

D. JOSE FELIX AINSA ABOS, SUBDIRECTOR GENERAL DE BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, CON DOMICILIO EN MADRID, AVDA. GRAN VÍA DE HORTALEZA, 3, ANTE LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES,

CERTIFICA

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

AUTORIZA

La difusión del contenido de Registro indicado a través de la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que conste, a los efectos oportunos, se expide la presente en Madrid a 11 de agosto de 2005.

DOCUMENTO DE REGISTRO

Anexo I según el Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión, registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 11 de Agosto de 2005

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.

A) **INDICE**

			pag
1.		PERSONAS RESPONSABLES	5
2.		AUDITORES DE CUENTAS	5
3.		INFORMACION FINANCIERA	5
4.		FACTORES DE RIESGO	3
5.		INFORMACION SOBRE EL EMISOR	7
	5.1	Historial y evolución del emisor	7
	5.2	Inversiones	8
6.		DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA	9
	6.1	Actividades principales	9
	6.2	Mercados principales	12
7.		ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	17
8.		PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO	19
9.		ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS	20
	9.1	Situación Financiera	20
10.		RECURSOS DE CAPITAL	27
11.		INVESTIGACION Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS	32
12.		INFORMACION SOBRE TENDENCIAS	32
13.		PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	33
14.		ORGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTION Y DE SUPERVISION Y ALTOS DIRECTIVOS	33
	14.2	Conflictos de interés de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión y altos directivos	35
15.		REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS	35
16.		PRACTICAS DE GESTION	36
17.		EMPLEADOS	38
18.		ACCIONISTAS PRINCIPALES	40
19.		OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS	40
20.		INFORMACION FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	41
	20.1	Información Financiera histórica	42
	20.4	Auditoria de la información financiera histórica anual	45
	20.5	Edad de la información financiera más reciente	45
	20.6	Información intermedia y demás información financiera	45
	20.7	Política de dividendos	51
	20.8	Procedimientos judiciales y de arbitraje	51
	20.9	Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor	52
21.		INFORMACION ADICIONAL	52
	21.2	Estatutos y escrituras de constitución	54
22.		CONTRATOS IMPORTANTES	57
24.		DOCUMENTOS A DISPOSICION	57
25.		INFORMACION SOBRE CARTERAS	58

B) FACTORES DE RIESGO

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

1. Riesgo crediticio

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

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

a) admisión de riesgos

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

b) sistema de seguimiento de riesgos:

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

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

c) recuperaciones

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

d) Riesgo País

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

2. Riesgos de Mercado

Es el derivado de la incertidumbre en la evolución futura de los mercados, propia de la actividad financiera. A efectos de medición y control del riesgo de mercado, en Banesto 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).

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

a) 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.

b) Riesgo de Liquidez

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

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

c) Riesgo de Cambio

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

3. Riesgo Operacional

El 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 me-

metodología, los requerimientos cualitativos y los criterios de clasificación de la nueva normativa de solvencia bancaria (BIS II).

4. 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, 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.

C) DOCUMENTO DE REGISTRO

1. PERSONAS RESPONSABLES

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

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

2. AUDITORES DE CUENTAS

Las cuentas anuales e informes de gestión de BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. y del Grupo consolidado BANESTO, correspondientes a los tres últimos ejercicios económicos (2002, 2003 y 2004) han sido auditadas por Deloitte, S.L., con domicilio en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso 1, Torre Picasso e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0692.

3. INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA

3.1 Información financiera histórica

A continuación se recoge un cuadro con las principales cifras del Grupo Banesto relativas a los tres últimos ejercicios completos finalizados. Esta información financiera ha sido elaborada según la circular 4/1991 del Banco de España.

DATOS EN MILES DE € <u>BALANCE</u>	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Activos totales	67.033.114	57.931.344	49.711.818
Activos ponderados por riesgo	48.414.064	39.316.110	34.014.937
Recursos propios	3.064.815	2.805.815	2.619.826
Inversión crediticia	39.573.907	31.272.248	26.722.364
Recursos totales gestionados	56.397.582	46.707.353	38.660.231
Morosos / Riesgos (%)	0,57%	0,70%	0,83%
Cobertura (%)	371,74%	318,18%	255,01%
	31/12/04	31/12/03	31/12/02

