36.573
	618.941	554.936	511.598
Intereses y cargas asimiladas:			
De Banco de España	18.198	23.206	29.857
De entidades de crédito	171.491	268.519	232.175
De acreedores	447.361	470.433	458.443
De empréstitos y otros valores negociables	175.274	88.190	69.133
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Notas 2-j y 20)	96.530	89.899	93.128
Otros intereses	56.138	20.338	32.621
	964.992	960.585	915.357
Resultados de operaciones financieras:			
De la cartera de renta fija de negociación	35.322	111.520	(216.482)
De la cartera de renta fija de inversión	28.370	21.592	11.862
De la cartera de renta variable	4.875	1.599	(16.676)
De venta de activos financieros	19.774	11.177	14.681
De operaciones de futuro sobre valores y tipos de interés-			
En futuros financieros	(12.119)	(102.328)	243.416
En opciones	23.469	905	11.746
En operaciones a plazo liquidadas por diferencias	(107)	179	(96)
Dotaciones a provisiones	(12.493)	(10.322)	(6.187)
En otras operaciones de futuro	(22.390)	14.848	28.818
De diferencias en cambio	15.463	13.304	8.552
De acreedores por valores	(5.693)	(6.460)	(32.683)
	74.471	56.014	46.951

Las pérdidas potenciales netas en operaciones con productos financieros derivados negociados fuera de mercados organizados existentes al cierre de los ejercicios 2004, 2004 y 2002 se encontraban íntegramente provisionadas con cargo a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios (véase Nota 2-k).



0H1254699

CLASE 8.^a

Gastos generales de administración - De personal

Gastos generales de administración - De personal

El número medio de empleados del Grupo en los ejercicios 2004, 2003 y 2002, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

	Número Medio de Empleados		
	2004	2003	2002
Alta Dirección	11(*)	25	26
Técnicos	7.341	7.287	7.449
Administrativos	1.972	2.135	2.486
Servicios generales	16	17	20
Filiales y sucursales en el extranjero	75	73	71
Otras sociedades no bancarias	431	326	247
	9.846	9.863	10.299

(*) Concepto de integrantes de Alta Dirección ajustado a la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la CNMV.

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración del Banco

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, cuantía que quedó prorrogada para 2004 al no adoptarse ningún acuerdo por la Junta para este ejercicio, de conformidad con el artículo 27 de los Estatutos Sociales. Las remuneraciones individuales de cada Consejero en su mera condición de tal, con cargo a dicha cantidad, en concepto de dietas y retribuciones fijas por la pertenencia al Consejo y sus Comisiones, 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 468.640 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 2004, 2003 y 2002 ascendió a 4.241, 4.062 y 10.996 miles de euros.

El importe de los compromisos devengados en los ejercicios 2004, 2003 y 2002 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 8.073, 1.980 y 20.759 miles de euros, respectivamente. El capital garantizado por seguros de vida para estos Consejeros-empleados, asciende a 787, 751 y 1.797 miles de euros al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, respectivamente.

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:



0H1254700

CLASE 8.^a

EJERCICIO 2004

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
De inmuebles, instalaciones y material	52.577	50.386	51.846
De equipos informáticos y comunicaciones	55.067	59.718	61.600
De publicidad y propaganda	17.625	15.151	15.376
De letrados y temas judiciales	943	990	1.185
De informes técnicos	9.199	8.654	6.020
De servicios de vigilancia y traslado de fondos	7.978	8.074	10.380
De órganos de gobierno y control	469	129	53
De contribuciones e impuestos	12.723	10.521	10.231
Otros gastos generales	41.467	41.294	38.257
	198.048	194.917	194.948

Los honorarios satisfechos al 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 2004, 2003 y 2002, han ascendido a 1.380, 1.036 y 1.005 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, se han satisfecho 168, 412 y 270 miles de euros por el resto de servicios prestados, referidos, fundamentalmente, a la elaboración de informes obligatorios requeridos por organismos reguladores. Asimismo, se han satisfecho honorarios por importe de 11, 137 y 141 miles de euros a otros auditores distintos del auditor de la sociedad dominante por los trabajos de auditoría de las cuentas anuales de diversas sociedades filiales correspondientes a los ejercicios 2004, 2003 y 2002, respectivamente, así como 7, 360 y 268 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.

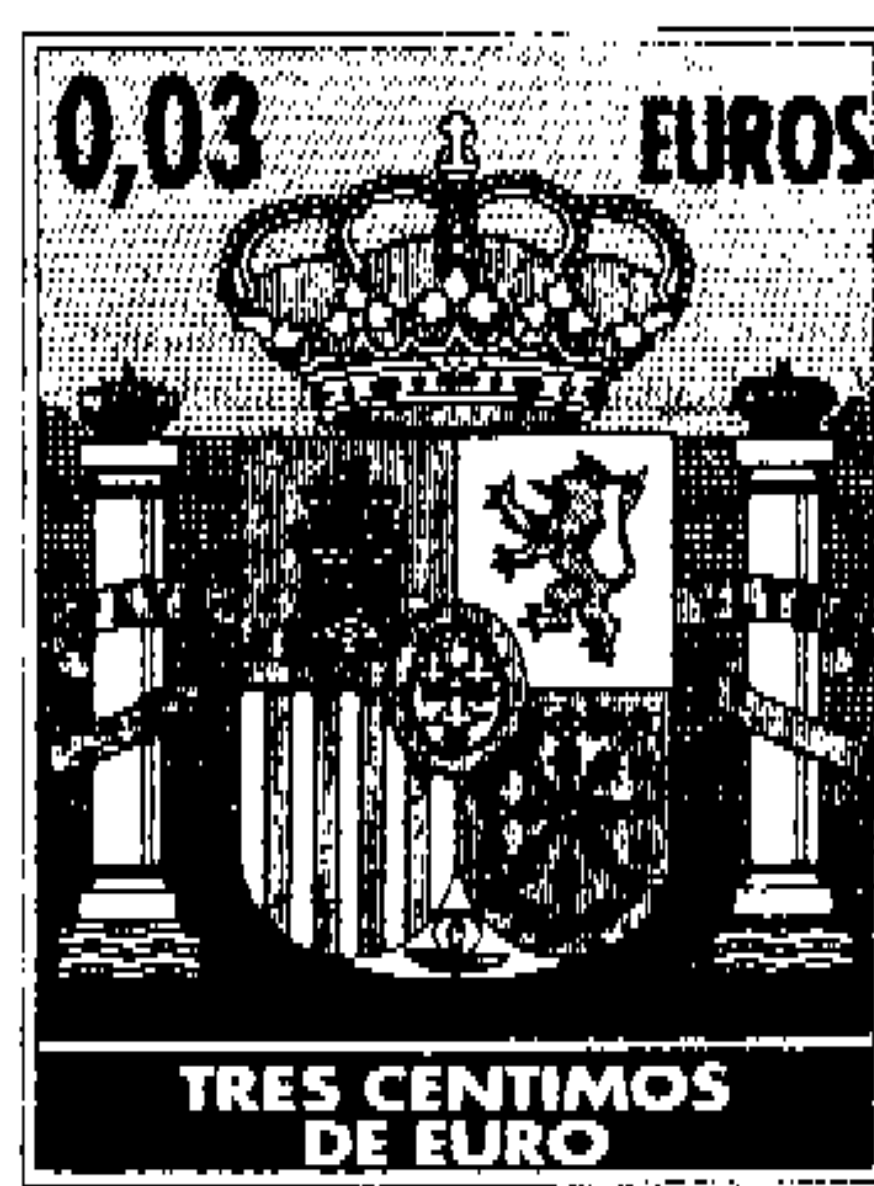
Beneficios/Quebrantos extraordinarios

El saldo del capítulo "Beneficios Extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2004, 2003 y 2002 incluye, fundamentalmente, 16.052, 17.577 y 17.832 miles de euros, respectivamente, correspondientes a los ingresos obtenidos por cobros de intereses de activos correspondientes a ejercicios anteriores, 61.024, 33.938 y 47.547 miles de euros, correspondientes a beneficios en venta de inmovilizado material y financiero, y recuperaciones netas de fondos específicos por importe de 107.355, 77.926 y 63.502 miles de euros, respectivamente (véanse Notas 13, 14, 18 y 20).

El saldo del capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2004, 2003 y 2002 incluye, básicamente, dotaciones al fondo de pensiones por importe de 126.054 (de los que 107.692 corresponden al personal prejubilado), 27.045 y 29.531 miles de euros, respectivamente (véanse Notas 2-j y 20), pérdidas en venta de inmovilizado material por importe de 767, 3.616 y 3.788 miles de euros, respectivamente, 59.024, 59.024 y 55.645 miles de euros correspondientes a la amortización del importe satisfecho en las adquisiciones del negocio de determinadas oficinas a Banco Santander Central Hispano, S.A. (véanse Notas 15 y 28), y quebrantos de ejercicios anteriores por importe de 32.505, 23.671 y 25.198 miles de euros, respectivamente.

30. Cuadro de financiación

A continuación se presentan los cuadros de financiación del Grupo correspondientes a los ejercicios 2004, 2003 y 2002:



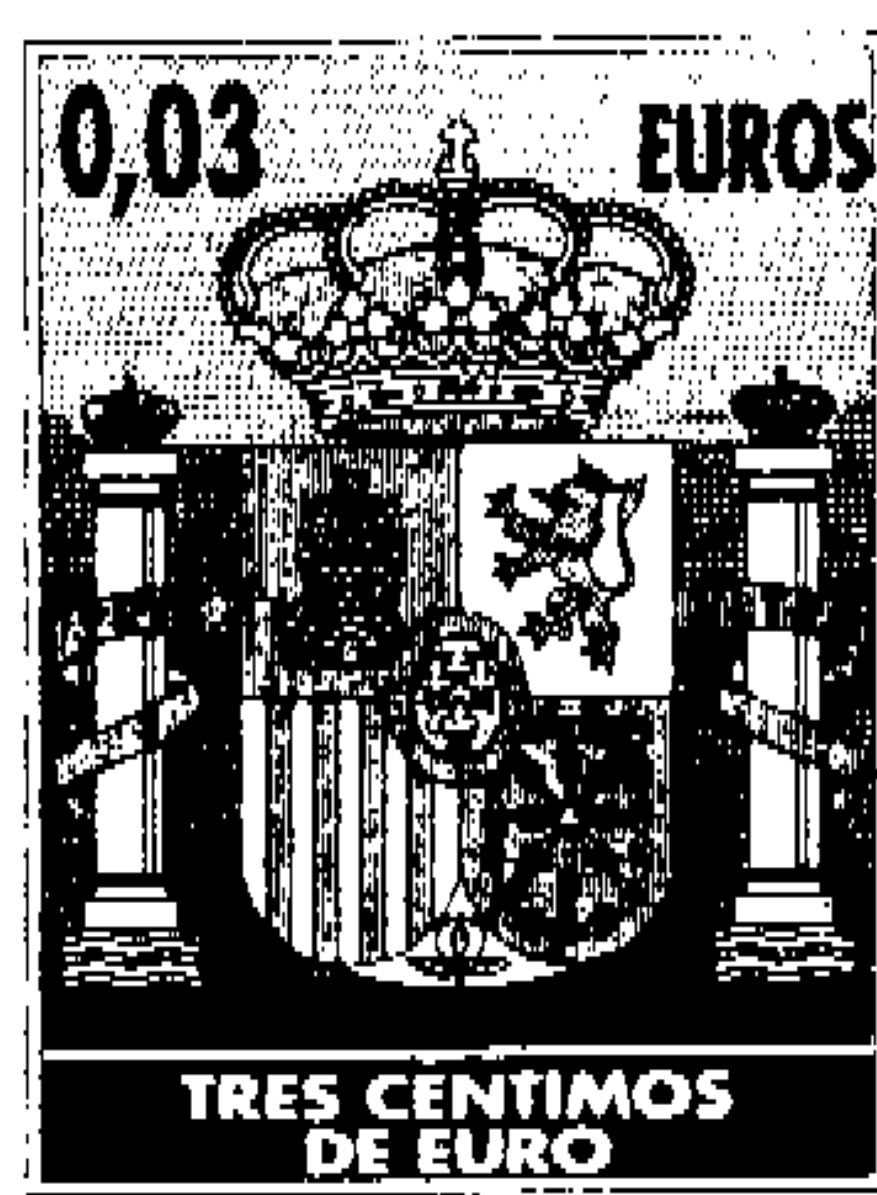
OH1254701

CLASE 8.^a

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Origen de fondos:			
Recursos generados de las operaciones-			
Beneficio del ejercicio-	465.775	449.093	444.247
Dotación neta a provisiones y fondos especiales	380.155	309.269	97.807
Saneamiento directo de activos	1.061	175	650
Amortizaciones	165.914	151.933	94.209
Beneficio en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(55.194)	(33.938)	(54.957)
Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	767	3.616	9.185
	958.478	880.148	591.141
Por variación neta de recursos e inversiones-			
Aportaciones externas al capital en emisión de acciones	-	-	165.824
Venta de acciones propias	3.956	-	-
Títulos subordinados emitidos	1.080.934	293.996	-
Títulos de renta fija (disminución neta)	328.156	519.544	702.750
Empréstitos	5.742.498	3.056.737	1.366.199
Acreedores (incremento neto)	2.356.223	3.136.883	962.683
Venta de inversiones permanentes-			
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	7.263	13.441	24.070
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	169.365	127.721	421.023
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	245.285	-	80.651
	9.933.680	7.148.322	3.723.200
Total fondos originados	10.892.158	8.028.470	4.314.341
Aplicación de fondos:			
Reembolso de participaciones en el capital por reducción de capital-			
Por reducción del capital	201.355	180.526	91.899
Por adquisición de acciones propias	-	1.248	40
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	1.676.708	2.605.865	354.719
Inversión crediticia (incremento neto)	8.569.727	4.793.911	3.287.611
Títulos de renta variable no permanente	176.302	121.324	88.092
Adquisición de inversiones permanentes-			
Compra e incremento de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	70.371	55.928	54.122
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	197.695	138.493	437.858
Otros conceptos activos menos pasivos	-	131.175	-
Total aplicaciones efectuadas	10.892.158	8.028.470	4.314.341

31. Otra información**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



0H1254702

CLASE 8.^a

FOLIO 1254702

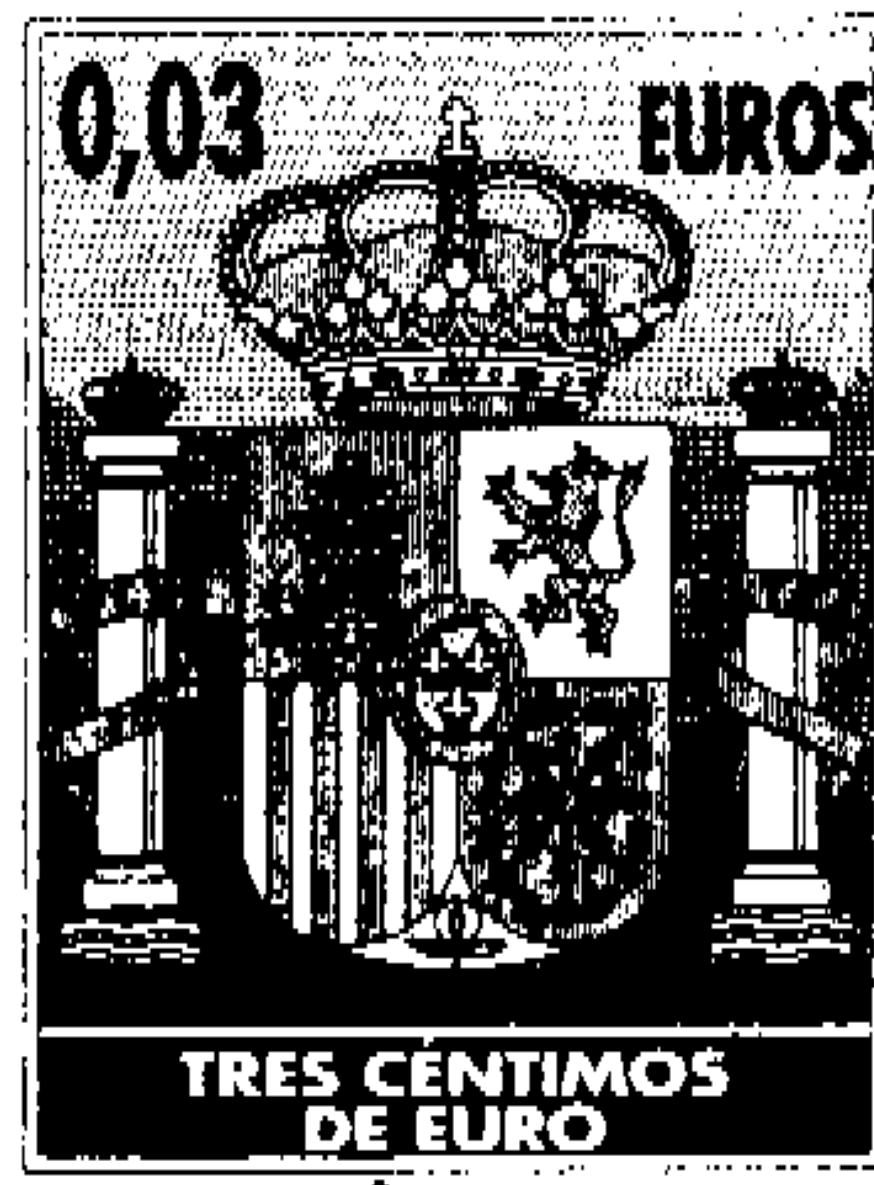
de actividad al que constituye el objeto social de Banesto en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas (*):

Titular	Sociedad Participada	Participación	Funciones
Dña. Ana P. Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	Banco Santander Central Hispano	0,196%	Consejero Ejecutivo de Banco Santander Central Hispano
	Bankinter	Inferior al 0,001% del capital	-
D. Víctor Menéndez Millán	Banco Santander Central Hispano	0,018%	-
	BBVA	Inferiores al 0,001% del capital	
	Aegon Seguros		
	Axa		
	ING		
	Muenchener		
ABN AMRO			
D. Federico Outón del Moral	Banco Santander Central Hispano	Inferiores al 0,001% del capital	-
	BBVA		
D. Matías Rodríguez Inciarte	Banco Santander Central Hispano	0,010%	Vicepresidente 3º y Consejero Ejecutivo de Banco Santander Central Hispano
D. José Corral Lope	Banco Santander Central Hispano	0,008%	-
D. David Arce Torres	Banco Santander Central Hispano	0,010%	Director de Auditoría Interna de Banco Santander Central Hispano
	BBVA	0,001%	-
D. Juan Delibes Liniers	Banco Santander Central Hispano	0,002%	-
	Aegon Seguros	Inferiores al 0,001% del capital	
	Allianz		
D ^a Isabel Polanco Moreno	-	-	-
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	-	-	-
D. Francisco Daurella	Banco Santander Central Hispano	Inferior al 0,001% del capital	Consejero
	Banco Vitalicio de España	0,003%	
D. José Luis López Combarros	Bankinter	0,007%	-
	BBVA	Inferiores al 0,001% del capital	
	Banco Santander Central Hispano		
	Corporación MAPFRE		

(*) La información anterior ofrece el porcentaje concreto de participación, cuando ésta es superior al 0,001%, o indica que es inferior a este límite en los demás casos, por cuanto que esta es la cantidad que se indica en la Circular 1/2004, de 17 de marzo de la CNMV, al considerarse estas últimas no significativas, 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).



CLASE 8.^a
ECONOMÍA Y FINANZAS



0H1254703

Informe anual del servicio de atención al cliente

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, se resume a continuación el Informe Anual presentado por el titular del Servicio en el Consejo de Administración celebrado el 12 de enero de 2005.

a) Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas.

Las entradas de reclamaciones en el Servicio de Atención al Cliente durante el ejercicio 2004 fueron 2.121, lo que supone una reducción de un 34% respecto de las del año 2003, siendo admitidas a trámite en su totalidad (sin perjuicio de la existencia de causas de inadmisión en el Reglamento del Servicio)

La tipología de las reclamaciones presentadas fue la siguiente:

- Retrocesiones.....con un 25% de las entradas.
- Falta de diligencia.....con un 23%.
- Operativa.....con un 17%.
- Medios de Pago.....con un 6%.
- Resto de reclamaciones...con un 29%

El coste de las reclamaciones en el año 2004, ha sido de 336.712 €, con una mejora del 35% con respecto al importe de abonos realizados en el año anterior.

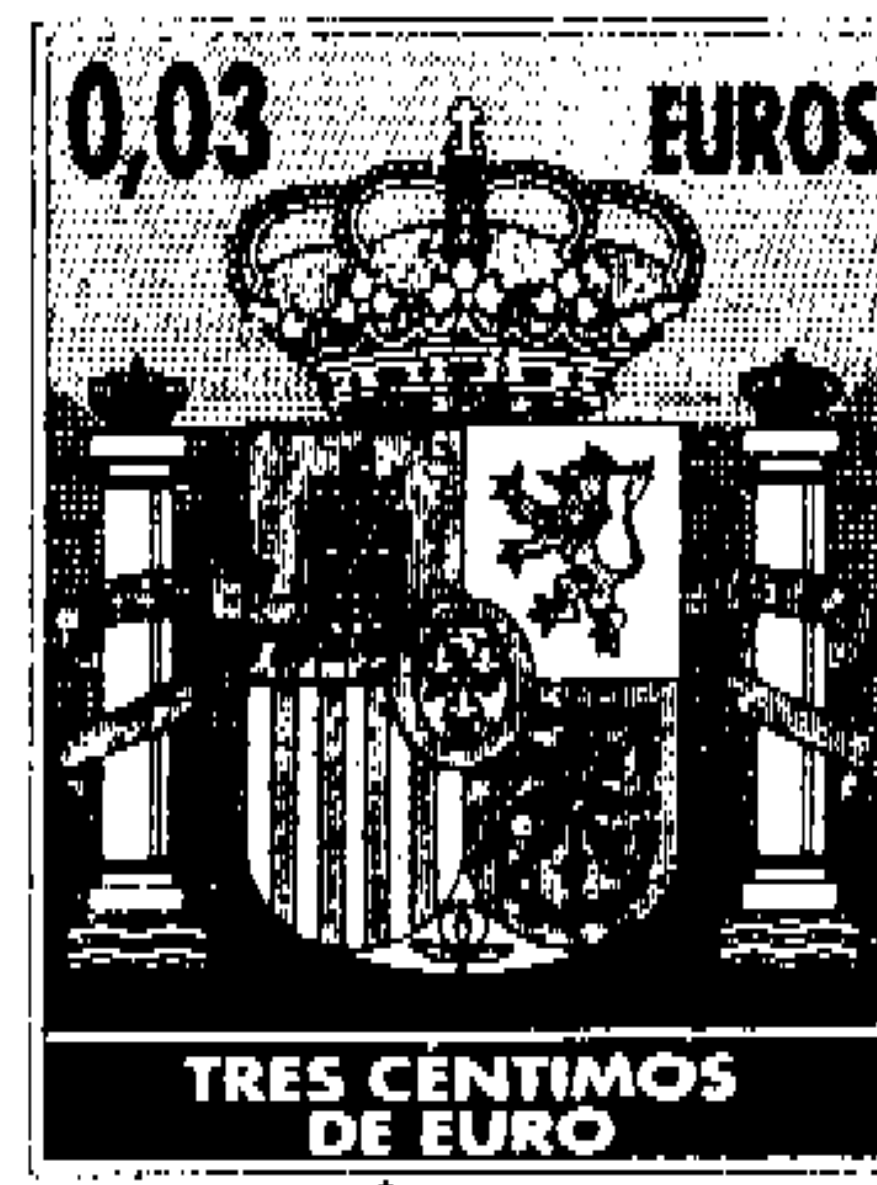
Del análisis realizado en las contestaciones dadas a los clientes resulta la siguiente clasificación

- A favor del Reclamante.....1.519.- reclamaciones.
- A favor del Banco.....388.- reclamaciones.
- Sin pronunciamiento.....145.- reclamaciones.
- Pendientes de respuesta.....69.- reclamaciones.
- TOTAL RECLAMACIONES.....2.121.-

Los criterios de decisión utilizados por el Servicio se extraen, fundamentalmente, del sentido de las resoluciones dictadas por el Banco de España, Comisión Nacional del Mercado de Valores y Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en supuestos similares (aproximadamente, el 80% de los casos), y en los supuestos en que no existe esta referencia, la respuesta se emite con el asesoramiento de los Servicios Jurídicos del Banco, en función de las circunstancias concretas que motiven la reclamación.

b) Recomendaciones o sugerencias derivadas de su experiencia, con vistas a una mejor consecución de los fines que informan su actuación.

Existe un Comité de Seguimiento que, bajo la presidencia del Secretario General, y con la participación de todas las Áreas implicadas, establece criterios que posteriormente se utilizan para mejorar la calidad de los servicios prestados a los clientes. Este seguimiento se plasma en diferentes medidas, que van desde la toma en consideración de las reclamaciones presentadas para la evaluación de la Unidad a la que se refieran, hasta la revisión de procedimientos de comercialización de productos y de la información suministrada a los clientes.



0H1254704

CLASE 8.^a
TRES CENTIMOS DE EURO

Como consecuencia de estas medidas, se ha producido una significativa reducción en las reclamaciones presentadas en el Banco de España (115), que representan un 45% menos de la cifra del año anterior, con un número de resoluciones favorables al cliente (11) que suponen un descenso anual del 77%. En la Comisión Nacional del Mercado de Valores, las entradas (44) se han reducido en un 61% respecto a igual periodo del año anterior, teniendo un 73% menos de resoluciones desfavorables a nuestra entidad (4).

ANEXO I

Sociedades consolidadas que conforman el Grupo Consolidado Banco Español de Crédito al 31 de diciembre de 2004

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación			Miles de Euros		
			Directa	Indirecta	Total	Datos de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2004		
						Capital	Reservas	Resultados (*)
A.G. Activos y Participaciones, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	-	99,87	99,87	4.701	166.114	4.592
Agrícola Los Juncuales, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	601	12.342	2.451
Aljarafe Golf, S.A.	Sevilla	Inmobiliaria	79,58	-	79,58	16.817	(4.502)	(281)
Banco Alcantarino de Comercio, S.A.	Madrid	Banca	99,99	0,01	100,00	9.016	45	8
Banesto Banca Privada Gestión, S.A. S.G.I.I.C.	Madrid	Gestora F. Inversión	99,99	0,01	100,00	2.100	(83)	171
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	Madrid	Banca	99,99	0,01	100,00	30.050	67.468	470
Banesto Bolsa, S.A., Sdad. Valores y Bolsa	Madrid	Mercado valores	99,99	0,01	100,00	4.959	68.195	6.368
Banesto Delaware, Ltd.	N. York	Financiera	100,00	-	100,00	73	111	(5)
Banesto e-Business, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	6.000	(6.006)	(616)
Banesto Factoring, S.A. Establecimiento Financiero de Crédito	Madrid	Factoring	99,87	0,13	100,00	4.875	13.009	(1.213)
Banesto Financial Products PLC.	Irlanda	Financiera	99,99	-	99,99	40	-	-
Banesto Finance, Ltd.	I. Cayman	Financiera	100,00	-	100,00	7	207	134
Banesto Holdings, Ltd	Guernsey	I. Mobiliaria	100,00	-	100,00	56.875	(112.140)	6.187
Banesto Issuances, Ltd.	I. Cayman	Financiera	100,00	-	100,00	485	139	28
Banesto Preferentes, S.A.	Madrid	Financiera	99,76	0,24	100,00	131.204	(13)	71
Banesto Renting, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	100,00	1.120	1881	2.663
Banesto Securities, Inc.	N. York	Financiera	-	100,00	100,00	-	220	(183)
Banesto Servicios y Tecnología Aplicada, S.A.	Madrid	Servicios	99,99	0,01	100,00	4.117	(18)	1
Cambios Sol, S.A.	Madrid	Establ. camb. moneda	-	70,00	70,00	1.804	2.154	(57)
Corpoban, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	36.270	28.730	2.890
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	99,88	-	99,88	133.992	243.501	3.416
Dudebasa, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	100,00	1.021	33.203	6.522
Efla 2003, S.L.	Madrid	I. Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	376	(5)	(1)
Elerco, S.A.	Madrid	Arrendamiento	-	99,88	99,88	122	37.955	1.384
Formación Integral, S.A.	Madrid	Formación	99,99	0,01	100,00	672	333	70
Gedinver e Inmuebles, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	100,00	3.348	5.225	1.195
Geoban, S.A.	Madrid	Servicios	-	100,00	100,00	120	522	(1.133)
Gescoban Soluciones, S.A.	Madrid	Financiera	74,00	26,00	100,00	180	472	201
Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	-	99,87	99,87	601	7.318	-
Huaille, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	5.109	(117)	(443)
Ingeniería de Software Bancario, S.L. (**)	Madrid	Informática	51,00	-	51,00	61.327	(10.159)	(6.428)
Inmobiliaria Laukariz S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	120	14.357	170
Larix Limited	I. Man	Inmobiliaria	100,00	-	100,00	2	1.419	(51)
Mercado de Dinero, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	74,00	26,00	100,00	60	264	(15)
Nordin, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	60	501	(375)
Oil-Dor, S.A.	Madrid	Estaciones de Servicio	-	99,87	99,87	60.100	76.694	3.143
Santander Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A. (**)	Madrid	Gestora F. Inversión	20,00	-	20,00	23.320	36.585	59.972
Santander Pensiones, E.G.F.P., S.A. (**)	Madrid	Gestora F. Pensiones	20,00	-	20,00	39.085	11.560	6.954
Sercopyme, S.A.	Madrid	Servicios	99,99	0,01	100,00	17.321	2.453	(1.042)
Sodepro, S.A.	Vitoria	Financiera	99,99	0,01	100,00	2.644	1.004	6
Wex Point Finance, S.L.	Madrid	Servicios	50,98	49,02	100,00	761	2.587	(952)