<u>CUENTA DE RESULTADOS</u>			
Margen de Intermediación	1.119.564	1.045.822	988.300
Comisiones netas	502.352	462.368	432.097
Margen ordinario	1.696.387	1.564.204	1.467.348
Costes de Explotación	755.734	738.975	738.411
Margen de explotación	826.801	710.231	621.636
Resultado antes de Impuestos	698.175	639.840	575.145
Resultado atribuible al Grupo	456.395	442.039	435.913
Ratio eficiencia (%)	44,55%	47,24%	50,32%
<u>OTRA INFORMACION</u>			
Empleados	9.668	9.840	9.851
Oficinas	1.683	1.689	1.677
Bis Ratio	12,18%	10,65%	10,39%
Tier 1	7,16%	7,46%	7,69%
ROE	18,31%	17,42%	17,30%
ROA	0,89%	0,82%	0,91%
Cotización al cierre del periodo	10,51	9,50	7,07
Beneficio por acción del periodo	0,66	0,64	0,63
VTC por acción	4,41	3,40	3,77
PER	13,86	14,92	11,26
Precio sobre VTC	2,38	2,79	1,87

Información semestral : Esta información financiera ha sido elaborada según la circular 4/2004 del Banco de España, habiéndose reexpresado en términos homogéneos los datos correspondientes al 30-06-2004.

GRUPO BANESTO - DATOS MAS RELEVANTES

Datos a Junio de 2.005 y comparación con 2.004 -(Datos reexpresados no auditados)

(Datos en miles de €)

	30/6/05	30/6/04	%
<u>BALANCE</u>			
Activos totales	73.252.562	59.598.644	22,9%
Activos ponderados por riesgo	50.291.570	43.186.492	16,5%
Recursos propios	2.862.136	2.613.157	9,5%
Inversión crediticia	43.374.894	34.070.465	27,3%
Recursos totales gestionados	63.912.320	51.413.437	24,3%
Morosos / Riesgos (%)	0,54%	0,66%	-----
Cobertura (%)	349,55%	306,02%	-----
	30/6/05	30/6/04	%

<u>CUENTA DE RESULTADOS</u>			
Margen de Intermediación	538.347	492.440	9,3%
Comisiones netas y actividad de seguros	285.208	265.134	7,6%
Margen ordinario	879.632	803.722	9,4%
Costes de Explotación netos	373.300	363.825	2,6%
Margen de explotación	503.051	436.900	15,1%
Resultado antes de Impuestos	435.640	376.156	15,8%
Resultado atribuible al Grupo	296.184	257.077	15,2%
Ratio eficiencia (%) (*)	41,60%	44,21%	-----

<u>OTRA INFORMACION</u>	30/6/05	30/6/04	Var.
Empleados	9.512	9.850	-338
Oficinas	1.701	1.695	6
Bis Ratio	11,85%	12,15%	-----
Tier 1	7,22%	7,03%	-----
ROE (*)	18,70%	17,68%	-----
ROA (*)	0,79%	0,82%	-----
Cotización al cierre del periodo	11,30	9,76	15,8%
Beneficio por acción del periodo	0,43	0,37	15,2%
VTC por acción	4,55	4,13	10,0%
PER (*)	14,63	14,41	-----
Precio sobre VTC	2,48	2,36	-----

(*) Calculados sobre últimos doce meses

4. FACTORES DE RIESGO

Descritos en la página 4 del presente documento.

5. INFORMACION SOBRE EL EMISOR

5.1 Historial y evolución del emisor

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

5.1.2 Registro Mercantil de Madrid, Código de Identificación Fiscal nº A-28000032.

5.1.3 La sociedad se constituyó el día 1 de mayo de 1902 mediante escritura autorizada por el notario que fue de Madrid, Sr. García Lastra, habiéndose adaptado sus estatutos a la vigente Ley de Socie-

dades Anónimas mediante escritura otorgada en Madrid, el día 16 de agosto de 1991, ante el notario de Madrid, D. Félix Pastor Ridruejo, con el nº 3.582 de su protocolo, modificada por otra también autorizada por dicho notario el día 27 de septiembre de 1991, con el número 3.947 de protocolo; inscritas en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 1.582, folio 1, hoja M- 28.968, inscripción 4.417.

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

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

5.2 Inversiones

5.2.1 Inversiones realizadas

a) Inversiones de carácter financiero

De acuerdo con la estrategia de concentración en el negocio bancario doméstico al por menor, Banesto ha venido efectuando una salida ordenada de aquellas actividades consideradas como no estratégicas, y ha realizado inversiones que potencien su capacidad de negocio.

En 2003 Banesto ha adquirido el 50,97 de Wex Point Finance, S.L. cuyo coste ascendió a 3.776 miles de euros; y el 48,97% de Wex Point España, S.L., por un precio de 3.000 miles de euros, generando un Fondo de Comercio en consolidación de 2.018 miles de euros, sociedades especializadas en el fomento de la fidelización de clientes, en el marco de un proyecto de captación y fidelización de comercios, lo que permitirá ampliar esta base de clientes e incrementar el negocio y resultados procedentes de este segmento. En 2004, ha adquirido igualmente la sociedad Efla 2003, S.L., sociedad que es propietaria del 49,03% del capital de Wex Point Finance, S.L. pasando de esta manera a poseer la totalidad del capital de Wex Point Finance S.L. y de Wex Point España S.L.

En el mes de enero de 2004 Banesto ha adquirido a través de su filial Hualle, S.A. el 70% del capital social de la sociedad Cambios Sol, S.A. cuya actividad consiste en la gestión de transferencias de inmigrantes al extranjero. El importe de esta inversión fue de 15 millones de euros, generándose un fondo de comercio de 12,4 millones.

Por último, y respecto a la compra realizada en diciembre de 2004 también a través de Hualle, S.A. del 28,57% del capital de Retos Cartera, S.A., la misma se ha realizado como consecuencia de haber actuado Banesto como estructurador de la financiación de una Oferta Pública de Adquisición de acciones de Recoletos S.A. formulada por Retos Cartera S.A. En este sentido, Banesto ha puesto a disposición de la sociedad oferente, junto con otras entidades financieras, los avales necesarios para el adecuado desarrollo de la oferta, y las facilidades crediticias que permitan la liquidación de la misma, y en su caso, su posterior financiación. Prueba de este carácter, y de la ausencia de vocación de permanencia en el capital de Retos Cartera, S.A., es la desinversión por un importe de 2.900.000 euros, ya realizada hasta la fecha actual del 26,57% del capital de dicha sociedad.

b) Inversiones en activos materiales

Las inversiones que se han venido realizando en los últimos tres ejercicios y que van a continuar en los próximos dos o tres años se refieren a la puesta en marcha de planes concretos, tales como:

- Planes de tecnología y sistemas de apoyo a la Red
- Planes de remodelación de oficinas, para adaptarlas a los estándares de imagen y calidad de Banesto, así como a los requerimientos de seguridad exigidos por la legislación en vigor.

En este contexto, las inversiones en activos Materiales en los ejercicios 2004, 2003 y 2002 han ascendido a 126, 111 y 204 millones de euros respectivamente. La financiación de las mismas se ha llevado a cabo con los fondos originados por la actividad ordinaria del Banco.

5.2.2 Inversiones en curso

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

5.2.3 Inversiones futuras

a) Inversiones de carácter financiero

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

b) Inversiones en activos materiales

En 2004 y con un horizonte temporal de tres años, Banesto ha puesto en marcha un ambicioso plan tecnológico, denominado Alhambra, que supondrá una inversión de 60 millones de euros, con los objetivos siguientes:

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

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

6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

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

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

Crédito a clientes

(Miles de Euros)

	2004	2003	2002	% de Variación	
				04/03	01/00
Crédito a las Administraciones Públicas	728.245	760.091	845.060	-4,19%	-10,05%
Crédito al sector privado residente	37.200.137	28.901.647	23.775.566	28,71%	21,56%
- Cartera comercial	4.465.590	3.970.843	3.399.081	12,46%	16,82%
- Crédito garantía real	19.383.625	13.300.732	9.830.532	45,73%	35,30%
- Otros créditos y préstamos	13.350.922	11.630.072	10.545.953	14,80%	10,28%
Crédito al sector no residente	2.338.292	2.154.777	2.491.571	8,52%	-13,52%
Inversión ordinaria	40.266.674	31.816.515	27.112.197	26,56%	17,35%
Activos dudosos	267.727	259.490	261.747	3,17%	-0,86%
Inversión crediticia bruta	40.534.401	32.076.005	27.373.944	26,37%	17,18%
Fondo de Insolvencias	-960.494	-803.757	-651.580	19,50%	23,36%
Inversión crediticia neta	39.573.907	31.272.248	26.722.364	26,55%	17,03%
Préstamos titulizados	2.382.180	2.945.876	1.726.149	-19,14%	70,66%
Inversión Neta Total (1)	41.956.087	34.218.124	28.448.513	22,61%	20,28%
Inversión Ordinaria Total (2)	42.648.854	34.762.391	28.838.346	22,69%	20,54%

(1) Inversión crediticia neta más préstamos titulizados

(2) Inversión ordinaria más préstamos titulizados

Recursos de clientes

(Miles de Euros)