(*) Los resultados de las sociedades del ejercicio 2004 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



0H1254705

Anexo II

Sociedades no consolidables
al 31 de diciembre de 2004

Se incluyen las sociedades más significativas (en conjunto el 99,68% de la inversión en este colectivo):

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación		Miles de Euros			
			Directa	Indirecta	Total	Datos de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2004		
						Capital	Reservas	Resultados (*)
Agrícola Tababil, S.A	G. Canaria	Agrícola	-	74,20	74,20	439	(75)	34
Aparcamientos y Construcciones, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	2.791	(561)	(68)
Banesto B2C Escaparate, S.L.	Madrid	Tecnología	-	100,00	100,00	2.460	(2.973)	2
Banestur, S.A.	Madrid	Turismo	74,00	26,00	100,00	216	(2)	(3)
Cílica Seat, S.A.	Madrid	Sanidad	-	50,52	50,52	803	6.245	35
Club Zaudin Golf, S.A.	Sevilla	Servicios	-	75,67	75,67	303	14.717	(253)
Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A.	Madrid	Seguros	99,99	0,01	100,00	19.264	35.084	11.770
Costa Canaria de Veneguera, S.A.	Gran Canaria	Inmobiliaria	37,08	37,12	74,20	21.671	(6.029)	(350)
Cinaria, S.A.	Gran Canaria	Hostelería	48,01	51,99	100,00	2.348	4.766	(4)
Depósitos Portuarios, S.A.	Madrid	Servicios	11,00	88,89	99,89	60	(16)	14
Depoltenegolf, S.A.	Tenerife	Explotación deportiva	99,90	0,10	100,00	700	20.822	111
Dinsa Customer Services, S.A.	Madrid	Informática	99,99	0,01	100,00	1.892	2.689	(4.188)
Diseño e Integración de Soluciones, S.A.	Madrid	Informática	99,99	0,01	100,00	992	2.915	(2.709)
Efearvi, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	-	99,99	99,99	607	(849)	(47)
Grupo Eurociber, S.A.	Madrid	Servicios	-	100,00	100,00	754	(233)	(164)
Grupo Golf del Sur, S.A.	Tenerife	Inmobiliaria	99,90	0,10	100,00	140	9.188	301
Inmobiliaria Urbis, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	50,69	-	50,69	151.829	516.017	123.500
Inversiones Turísticas, S.A.	Sevilla	Hostelería	99,99	0,01	100,00	5.300	27.090	521
Isbanp- Engenharia e Software Bancario, S.A.	Portugal	Informática	-	25,55	25,55	500	-	6
Isban UK, Ltd.	Gran Bretaña	Informática	-	51,00	51,00	12	-	-
Lanix Chile Inversiones Limitada	Chile	Inmobiliaria	-	100,00	100,00	221	(255)	-
Merciver, S.L.	Madrid	Explotación hotelera	99,91	0,09	100,00	6	(1.786)	(244)
Programa Hogar Montigalá, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	-	99,88	99,88	120	6.187	1.041
Proyecto Europa, S.A.	Madrid	Asesoramiento	99,99	0,01	100,00	451	(101)	(45)
Virtual Payments, S.L.	Madrid	Tecnología	-	100,00	100,00	510	(405)	-
Wex Point España, S.L.	Madrid	Servicios	48,97	51,03	100,00	6.125	(567)	(2.954)

(*) Los resultados de las sociedades del ejercicio 2004 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



0H1254706

Anexo III

Sociedades Asociadas al 31 de diciembre de 2004

Se incluyen las sociedades más significativas (en conjunto el 83.07% de la inversión directa en este colectivo y el 95.34% a nivel Grupo Banco Español de Crédito):

Asociadas	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación		Miles de Euros			
			Directa	Indirecta	Total	Capital	Reservas	Resultados (*)
Aguas de Fuensanta, S.A.	Asturias	Alimentación	36,77	7,55	44,32	2.785	5.329	10
Alcaldesa Holding, S.A.	Cádiz	Inmobiliaria	-	49,93	49,93	12.567	51.220	9.447
Cartera del Norte, S.A.	Asturias	Financiera	36,09	-	36,09	860	(11)	-
Centro Desarrollo Invest Apli. Nuevas Tecnologías	Madrid	Tecnología	49,00	-	49,00	300	509	100
Compañía Concesionaria del Túnel de Solter, S.A.	Palma de Mallorca	Construcción	32,70	-	32,70	16.651	74	-
Grupo Alimentario de Exclusivas, S.A.	Asturias	Alimentación	40,46	-	40,46	240	7	31
Kassadesing 2005, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	-	50,00	50,00	7.800	-	-
Polígono Industrial Gerona, S.A.	Gerona	Inmobiliaria	-	29,96	29,96	2.084	2.231	910
Retos Cartera, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	-	28,57	28,57	12.950	-	-
Sistemas 4B, S.A.	Madrid	Servicios	12,97	-	12,97	2.533	12.976	1.610

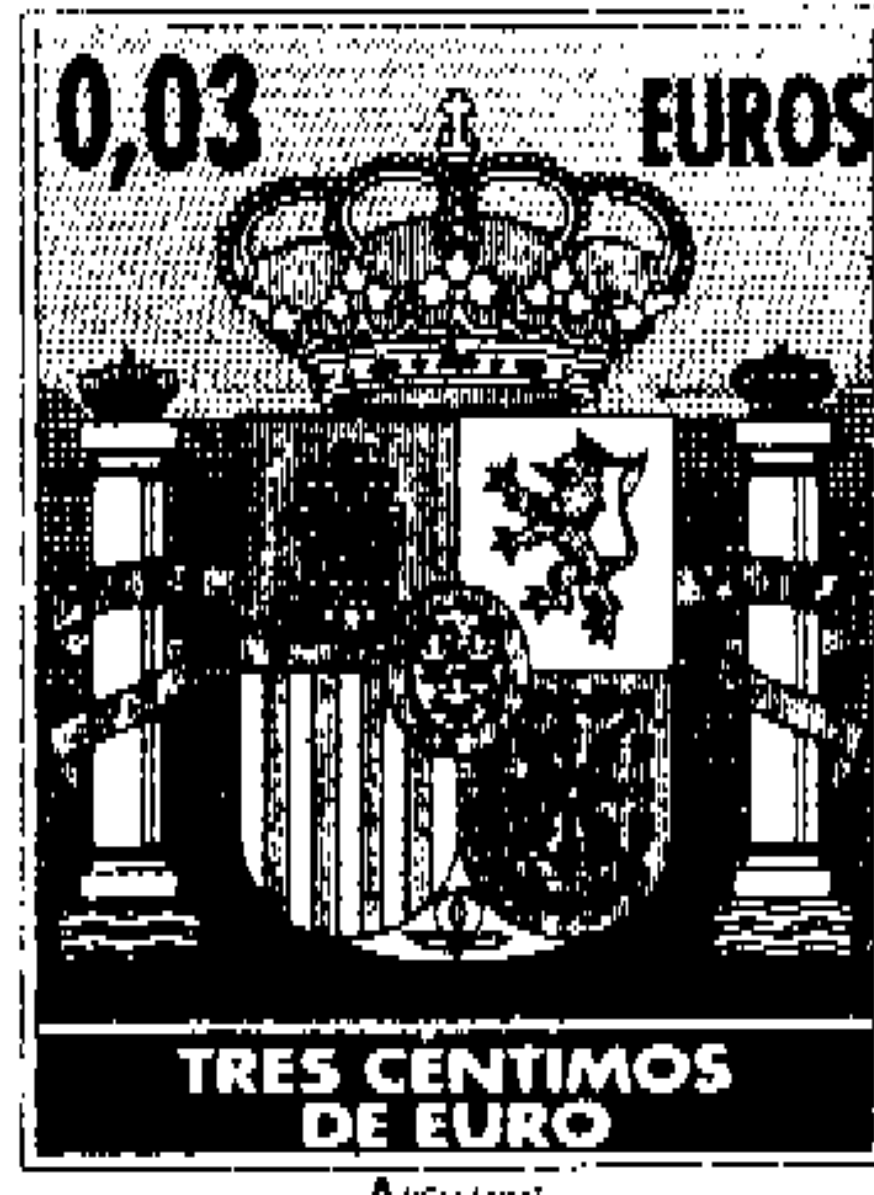
(*) Los resultados de las sociedades al 31 de diciembre de 2004 están pendientes de ser aprobados por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

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



0H1254707



CLASE 8.^a



0H1254708

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 2004:				
Retos Cartera, S.A.	I. Mobiliaria	28,57	28,57	14-12-2004
Cambios Sol, S.A.	Cambio moneda	70,00	70,00	20-1-2004
Efla 2003, S.L.	I. Mobiliaria	100,00	100,00	28-9-2004
Wex Point España, S.L.	Servicios	25,02	100,00	28-9-2004
Wex Point Finance, S.L.	Servicios	49,03	100,00	28-9-2004
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



0H1254709

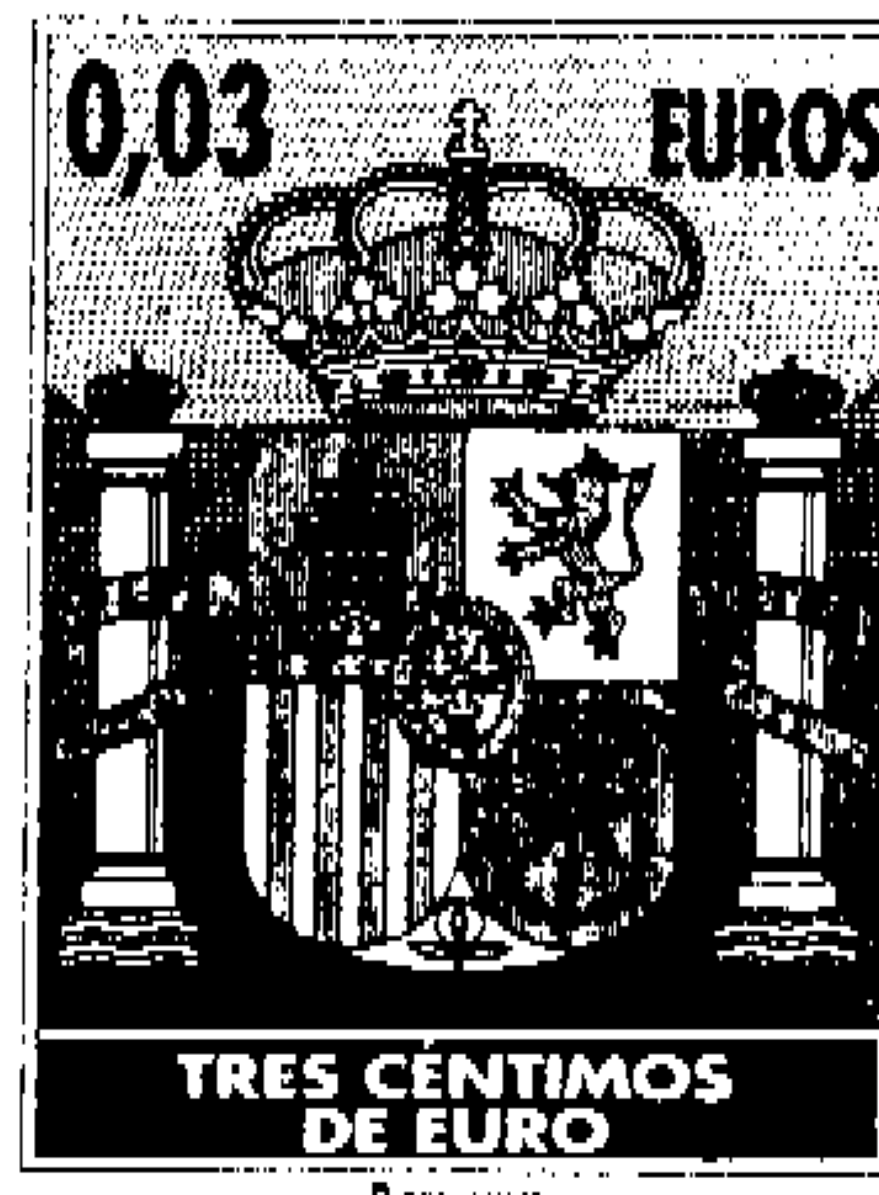
CLASE 8.^a

BANCO DE ESPAÑA

Anexo V

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 ^a Bauza i Associats, S.R.L.	Ciutadella	Islas Baleares
Rosario Plaza Fernández	Casas de Benítez	Castilla- La Mancha
Servicios Financieros Bercianos, S.L.	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
Interalde 2003, S.L.	Valle de Trapaga	País Vasco
Sismoint, S.L.	Esparraguera	Cataluña