	2004	2003	2002	% de Variación	
				04/03	03/02
Administraciones Públicas	5.726.698	5.350.316	2.261.758	7,03%	136,56%
Sector Privado	23.234.144	21.005.156	20.711.333	10,61%	1,42%
- Cuentas corrientes	6.508.866	6.011.397	4.648.181	8,28%	29,33%
- Cuentas ahorro	5.433.837	5.273.747	4.727.414	3,04%	11,56%
- Imposiciones a plazo	5.001.719	4.282.397	4.807.128	16,80%	-10,92%
- Cesión temporal de activos	6.289.722	5.437.615	6.525.074	15,67%	-16,67%
- Otras cuentas			3.536	n/a	n/a
Sector no residente	2.033.415	2.282.562	2.528.060	-10,92%	-9,71%
1.-Total débito a clientes	30.994.257	28.638.034	25.501.151	8,23%	12,30%
Bonos y empréstitos emitidos	11.400.835	5.658.337	2.601.600	101,49%	117,49%
Pasivos subordinados	1.843.008	762.074	468.078	141,84%	62,81%
2.-Recursos ajenos	44.238.100	35.058.445	28.570.829	26,18%	22,71%
- En moneda nacional	42.594.075	33.370.968	26.564.923	27,64%	25,62%
- En moneda extranjera	1.644.025	1.687.477	2.005.906	-2,57%	-15,87%
Fondos de inversión	11.398.940	10.330.510	8.743.000	10,34%	18,16%
Fondos de pensiones	1.326.610	1.190.350	1.045.990	11,45%	13,80%
Fondos de seguro - ahorro	1.276.940	890.120	768.580	43,46%	15,81%
Fondos gestionados fuera de balance	14.002.490	12.410.980	10.557.570	12,82%	17,56%
3.- Total recursos gestionados	58.240.590	47.469.425	39.128.399	22,69%	21,32%

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

Fondos de Inversión (Millones de Euros)

	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	% de Variación	
				04 /03	03 /02
Dinero	4.586,8	4.139,9	3.357,5	10,80%	23,30%
Renta fija	1.895,6	1.805,9	2.384,6	4,97%	-24,27%
Renta Variable	287,7	275,7	256,8	4,35%	7,36%
Mixtos	382,6	484,0	641,2	-20,95%	-24,52%
Internacionales	397,6	298,1	296,7	33,37%	0,47%
Garantizados	1.245,1	1.784,0	1.553,1	-30,21%	14,87%
Gestión Dinámica	2.168,0	1.170,6	35,8	85,21%	
Simcav's	435,5	372,3	217,3	16,97%	71,33%
	11.398,9	10.330,5	8.743,0	10,34%	18,16%

Fondos de Pensiones (Millones de Euros)

	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	% de Variación	
				04 /03	03 /02
Individuales	1.321,9	1.185,4	1.042,3	11,51%	13,73%
Asociados	0,4	0,4	0,5	4,76%	-16,00%
Empleo	4,3	4,5	3,2	-5,07%	39,38%
	1.326,6	1.190,3	1.046,0	11,45%	13,80%

Débitos representados por Valores Negociables				% de Variación	
Miles de euros	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	04/03	03/02
Títulos Hipotecarios	6.250.000	2.500.000	1.000.000	150,00%	150,00%
Bonos y Obligaciones en circulación	5.150.835	3.158.337	1.601.600	63,09%	97,20%
- Convertibles					
- No convertibles	5.150.835	3.158.337	1.601.600	63,09%	97,20%
Pagarés y Otros valores					
TOTAL DEBITOS REPRESENTADOS POR V.N	11.400.835	5.658.337	2.601.600	101,49%	117,49%
- En moneda nacional	11.400.835	5.658.337	2.552.638	101,49%	121,67%
- En moneda extranjera			48.962		

6.2 Mercados Principales

Banca minorista

El Grupo Banesto es un grupo bancario español que opera principalmente en el sector minorista. A 31 de diciembre de 2004, las actividades de banca minorista del Grupo se desarrollaron a través de 1.676 sucursales repartidas por toda España en aproximadamente mil municipios. El negocio minorista del Grupo comprende una amplia variedad de servicios bancarios y financieros dirigidos a particulares, comercios y pequeñas y medianas empresas, y entre los que se pueden citar la realización de depósitos, la gestión de activos, los préstamos personales, los préstamos hipotecarios, la financiación a corto y medio plazo de empresas, la contratación y distribución de seguros, transferencias electrónicas de pagos, operaciones de tarjetas de crédito y débito y actividades de banca personal y privada.