0H1254710

CLASE 8.^a
ESTADO DE RESULTADOS**Anexo VI**

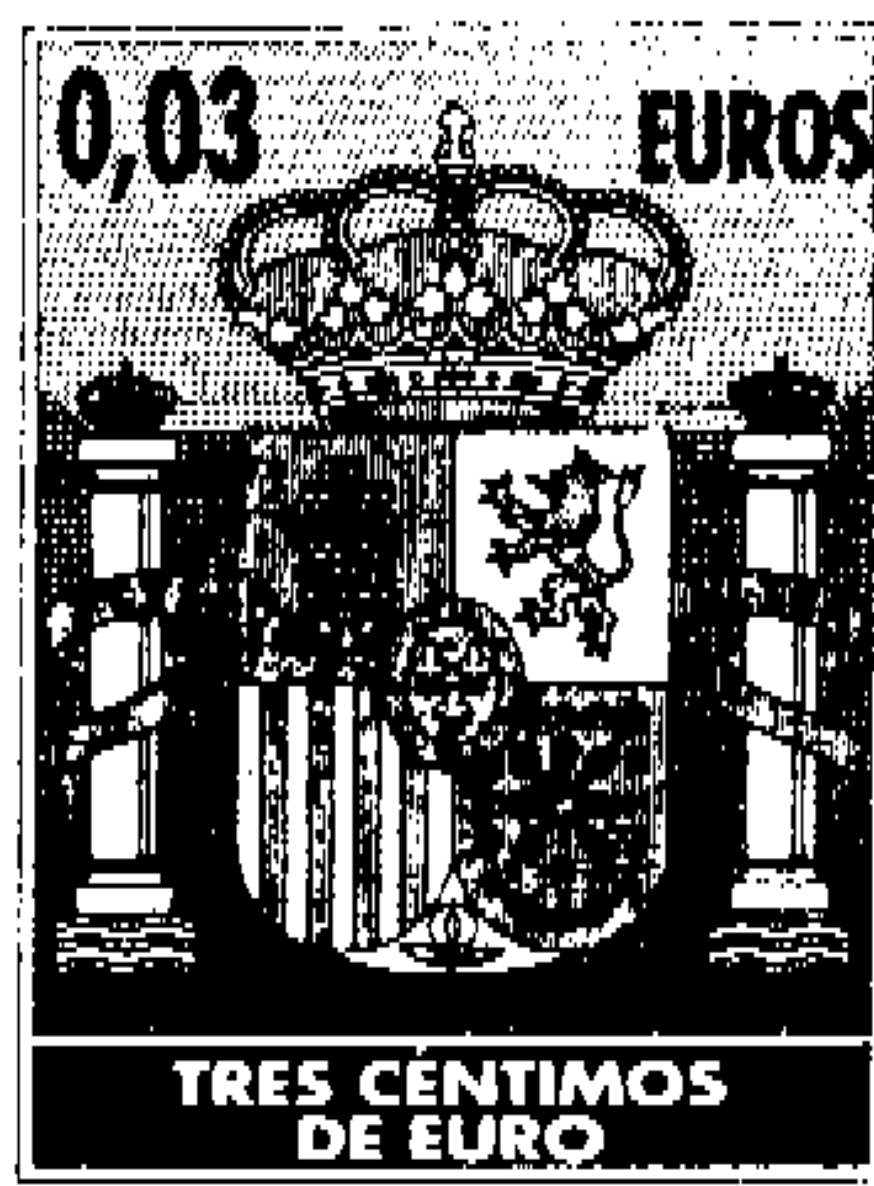
Último balance de situación cerrado por Banco
de Vitoria, S.A.
(31 de diciembre de 2003)

	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	9.695
Total activo	2.096.758
Cuentas de orden	498.176
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	19.889
Capital suscrito	22.948
Primas de emisión	17.512
Reservas	76.533
Resultado del periodo	-
Total pasivo	2.096.758



CLASE 8.^a

ELABORACIÓN: 1998



0H1254711

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

Informe de Gestión del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2004

Evolución de los negocios y situación del Grupo

El Grupo Banesto presenta durante el ejercicio 2004 un positivo comportamiento en crecimiento de negocio y resultados, lo que ha permitido superar los objetivos fijados para el año. La innovación, el crecimiento focalizado en los segmentos clave, el desarrollo de los proyectos comerciales y de gestión, junto con un estricto control de costes y una acertada gestión del riesgo, han sido las claves del éxito de Banesto en la generación de resultados de 2004.

En este ejercicio se ha realizado además una dotación extraordinaria neta de impuestos al fondo de prejubilaciones por importe de 70 millones de euros, circunstancia que hay que considerar de forma separada para realizar una adecuada comparación con los resultados del ejercicio 2003, ya que hasta dicho año las dotaciones al fondo de prejubilaciones se venían realizando contra reservas de libre disposición, al contar para ello con autorización expresa del Banco de España, circunstancia que no se da en 2004.

En este sentido, si bien el resultado antes de impuestos se ha situado en 698,2 millones de euros y el resultado neto ha sido de 456,4 millones de euros, las variaciones resultantes antes de la dotación al fondo para prejubilaciones han sido de crecimientos del 20,1% en el beneficio antes de impuestos, y del 19,1% en el resultado atribuible al grupo.

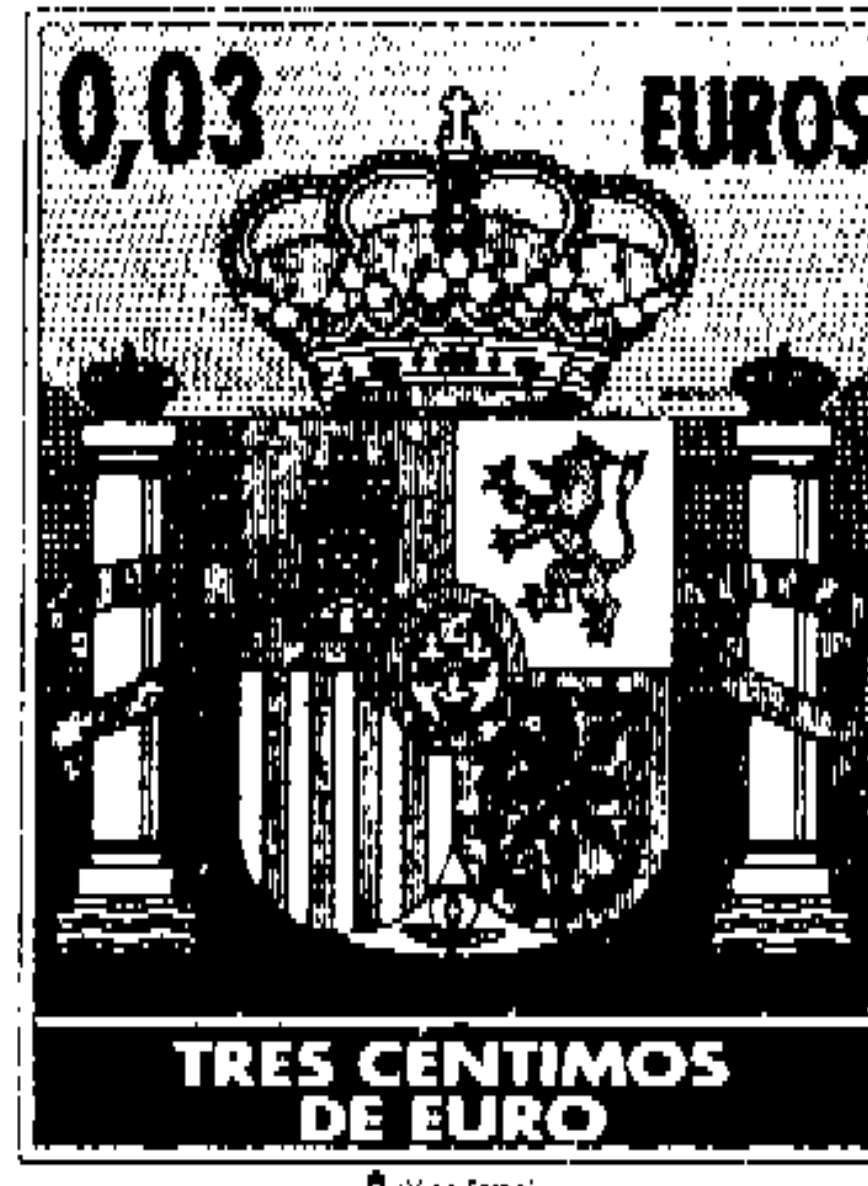
La cuenta de resultados ha evolucionado así en sus distintas líneas:

El margen de intermediación ha crecido 73.742 miles de euros, un 7,1%, gracias a un alto nivel de actividad focalizado en los segmentos y negocios más rentables, y a la defensa de los diferenciales

La evolución de las comisiones netas, que han crecido un 8,6%, unido al aumento de 18.457 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 8,5 %.

El margen de explotación aumenta en 116.570 miles de euros, lo que supone un incremento del 16,4%, fruto del efecto conjunto del crecimiento del margen ordinario y de la contención de los costes operativos, que solo crecen un 1,6%. Ello permite una nueva mejora de 2,69 puntos del ratio de eficiencia (costes / margen ordinario) que queda en un 44,55%.

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, S.A. y Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A. que en conjunto, en el ejercicio 2004 aportan 90.738 miles de euros, 15.982 miles de euros más que en 2003, a pesar de que la corrección por reparto de dividendos que en el ejercicio 2004 han sido 6.205 miles de euros superiores a los repartidos en 2003.



0H1254712

CLASE 8.ª

Las amortizaciones y provisiones para insolvencias aumentan un 16,6% debido, básicamente al crecimiento del negocio durante el ejercicio, ya que las dotaciones para las provisiones genérica y estadística suponen el 80,7% del total. Adicionalmente, durante el ejercicio 2003 se produjeron recuperaciones de provisiones para riesgo país por 6.491 miles de euros, en tanto que el 2004 se han recuperado por este concepto 117 miles de euros.

Esta evolución, unida a unos beneficios extraordinarios netos, antes de la dotación extraordinaria neta de impuestos del fondo para prejubilados, de 44.458 miles de euros, ha permitido compatibilizar la constitución del mencionado fondo de prejubilados, con el mayor beneficio antes de impuestos obtenido por Banesto en los últimos ejercicios y con el mantenimiento de la solidez patrimonial del Grupo Banesto. En este sentido el resultado neto aportado al patrimonio del Grupo ha ascendido a 456,4 millones de euros.

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

1. El activo total, al 31 de diciembre de 2004, es de 67.033 millones de euros, con un aumento del 15,7% durante el ejercicio.
2. La inversión crediticia, sin contar los créditos dudosos, ha crecido un 26,6%. Dentro de ella, el crédito al sector privado ha alcanzado la cifra de 37.210 millones de euros, con un crecimiento del 28,7%. No obstante, considerando las operaciones dadas de baja del balance por titulizaciones, el crecimiento ajustado se sitúa en el 22,7%.
3. Los recursos de clientes incluidos los bonos y empréstitos emitidos, han alcanzado la cifra de 42.395 millones de euros, con un incremento del 23,6%. Si se incluyen los Fondos de Inversión y de Pensiones gestionados por el Grupo, se alcanza la cifra de 56.397 millones de euros, con un incremento del 20,7%.

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 66.791 miles de euros, que estaban totalmente provisionados.

Como resultado de todo ello, al 31 de diciembre de 2004, los créditos morosos en balance ascienden a 267.726 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 371,74%.

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 continuado trabajando en el Proyecto Partenón, en un esfuerzo conjunto entre Banesto y Santander Central Hispano, para 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 y de la ampliación de la plataforma microinformática del personal de la organización, el Grupo ha realizado en el 2004 gastos e inversiones en materia informática en el entorno de .91 millones de euros.



0H1254713

CLASE 8.ª

Adicionalmente, con el fin de potenciar nuestra labor de investigación y desarrollo, se ha contado con la colaboración externa de Asesoría I+D+I, S.L. para dos proyectos concretos. El primero de ellos es un Sistema de pago y fidelización vía GPRS, consistente en el desarrollo experimental del primer sistema de pago con TPV que integra transacciones financieras electrónicas y una plataforma de fidelización de usuarios, utilizando como tecnología de comunicación conexiones GPRS. Para la coordinación y funcionamiento del sistema se desarrollará una nueva capa middleware los protocolos de comunicación necesarios, resultando un sistema de pago remoto, inalámbrico, multifuncional y con una respuesta temporal instantánea. El segundo proyecto consiste en la creación de una nueva tecnología, de nombre BHTC, que cubre los requerimientos técnicos de las nuevas soluciones de transmisión de datos on line, mediante una estructura granular que, prescindiendo de una Host application, hace de BHTC una tecnología versátil y parametrizable por niveles.

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. En este sentido, el 27 de abril de 2004 se constituyó la Fundación Banesto Sociedad y Tecnología, 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. Esta Fundación es el marco a través del cual Banesto comparte con la sociedad sus capacidades tecnológicas para contribuir al desarrollo de la sociedad de la información, actuado así de una forma activa en aspectos de responsabilidad social relacionados con la tecnología y la brecha digital.

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

Informe anual del servicio de atención al cliente

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, se resume a continuación el Informe Anual presentado por el titular del Servicio en el Consejo de Administración celebrado el 12 de enero de 2005.

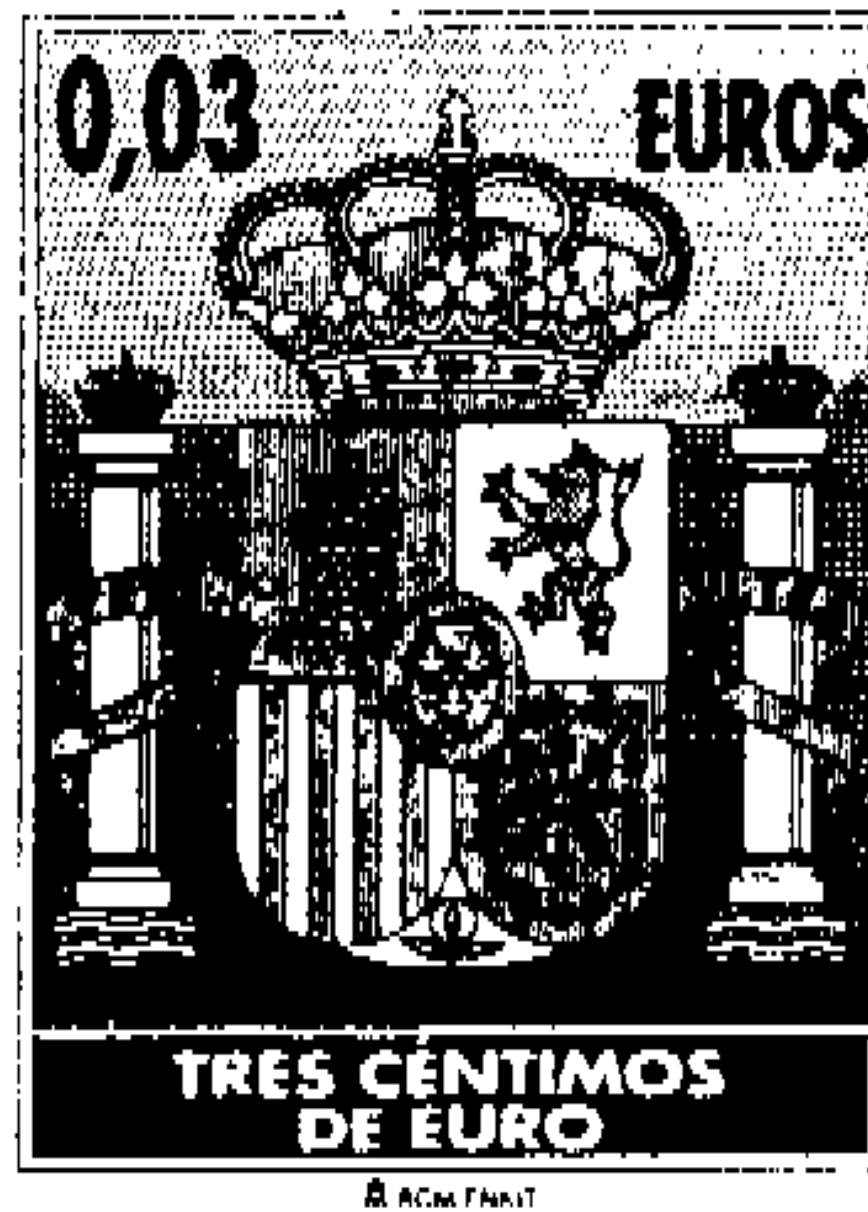
a) Estructura organizativa.

El Consejo de Administración del Banco del pasado 13 de julio de 2004, en cumplimiento de la citada Orden Ministerial, aprobó el Reglamento del Servicio de Atención al Cliente del Grupo Banesto, así como adscribir el Servicio a la Secretaría General con el objeto de permitirle ejercer sus funciones de forma autónoma y con independencia de los servicios comerciales y operativos de la entidad.

La reorganización descrita, además de dar cumplimiento a la normativa aprobada, tuvo como finalidad aumentar la tutela y protección de los derechos e intereses de los usuarios de los servicios financieros prestados por Banesto o sociedades del Grupo, así como establecer una interlocución única para asuntos relacionados con el Banco de España, Comisión Nacional del Mercado de Valores, Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y Defensor del Cliente.



CLASE 8.^a



0H1254714

b) Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas.

Las entradas de reclamaciones en el Servicio de Atención al Cliente durante el ejercicio 2004 fueron 2.121, lo que supone una reducción de un 34% respecto de las del año 2003, siendo admitidas a trámite en su totalidad, si bien en el artículo 14.3 del Reglamento del SAC aprobado el pasado 13 de julio se recogen, como causas de inadmisión:

1. La omisión de datos esenciales para la tramitación.
2. Cuando se pretendan tramitar como queja o reclamación, recursos o acciones distintos cuyo conocimiento sea competencia de los órganos administrativos, arbitrales o judiciales.
3. Cuando los hechos, razones y solicitud en que se concreten las cuestiones objeto de la queja o reclamación no se refieran a operaciones concretas o no se efectúen por los usuarios.
4. Cuando se formulen quejas o reclamaciones que reiteren otras anteriores resueltas o finalizadas.
5. Cuando hubiera transcurrido el plazo para ello.

La tipología de las reclamaciones presentadas fue la siguiente:

- Retrocesiones.....con un 25% de las entradas.
- Falta de diligencia.....con un 23%.
- Operativa.....con un 17%.
- Medios de Pago.....con un 6%.
- Resto de reclamaciones...con un 29%

El coste de las reclamaciones en el año 2004, ha sido de 336.712 €, con una mejora del 35% con respecto al importe de abonos realizados en el año anterior. El desglose de estos abonos en sus principales conceptos se expone a continuación:

- Retrocesiones.....el 29%, con 98.345€.
- Falta de Diligencia.....el 23%, con 78.027€.
- Medios de Pago.....el 16%, con 53.027€.
- Operativa.....el 10%, con 34.426€.
- Resto.....el 22%, con 72.887€.

Del análisis realizado en las contestaciones dadas a los clientes resulta la siguiente clasificación

- A favor del Reclamante.....1.519.- reclamaciones.
- A favor del Banco.....388.- reclamaciones.
- Sin pronunciamiento.....145.- reclamaciones.
- Pendientes de respuesta.....69.- reclamaciones.
- TOTAL RECLAMACIONES.....2.121.



0H1254715

CLASE 8.^a

RECLAMACIONES

Los criterios de decisión utilizados por el Servicio se extraen, fundamentalmente, del sentido de las resoluciones dictadas por el Banco de España, Comisión Nacional del Mercado de Valores y Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en supuestos similares (aproximadamente, el 80% de los casos), y en los supuestos en que no existe esta referencia, la respuesta se emite con el asesoramiento de los Servicios Jurídicos del Banco, en función de las circunstancias concretas que motiven la reclamación.

c) Recomendaciones o sugerencias derivadas de su experiencia, con vistas a una mejor consecución de los fines que informan su actuación.

La mejora de la atención al cliente ha sido una prioridad en el ejercicio 2004 para Banesto, por lo que el Servicio se concibe como una herramienta imprescindible para mejorar la información a los clientes, la documentación contractual y la política comercial de las entidades del Grupo.

Con esta finalidad, el propio Reglamento prevé la existencia de un Comité de Seguimiento que, bajo la presidencia del Secretario General, y con la participación de todas las Áreas implicadas, establece criterios que posteriormente se utilizan para mejorar la calidad de los servicios prestados a los clientes. Este seguimiento se plasma en diferentes medidas, que van desde la toma en consideración de las reclamaciones presentadas para la evaluación de la Unidad a la que se refieran, hasta la revisión de procedimientos de comercialización de productos y de la información suministrada a los clientes.

Como consecuencia de estas medidas, se ha producido el descenso descrito en las reclamaciones presentadas en el ejercicio, y una significativa reducción en las reclamaciones presentadas a los supervisores y en las resoluciones desfavorables a nuestra entidad dictadas por ellos.

Las entradas en Banco de España (115) han disminuido en un 45% respecto al año anterior, con un número de resoluciones favorables al cliente (11) que representan un descenso del 77% respecto del ejercicio anterior.

Similares son las cifras de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, cuyas entradas (44) se han reducido en un 61% respecto a igual periodo del año anterior, teniendo un 73% menos de resoluciones desfavorables a nuestra entidad (4)

La adecuada gestión del Servicio seguirá siendo una prioridad para Banesto en el ejercicio 2005, en la medida en que considera que el conocimiento detallado de las quejas y opiniones de nuestros clientes es imprescindible para mejorar la actividad comercial, los resultados y la reputación de la entidad.

Acciones propias

En el ejercicio 2004 el Banco y dos sociedades del Grupo consolidable han comprado y vendido 13.224.238 y 14.066.044 acciones respectivamente, de Banco Español de Crédito, S.A. El valor nominal de las acciones compradas ha sido de 21.849.681,59 euros y el de las ventas de 23.136.460,47 euros. El precio de compra ascendió a 145.629.625 euros y el de venta a 157.012.187 euros.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2004, se procedió a la entrega de 83.733 acciones de Banco Español de Crédito 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.

Al 31 de Diciembre de 2004 el Banco poseía 99.747 acciones propias, con un valor nominal de 147.625,56 euros.



0H1254716

CLASE 8.ª

En el ejercicio 2004, la sociedad dependiente no consolidable Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A. ha comprado y vendido 1.441.185 acciones de Banco Español de Crédito, S.A., con un valor nominal de 2.227.215 euros. El precio de compra ascendió a 14.340.408 euros y el de venta a 14.287.028 euros.

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 capacidad de innovación, su marca fuerte y reconocida, 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 eficiente de los riesgos, desarrollando planes comerciales y proyectos innovadores de crecimiento rentable y enfocados en la creación de valor.

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.

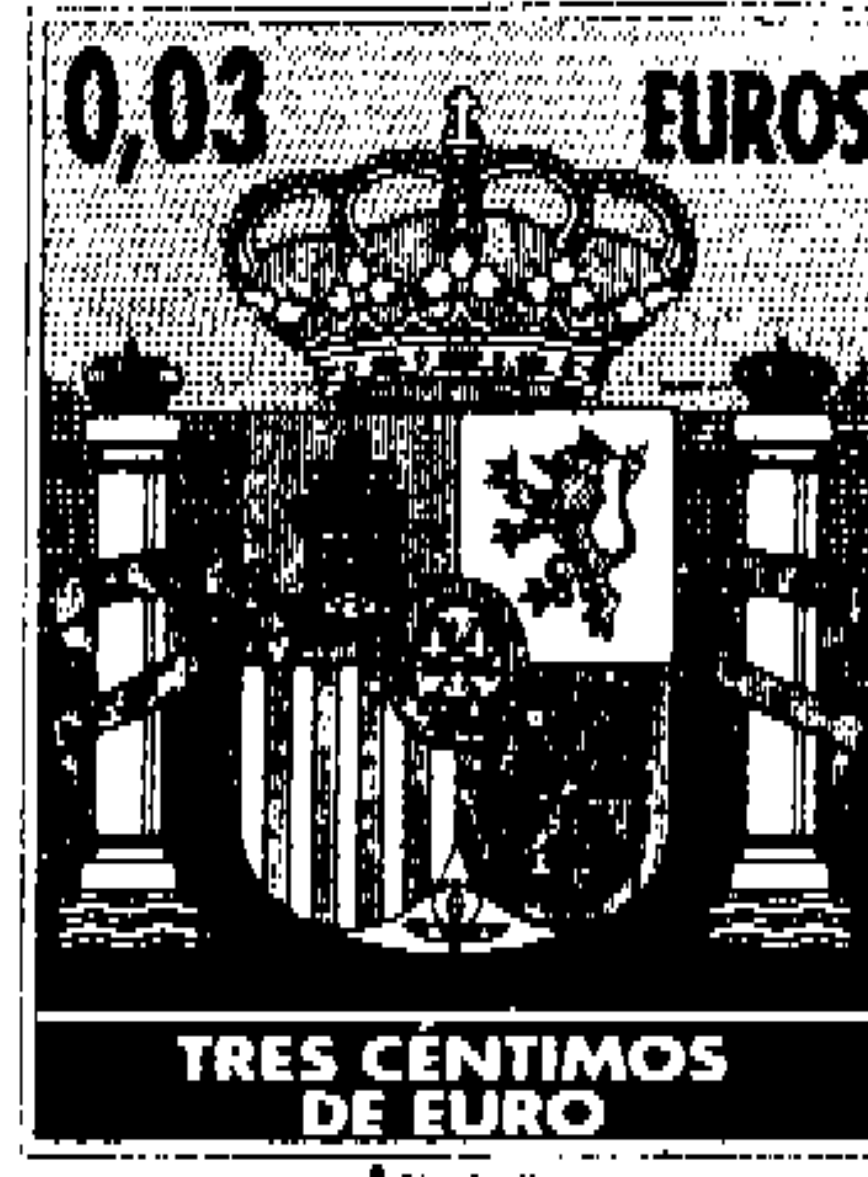
Para el año 2005 las previsiones son de un crecimiento del PIB similar al 2004, en torno al 2,5% y tipos de interés estables con ligeras subidas en los plazos largos.

Dentro de este entorno, Banesto se plantea en 2005 un objetivo de crecimiento por encima del sector, con una ganancia de cuota de 0,25%, una mejora de la eficiencia hasta el 43% 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 empresas y pymes, planes de tarjetas, distribución de productos de tesorería a clientes, vinculación de los clientes y su transaccionalidad así como con un nuevo plan organizativo y tecnológico a medio plazo.

La gestión del riesgo en Banco Español de Crédito

Banesto entiende la gestión del riesgo como una fuente para la obtención de ventajas competitivas que permitan la creación de valor para los accionistas, teniendo en cuenta que su aplicación debe ser compatible con una estrategia de crecimiento sostenible. 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.



0H1254717

CLASE 8.^a
REGISTRADA

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.

Principios Básicos

Los principios básicos sobre los que se apoya la gestión del riesgo en nuestra entidad son:

- Implicación de la alta dirección: la Comisión Ejecutiva de acuerdo con la estrategia del Grupo entidad, define la política de riesgos, fija los límites de atribuciones otorgadas a los órganos inferiores de decisión, establece los límites 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 análisis y valoración: el Grupo Banesto se ha dotado de herramientas avanzadas que nos posibilitan la automatización de los procesos y nos confieren la agilidad de adaptarnos al entorno.
- Adaptación a Basilea II y a las mejores prácticas.
- Coherencia con una estrategia de crecimiento sostenible: permitiéndonos alcanzar un nivel deseable de diversificación por clientes y sectores, y posibilitando que la evolución de nuestra cartera resulte previsible.
- Importancia de la actividad de seguimiento: de esta forma conseguimos una gestión continua y preventiva de nuestras posiciones.
- La gestión del riesgo es fundamental en las políticas de precios y asignación de capital.
- Calidad de servicio interno y externo.

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 Corporativo.



CLASE 8.ª
PAGO DE PRÉSTAMOS



0H1254718

a) Riesgo Minorista.

Banesto ha seguido avanzando en la estrategia de admisión de clientes a través de sistemas y estructuras diferenciadas, lo que ha permitido alcanzar unos objetivos básicos de funcionamiento:

- Especialización en los diferentes mercados minoristas.
- Mejora en la calidad de servicio a nuestros clientes.
- Aumento de nuestros niveles de productividad sin incremento de costes.
- Mantenimiento de nuestros estándares de calidad de riesgo.

En esta línea, se han mejorado los sistemas de decisión automática, capaces de analizar y tomar decisiones con un alto grado de fiabilidad. Esto ha permitido ser proactivos y lanzar campañas de preconcesión de préstamos dirigidas a clientes seleccionados.

Los riesgos que precisan un estudio personalizado son analizados en el Centro de Análisis de Riesgos (C.A.R.), donde un equipo de analistas altamente especializado aplican de forma homogénea los criterios y políticas establecidos por el Grupo.

Con el fin de dotar de una mayor efectividad al C.A.R., se ha modificado su estructura interna, diferenciando distintas áreas de negocio:

- Hipotecas
- Préstamos al Consumo
- Sector agropecuario
- Y prescriptores de Automóviles.

El resultado ha sido una mejora significativa de nuestros niveles de calidad y productividad.

La efectividad de nuestros sistemas de admisión y una política de riesgos basada en criterios de prudencia y responsabilidad están permitiendo mantener una cartera de riesgo minorista saneada. Del mismo modo ayudan a colaborar en el crecimiento y apoyo de la labor comercial.

b) Riesgo de Empresas

La Unidad de Riesgos de Empresas se centra en aquellos clientes segmentados como empresas, distinguiendo dos segmentos: Medianas Empresas, con una facturación superior a 3 millones de euros y Pymes, con una facturación inferior a 3 millones de euros.

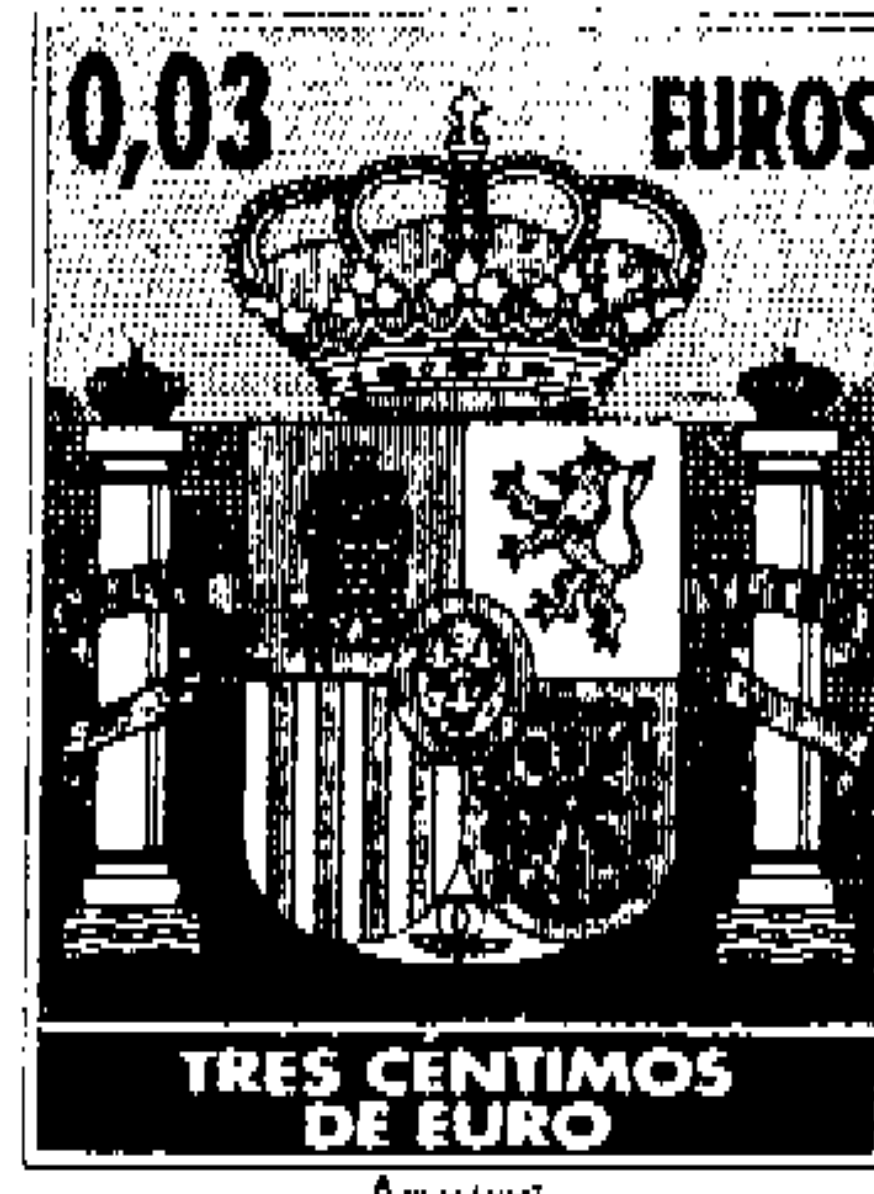
La importancia relativa del segmento de Medianas Empresas justifica su tratamiento especializado, ubicándose en carteras que se asignan a analistas de riesgos.

Existe un sistema de atribuciones de riesgos delegadas a las Unidades Territoriales y a los Centros de Empresas que conforman el banco, bajo un enfoque de "doble firma" que implica que la decisión tomada por nuestra entidad ha de ser compartida por el analista de riesgos y por el Gestor Comercial del Cliente. Este enfoque responde 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 Gerente de Riesgos de Empresas (GRE) ubicado geográficamente cerca del cliente y del gestor comercial, lo que facilita un mejor conocimiento del riesgo.



CLASE 8.ª

REPUBLICA ARGENTINA



0H1254719

En cuanto al segmento Pymes, su tratamiento a través del C.A.R.-Pymes, ha sido recientemente integrado en el Área de Empresas. Esta integración se ha realizado en aras de acompañar y potenciar el ya fuerte crecimiento en este segmento, hecho que requiere de la complementariedad del enfoque analítico y de un servicio de excelencia a nuestros clientes y a sus gestores. Por tanto, la integración supone una doble ventaja: por un lado la continuidad en la aplicación sistemática de criterios homogéneos de riesgos para este segmento con la agilidad de respuesta que ello supone, al contar con una decisión centralizada, y, por otro, la capacidad de identificación de huecos de negocio.

La 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. Todo esto se traduce en una mayor calidad del riesgo asumido y del servicio dado al cliente, en especial por la agilidad de respuesta.

c) Riesgos Inmobiliarios.

Banesto ha realizado un importante esfuerzo por adaptar la estructura de su organización y la cualificación de sus personas a los requerimientos de este tipo de riesgos, atendiendo a su peculiaridad. Esta actividad lleva aparejada la especialización, que nos permite otorgar una calificación o rating interno a cada promotor y a cada proyecto.

Existe una unidad de riesgos específica que consta de tres áreas 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 lo justifica. Al igual que en el área de Empresas, las Territoriales cuentan con un nivel de atribuciones delegadas.

También se ha realizado una importante labor de formación del equipo humano dotándole de la metodología y herramientas de análisis específicas para la gestión especializada de este tipo de riesgo y se ha implantado un sistema informático específico, que permite realizar la gestión y administración de los préstamos promotor de forma más eficaz.

d) Riesgos Corporativos.

Banesto mantiene un enfoque de gestión global del riesgo con este segmento de clientes. Para ello cuenta con un amplio equipo de profesionales a nivel centralizado, que se complementa con importantes recursos en las oficinas corporativas de Madrid, Barcelona y Nueva York. Estas oficinas favorecen la cercanía con los clientes y a través de ellas se mejora el conocimiento de los mismos para ofrecerles un mejor servicio.

Siguiendo una metodología de análisis ampliamente probada en los últimos años, Banesto mantiene un contacto frecuente con los responsables financieros de los clientes. Además, se elaboran estudios e informes periódicos tendentes a la implantación del concepto de que cada cliente debe tener un límite de riesgo asignado.

Con la metodología de rentabilidad ajustada al riesgo (RAROC), se dieron los pasos necesarios para la implantación de sistemas avanzados de "pricing" y de asignación de capital. El área cuenta en este sentido con un amplio bagaje en la utilización de estas herramientas.

En el ámbito internacional la dilatada experiencia de nuestro equipo de analistas se ve complementada con el acceso a abundantes fuentes de información, y con la utilización de herramientas de valoración objetiva. Nuestra metodología se fundamenta en la asignación de límites de riesgo por cliente o contrapartida, combinada con una asignación de límite por país.



CLASE 8.ª

SEPTIEMBRE DE 2004



0H1254720

La posición de Banesto en países emergentes es la derivada del servicio ofrecido a nuestros clientes en sus actividades habituales de comercio exterior. Por lo tanto, el perfil asumido es conservador y cuenta, en la medida de lo posible, con la cobertura proporcionada por entidades de primer nivel.

2. Seguimiento del Riesgo

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

- a) Sistema de Anticipación de Riesgos (SAR), que realiza una lectura mensual de 120 variables representativas del riesgo de crédito, incluyendo tanto información interna como externa. Su utilización permite la identificación de contrapartidas que requieran una vigilancia especial (FEVE).
- b) Revisión periódica de los ratings internos de los clientes.
- c) Monitorización de contratos irregulares.
- d) Personal especializado presente en las distintas Oficinas Territoriales.
- e) Incorporación de las labores de seguimiento en nuestra dinámica de trabajo diario.

Además, con carácter general, Banca Corporativa y Banca de Empresas realizan la revisión de sus carteras dos veces al año, por medio de un Comité de Seguimiento. El objetivo de esta rutina es evaluar periódicamente, la evolución de la calidad crediticia de nuestros clientes, con especial atención a aquellas contrapartidas incluidas en vigilancia especial.

3. Recuperaciones

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

De resultar infructuosas las gestiones extrajudiciales de cobro, se instan acciones judiciales a través de los letrados adscritos al Centro de Gestión Procesal y de una extensa red de letrados externos que abarca todo el territorio nacional. Para conseguir una mayor eficiencia en el recobro judicial, se ha implantado en el ejercicio 2004 un nuevo sistema informático, que permite conectar e integrar por Internet los despachos de colaboradores externos y disponer en tiempo real de una detallada información de la situación de la cartera judicial.

4. Gestión global del riesgo

a) *Cuantificación del Riesgo.*

Uno de los elementos básicos para una adecuada gestión del riesgo es la correcta medición y cuantificación del mismo. En ese sentido una de las misiones básicas de la Unidad de Riesgo Global (U.R.G.) es el desarrollo de metodologías y modelos que permitan la cuantificación tanto de las pérdidas esperadas como no esperadas, asociadas a la totalidad de exposiciones de nuestra entidad.



0H1254721

CLASE 8.^a
AGENCIACIÓN

Para la cuantificación de las pérdidas esperadas, que suponen una prima de riesgo que nuestra entidad debe anticipar y trasladar a su cuenta de resultados de gestión, los tres componentes básicos son la probabilidad de impago asociada a cada cliente/producto (PD), la exposición sobre las líneas concedidas en ese momento, y la severidad de la pérdida en caso de producirse dicho impago.

Probabilidad de impago (PD): La totalidad de modelos de calificación rating/scoring: corporativa, bancos, empresas, pymes, consumo, hipotecas, tarjetas, y comportamiento de particulares, están calibrados a probabilidades de impago. Esta calibración se sustenta en un proceso estadístico, que en base a la historia de incumplimiento de los distintos segmentos de clientes asigna a cada categoría de riesgo (rating/score) una probabilidad de sufrir un impago de más de 90 días en un horizonte temporal anual. Para dotar de mayor consistencia este proceso, el mismo se realiza tanto en base a las tasas de incumplimiento actuales como ancladas a la media de un ciclo económico. Estas probabilidades de impago son el término homogéneo que permite la comparación entre clientes de distintos segmentos, y que se traducen en una puntuación equivalente en nuestra escala maestra.

Severidad de la pérdida (LGD): Tras conocer la probabilidad de ocurrencia del impago y el importe inicial del mismo, con la severidad se mide la pérdida definitiva que la entidad debe soportar por no recuperación, incluyendo los costes recuperatorios. Este concepto dependerá básicamente del perfil del cliente, el producto y la garantía. Para su estimación se hace necesario contar con información histórica de todos los contratos incumplidos y su evolución en el tiempo, lo que permite la estimación a nivel individual y su posterior modelización, atendiendo a las características de cliente y contrato.

Pérdida Esperada (EL): De la unión de los tres conceptos anteriores obtenemos la pérdida esperada, que será el coste del riesgo anual asociado a nuestra exposición crediticia, y que se trasladará a una cuenta de resultados de gestión.

Capital Económico (EC): Si bien la pérdida esperada es uno de los elementos claves de la cuantificación y gestión del riesgo, este elemento por sí solo no es suficiente pues estas pérdidas no son estables en el tiempo. Por ello otro de los conceptos básicos en la gestión de riesgos de Banesto, es la gestión del capital como elemento que asegura la solvencia de la entidad en situación de máximo stress y trata de minimizar la volatilidad de los resultados, asegurando una gestión orientada a la mayor creación de valor a los accionistas.

b) Integración en la Gestión.

Si la precisa cuantificación del riesgo es un elemento importante, la incorporación de estas estimaciones en la gestión diaria del mismo es el aspecto fundamental para una moderna gestión del riesgo, tanto a nivel individual como de carteras.

Para la consecución de este objetivo es necesario el desarrollo procesos y herramientas que permitan utilizar estas estimaciones de forma sencilla y ágil. En Banesto contamos en este momento con distintos sistemas de calificación, que permiten a los gestores de riesgo y comerciales, otorgar puntuaciones automáticas y semiautomáticas a la mayor parte de las exposiciones crediticias. Por otro lado las herramientas de RAROC y Pricing nos permiten el cálculo de las pérdidas tanto históricas como proyectadas de las carteras y clientes, apoyando la toma de decisiones de aceptación del riesgo y fijación de precios. Además contamos con simuladores de pérdidas, que analizan el impacto en la volatilidad de las pérdidas y el capital de determinados escenarios asociados a la gestión global de carteras.

En base a estas herramientas nuestra entidad toma sus decisiones de riesgo desde una perspectiva tanto global de cartera, como de clientes y operaciones, enfocadas a asegurar la mayor creación de valor y solvencia de la entidad, en base al perfil de riesgo deseado.



0H1254722

CLASE 8.^a

c) Revisión y Auditoría.

Otro aspecto fundamental para asegurar la correcta aplicación de los modelos de cuantificación, es una revisión periódica, y una auditoría independiente de los mismos. Por ello en Banesto los modelos utilizados son revisados periódicamente, tanto por la Unidad de Riesgo Global, como por el área de auditoría interna y por empresas externas que garantizan su adecuación. En estas revisiones se validan tanto los datos que alimentan las distintas modelizaciones, como los procesos de modelización y parametrización y los resultados de los mismos. El objetivo es asegurar que los modelos funcionan de forma precisa, y detectar oportunidades de mejora que incrementen su capacidad de discriminación del riesgo.

d) BIS II.

Si bien en nuestra entidad las metodologías de Pérdida Esperada y Capital Económico han sido utilizadas como un elemento clave en la gestión desde hace varios años, es un aspecto muy relevante conseguir la validación supervisora de las mismas para poder realizar la cuantificación de la necesidades de capital regulatorio y provisiones económicas.

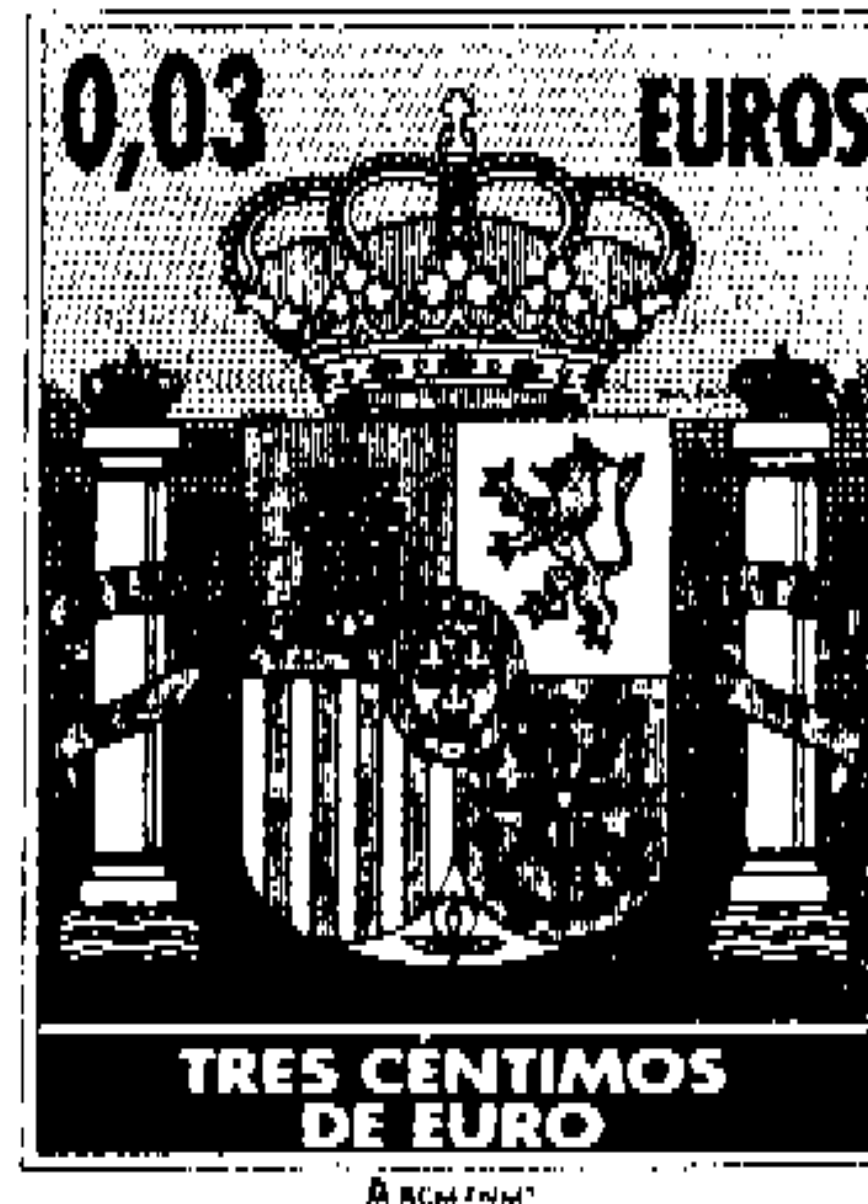
Por ello desde 2001 Banesto comenzó a trabajar en la adaptación paulatina de metodologías, procesos y herramientas a los requerimientos publicados en las distintas normas y recomendaciones nacionales e internacionales.

El objetivo es estar preparados para que el 1 de enero de 2006, Banesto pueda iniciar el cálculo paralelo del sistema actual con las distintas alternativas propuestas por BIS II. Esto exigirá, no sólo la capacidad de cálculo, sino el cumplimiento con los elementos cualitativos relacionados con la incorporación en la gestión, el mantenimiento de modelos, el establecimiento de controles y un aspecto fundamental en nuestra cultura, que es la participación continua y profunda de la alta dirección en la definición de la estrategia y la consecución de objetivos en la gestión del riesgo.

5 Distribución geográfica del riesgo crediticio

A continuación se recoge un cuadro con la distribución geográfica del riesgo crediticio al 31 de Diciembre de 2004:

	Millones de Euros	Porcentaje
España	38.195,8	94,23%
Resto Unión Europea	1.287,4	3,18%
Estados Unidos de América	65,9	0,16%
Resto O.C.D.E.	430,8	1,06%
Iberoamérica	420,0	1,04%
Resto del Mundo	134,1	0,33%
	40.534,0	100,00%



0H1254723

CLASE 8.ª
RENTAS FIJAS

6. 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).

a) Gestión del riesgo de mercado estructural

La responsabilidad de la gestión de los riesgos 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. El seguimiento del riesgo estructural hace referencia a las posiciones del balance excluyendo las de Tesorería, debido a que éstas son medidas y gestionadas separadamente.

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 96,9% en euros, un 3,0% en dólares USA y el restante 0,1% en el resto de monedas, por lo que se realizan mediciones y gestión de riesgo de interés en dólares y, sobre todo, en euros.

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

Para la medición del riesgo de interés estructural se utilizan dos entornos diferentes:

- a) Modelos Deterministas: analizan la sensibilidad bajo cuatro escenarios concretos de simulación de tipos de interés (desplazamientos paralelos y cambios en la pendiente).
- b) Modelos Estocásticos: generan un alto número de escenarios de tipos de interés (200 curvas) de forma aleatoria, utilizando para ello modelos estocásticos avanzados de curvas de interés.

Esta última medida, que permite la estimación estocástica del MeR ("Margen en Riesgo) y el VeR ("Valor en Riesgo"), ha sido incorporada a partir de la segunda mitad de 2004, principalmente como compromiso de nuestro Banco de actualizar las metodologías de gestión del riesgo y como fruto de los nuevos avances académicos.

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 2004:



0H1254724

CLASE 8.^a

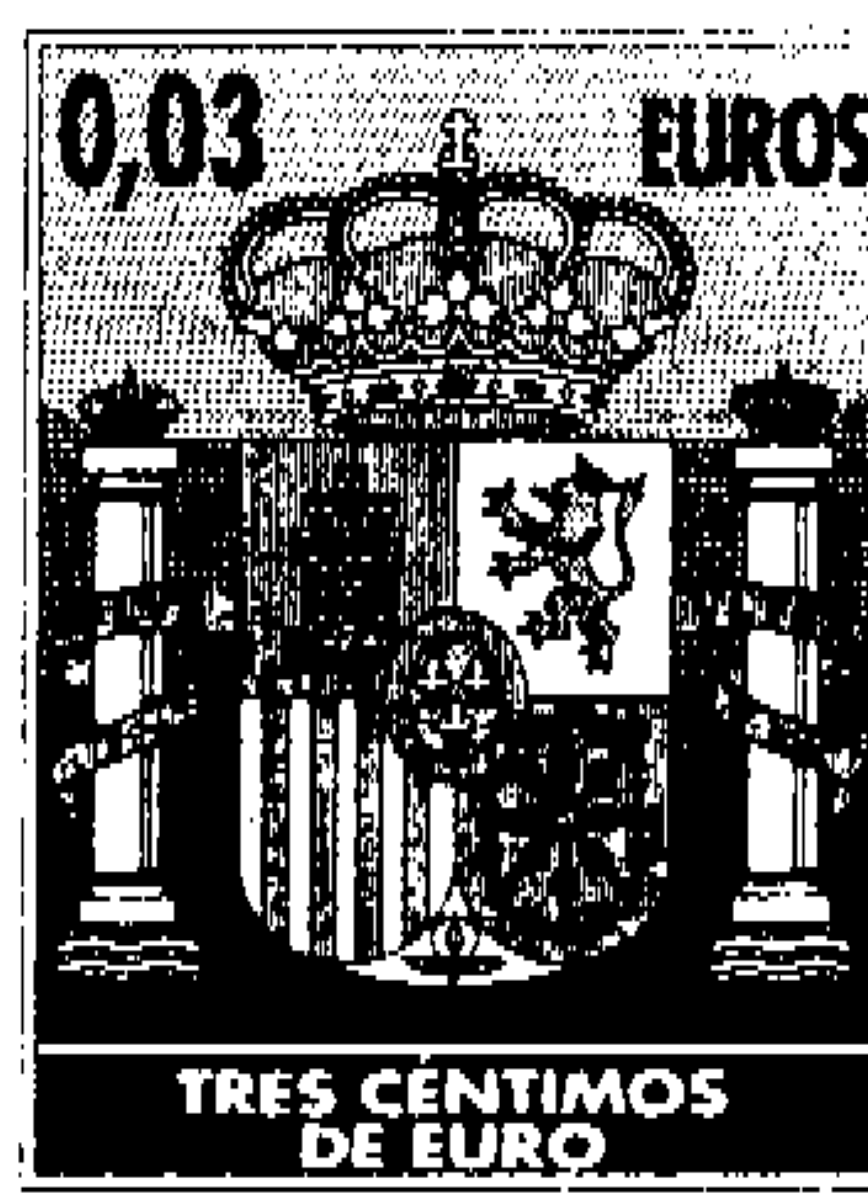
ESPAÑA

	Millones de Euros						
	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	Total
Activo							
Mercado monetario	3.092	567	29	-	8	223	3.919
Sistema Crediticio	20.180	16.400	856	1.028	396	17	38.877
Cartera de títulos	8.428	2.683	2.782	1.182	3.087	-	18.162
Resto de activos	236	-	-	-	-	5.556	5.792
Total activo	31.936	19.650	3.667	2.210	3.491	5.796	66.750
Pasivo							
Mercado monetario	7.523	2.621	2.091	80	66	-	12.381
Mercado de depósitos	17.274	2.947	1.445	3.670	4.582	-	29.918
Emisiones	6.404	192	25	304	6.750	-	13.675
Resto de Pasivos	367	75	100	247	280	9.707	10.776
Total pasivo	31.568	5.835	3.661	4.301	11.678	9.707	66.750
Operaciones fuera de balance	(8.118)	(2.076)	2.576	810	6.808		
Gap Simple	(7.750)	11.739	2.582	(1.281)	(1.379)	(3.911)	
Gap Acumulado	(7.750)	3.989	6.571	5.290	3.911		
Ratios de sensibilidad:							
Activos-Pasivo/A. Totales	0,55%	20,70%	0,01%	(3,13%)	(12,26%)	(5,86%)	
Gap simple / A. Totales	(11,61%)	17,59%	3,87%	(1,92%)	(2,07%)	(5,86%)	
Gap acumulado / A. Totales	(11,61%)	5,98%	9,84%	7,03%	5,86%		
Ind. Cobertura:							
Act. Sensibles / Pas. Sensibles	101,16%	336,78%	100,17%	51,40%	29,90%	59,70%	

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 tres 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.

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.



OH1254725

CLASE 8.ª

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 de los activos y pasivos en miles de euros a 31 de diciembre de 2004, que sirve de base para el análisis de la liquidez:

	Millones de Euros						Sin Vencimiento Específico	Total
	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			
Activo								
Mercado monetario	3.092	567	29	-	8	223	3.919	
Sistema Crediticio	6.826	8.532	4.115	7.585	11.789	30	38.877	
Cartera de títulos	8.261	2.683	2.826	1.244	3.148	-	18.162	
Resto de activos	235	-	-	-	-	5.557	5.792	
Total activo	18.414	11.782	6.970	8.829	14.945	5.810	66.750	
Pasivo								
Mercado monetario	7.458	2.621	2.091	80	131	-	12.381	
Mercado de depósitos	13.587	4.034	1.843	5.377	5.077	-	29.918	
Emisiones	2	2.068	2.027	1.479	8.099	-	13.675	
Resto de Pasivos	367	74	100	247	280	9.708	10.776	
Total pasivo	21.414	8.797	6.061	7.183	13.587	9.708	66.750	
Gap Simple	(3.000)	2.985	909	1.646	1.358	(3.898)		
Gap Acumulado	(3.000)	(15)	894	2.540	3.898	-		

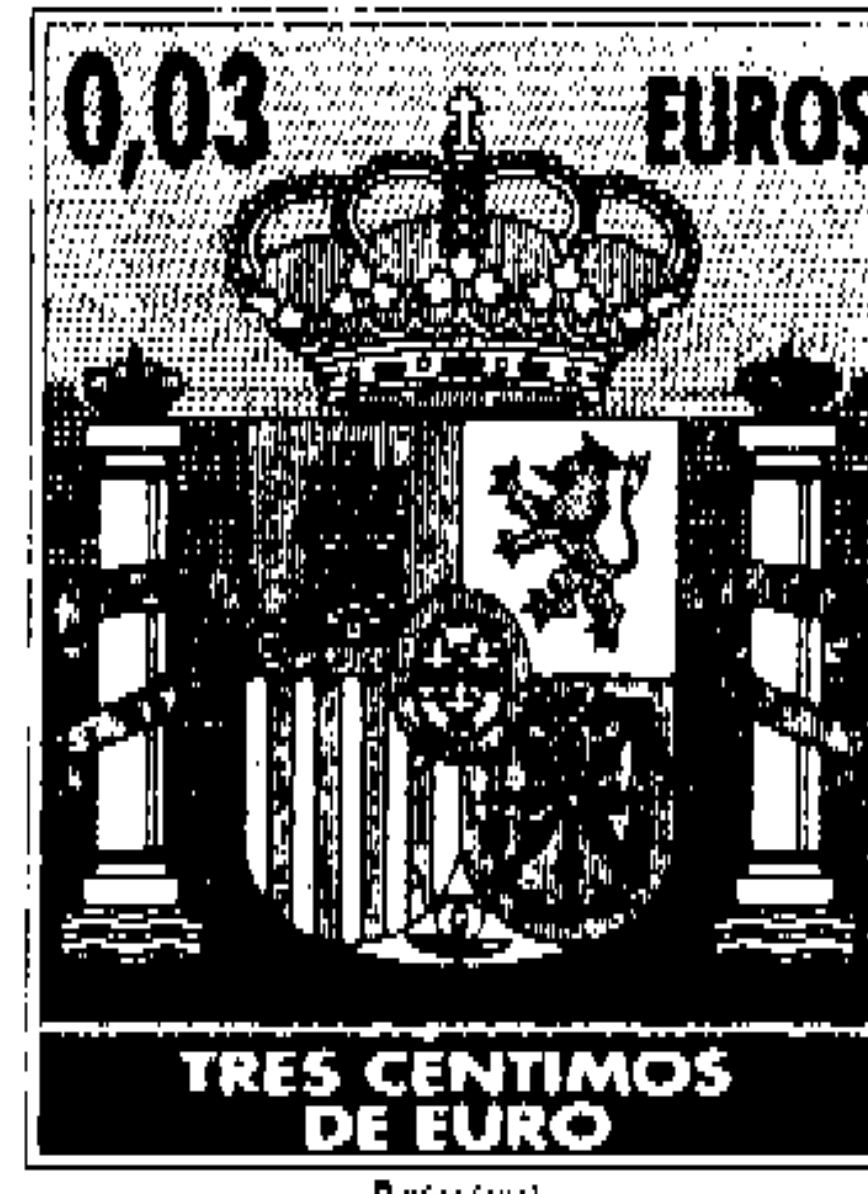
También estos "Gaps" reflejan una estructura típica de banca comercial con un alto porcentaje de financiación con cuentas a la vista.

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.



CLASE 8.ª



0H1254726

Las posiciones en divisa al 31 de diciembre de 2004 son las siguientes:

	Miles de Euros	
	Posición Larga	Posición corta
Dólar USA	30.769	-
Dólar canadiense	-	1.682
Franco suizo	-	421
Corona danesa	29.443	-
Yen japonés	-	2.424
Libra esterlina	-	227
Otras divisas	790	1.537
	61.002	6.291

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 2004 alcanzaba los 201 millones de euros, cifra que representa el 0,21% del valor nominal de dichos contratos.



0H1254727

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

	Miles de Euros							
	Ejercicio 2004				Ejercicio 2003			
	Total	Hasta 1 año	Superior a 1 año	Valor de Reposición	Total	Hasta 1 año	Superior a 1 año	Valor de Reposición
Compra-venta de divisas no vencidas	3.549.281	3.299.406	249.874	(49.576)	4.437.161	4.182.065	255.096	(70.282)
Compra-venta de activos financieros	4.872.603	3.896.807	975.796	-	2.688.249	2.414.905	273.344	(232)
Futuros sobre valores y tipos de interés	2.022.331	1.997.927	24.404	-	1.135.340	1.135.340	-	-
Opciones								
Sobre valores	11.763.697	6.996.541	4.767.156	241.532	9.979.312	1.909.370	8.069.942	27.507
Sobre tipos de interés	18.652.893	15.659.591	2.993.302	43.481	2.557.108	-	2.557.108	6.712
Sobre divisas	1.011.666	775.472	236.194	(5.165)	746.562	414.360	332.202	(5.345)
Acuerdos sobre tipos de interés futuro	-	-	-	-	63.000	63.000	-	116
Permutas financieras sobre tipo de interés	53.313.957	14.266.628	39.047.329	(29.178)	36.981.365	11.914.475	25.066.890	2.153

b) Gestión del riesgo de mercado de tesorería

Los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y renta variable son gestionados y controlados 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 se considera un intervalo de confianza del 99%, se espera que, en promedio, las pérdidas diarias de gestión realizadas excedan lo predicho por el VeR en uno de cada cien días.

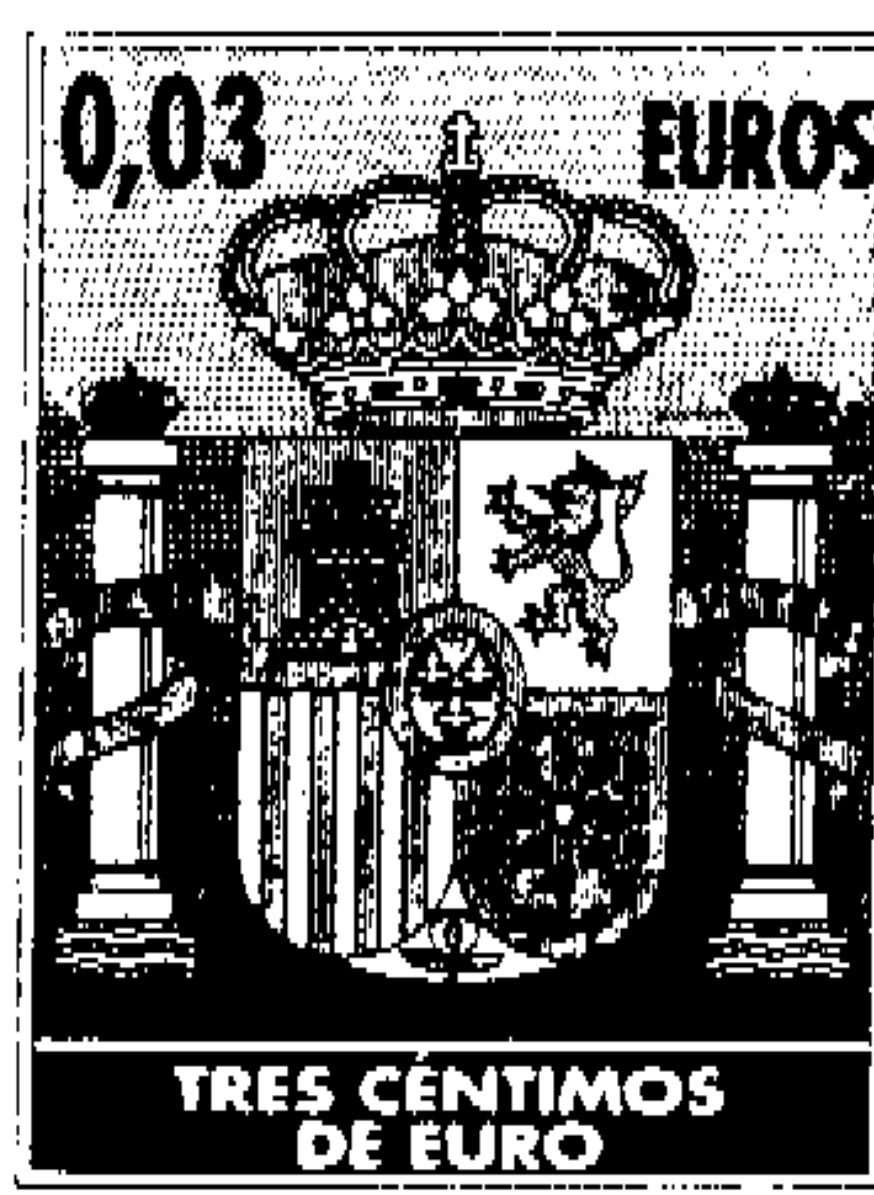
La medición del riesgo de mercado se complementa de la siguiente forma:

- 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.

El nivel máximo de riesgo se alcanzó el 30 de enero de 2004 (989.103 euros), debido a un fuerte incremento de la posición de productos de renta fija en dólares, mientras que el mínimo nivel se produjo el 2 de febrero (255.656 euros). El riesgo medio durante el año 2004 se situó en 522.087 euros lo que supuso un consumo respecto al límite del 18,0%.



CLASE 8.ª
ESTADO



0H1254728

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 realizamos 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. De este modo se verifican otras hipótesis asumidas en la metodología VeR.

El análisis de back-testing realizado en nuestra entidad ha sido verificado por los departamentos de Auditoría del Grupo Santander Central Hispano, y por agencias de calificación de ratings, como IBCA, Moody's y Standard & Poors. Además, 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 fundamenta 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 asienta en replicar los movimientos que sufrieron las variables 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 de nuestro 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.

7. Riesgo operacional

El Modelo de Gestión de Riesgo Operacional se ha definido aprovechando la avanzada tecnología disponible, con unas herramientas automatizadas al máximo, para facilitar la información y gestión integral. Además, todas las herramientas de este Modelo de Gestión se están desarrollando de acuerdo con la metodología, los requerimientos cualitativos y los criterios de clasificación de la nueva normativa de solvencia bancaria (BIS II).

La primera de las herramientas implantada en nuestra entidad es la Base de Datos de Pérdidas de Riesgo Operacional, que captura los eventos (pérdidas y casi-pérdidas) directamente de la contabilidad. La información que proporciona la base de datos ya está siendo utilizada para la gestión de los riesgos identificados.



0H1254729

CLASE 8.ª

OPERACIONAL

La herramienta de Cuestionarios de Autoevaluación está definida y en proceso de desarrollo. Se ha realizado una prueba piloto, que facilitará la realización en todo el Banco, tan pronto como la aplicación esté disponible.

Otro avance significativo en la gestión de estos riesgos, ha sido la puesta en marcha del Comité de Riesgo Operacional, órgano encargado de reducir las pérdidas y optimizar los recursos destinados a la gestión del Riesgo Operacional. Sus principales funciones son:

- a) Analizar la situación de las pérdidas por Riesgo Operacional
- b) Analizar la evolución de los indicadores
- c) Proponer, valorar y aprobar medidas de mitigación y gestión
- d) Efectuar el seguimiento de las medidas aprobadas
- e) Contribuir al desarrollo e implantación de la nueva disciplina de gestión del Riesgo Operacional en Banesto.

8. Riesgo medioambiental

Dentro de las diferentes acciones de Responsabilidad Corporativa que Banesto ha llevado a cabo durante este año, cabe mencionar el desarrollo de una metodología de valoración de riesgos medioambientales, dentro del ámbito del Área de Inversión y Riesgos.

Partiendo de un proceso de análisis subjetivo, llevado a cabo durante el último año dentro del segmento de clientes de Grandes Empresas, se han identificado diferentes tipos de riesgos, dando pie a la elaboración de un mapa de riesgos medioambientales

Adicionalmente y siguiendo las mejores prácticas en el sector, se ha desarrollado un modelo de rating que traduce en términos financieros aquellos factores de riesgo medioambiental y medidas encaminadas a su mitigación, que pueden afectar de forma positiva o negativa al desarrollo de la actividad en diferentes sectores económicos.

Se trata de una metodología que valora todas aquellas acciones que nuestros clientes adoptan en esta materia y que van encaminadas, a reducir el impacto de las diferentes actividades económicas en el medio ambiente.

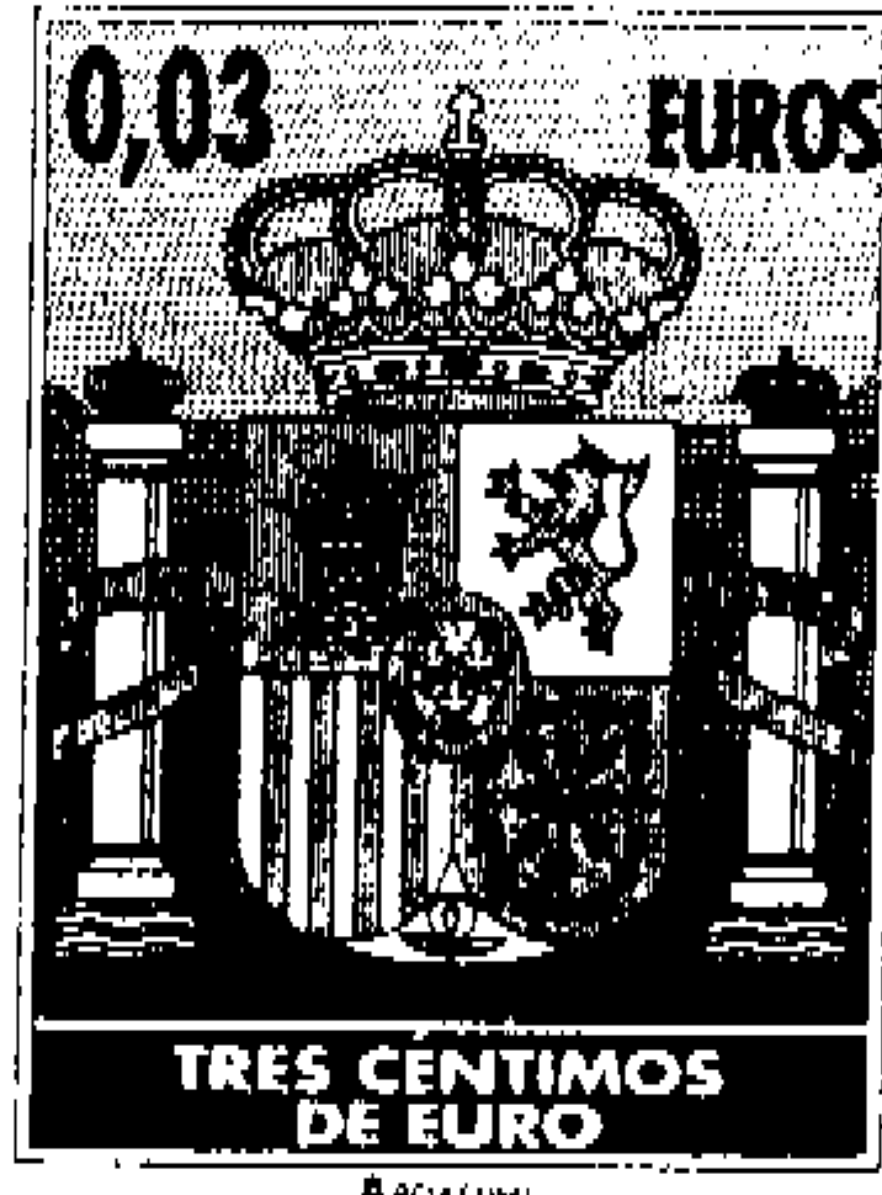
El objetivo final de esta metodología es la identificación dentro del proceso de análisis de riesgos crediticios, los factores de riesgo medioambiental y medidas tendentes a su mitigación o eliminación.

9. Riesgo reputacional

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

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

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



0H1254730

CLASE 8.^a
BANCA

A la hora de tomar decisiones en Banesto siempre se tienen en cuenta los posibles efectos que las mismas pudieran tener en la reputación del Banco, es decir, en la confianza que los clientes, accionistas, y la sociedad en general tienen depositada en el mismo.

Durante este ejercicio se han adoptado una serie de iniciativas dirigidas a reforzar los procesos de identificación y evaluación de las operaciones y situaciones de riesgo potencial, con el fin de establecer un control y seguimiento sistemático de los mismos y, en definitiva, poder gestionarlos.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A., D. Jaime Pérez Renovales, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración del Banco han procedido a formular, por medio del presente documento que se compone de 93 hojas de papel timbrado, impresas por una sola cara, referenciadas con la numeración OH1254638 a OH1254730 ambas inclusive, las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión consolidados de Banco Español de Crédito, S.A. y sociedades dependientes que integran, junto con el Banco, el Grupo Consolidado Banco Español de Crédito, correspondientes al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2004, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros del Banco, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, a 12 de enero de 2.005.

Fdo. Jaime Pérez Renovales

D^a Ana P. Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea
Presidente

D. Víctor Manuel Menéndez Millán
Vicepresidente

D. Federico Outón del Moral
Consejero-Delegado

D. José Corral Lope
Consejero

D. David Arce Torres
Consejero

D. Juan Delibes Liniers
Consejero

D. Matias Kourguéz-Inciarte
Consejero

D^a Isabel Polanco Moreno
Consejero

D. Rafael del Pino Calvo Sotelo
Consejero

D. Francisco Daurella Franco
Consejero

D. José Luis López Combarros
Consejero