Clientes Particulares. Banesto se ha concentrado en el crecimiento de su base general de clientes, además de su base de clientes particulares, aspirando a liderar este segmento del mercado, desarrollando una estrategia que permita tener más clientes y con mayor margen. En este contexto, y dentro de esta estrategia, en el último trimestre del año se ha lanzado al mercado la Cuenta Tarifa Plana Banesto, que permite al Banco adaptarse a las necesidades de nuestros clientes, combinando productos financieros y no financieros, vendidos en un solo contrato y a precio único.

Pequeñas y medianas empresas y comercios y negocios. Los clientes de Banesto procedentes del sector de las pequeñas empresas tienen unos ingresos anuales de entre 300.000 y 3 millones de euros, y los clientes de la entidad pertenecientes al segmento de medianas empresas tienen unos ingresos anuales de entre 3 y 100 millones de euros. En línea con su estrategia de incrementar su presencia en el sector de las *pymes*, Banesto tiene organizadas sus sucursales de forma que puede prestar servicios a sus clientes pertenecientes al segmento de pequeñas empresas a través de su red de más de 1.500 sucursales minoristas, y a las medianas empresas a través de una red especializada de más de 100 centros de empresas. Por otra parte, las medianas empresas reciben actualmente servicio de 400 directores de cuentas altamente especializados en productos como arrendamientos financieros, gestión de cobros (*factoring*) y comercio exterior, entre otros.

Los esfuerzos de BANESTO están dirigidos a aumentar su base de clientes en el sector de las *pymes*, incrementando el número de directores de cuentas en dicho segmento y concentrándose en los mercados con mayor potencial de crecimiento. Banesto también dirige sus esfuerzos a aumentar las oportunidades de venta cruzada de productos y servicios adicionales a su base de clientes en el segmento de *pymes*.

Banesto ha continuado en 2004 con el programa Banespyme con el que hemos llevado nuestro mensaje impulsor de innovación y tecnificación de las Pymes al tejido empresarial español., en más de 75 eventos por las principales ciudades españolas, a los que han acudido más de 30.000 empresarios.

En Comercios, hemos renovado nuestra apuesta por este sector, consiguiendo logros importantes. Cabe señalar que más de 20.000 clientes de Banesto cuentan ya con los nuevos terminales puntos de venta (TPV's), con tecnología GPRS.

En este esfuerzo comercial, Banesto ha contado también con el apoyo de las asociaciones de comerciantes. Un buen ejemplo es el acuerdo con IATA, que ha convertido a Banesto en el banco que inter-

media los pagos de las agencias de viaje que emiten billetes aéreos en España y Andorra, captando a más del 60% de las agencias de viaje españolas como clientes.

Banca personal . Los servicios de banca personal de Banesto están dirigidos a particulares con un patrimonio superior a 200.000 euros y que requieren asesoramiento y tratamiento específico. Banesto comenzó a ofrecer servicios de banca personal en 2000, y a finales de 2004 los clientes a los que Banesto prestaba este tipo de servicios eran aproximadamente 30.000. Banesto presta sus servicios de banca personal a través de sus directores de sucursal, además de 160 gestores especializados en el asesoramiento financiero. En este segmento Banesto ofrece a sus clientes una amplia variedad de interesantes productos financieros españoles e internacionales, además de servicios de asesoramiento legal y fiscal con respecto a la gestión de activos.

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

Red de distribución Banesto presta servicio a sus clientes minoristas a través de su red de distribución multicanal integrada, formada a 31 de diciembre de 2004 por 1.676 sucursales, 1.826 puestos de cajero automático, 4.136 colaboradores y agentes financieros, 3.253 agentes de propiedad inmobiliaria y 1.700 prescriptores de consumo (concesionarios, agentes comerciales, etc.) y mediante servicios de banca telefónica e Internet. Actualmente, Banesto presta servicio a sus clientes particulares principalmente a través de su red de sucursales que, a 31 de diciembre de 2004, era la cuarta mayor red dentro del sector de banca comercial y la sexta mayor en el sector bancario en general en España en cuanto a número de oficinas, de acuerdo con las estadísticas publicadas por el Banco de España. Esta red de sucursales se extiende por toda España, tanto en grandes ciudades como en las poblaciones más pequeñas y áreas rurales en las que, en muchos casos, las oficinas del Grupo son la única o la principal oficina bancaria de la zona.

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

Asimismo, Banesto ha creado diversos canales de servicios por Internet, como son *iBanesto*, *Banesnet*, *Banesto Broker* y *Banco del Deporte*, a fin de que los clientes puedan acceder directamente a los productos y servicios financieros de Banesto. Más de 360.000 particulares estaban registrados como usuarios de los servicios de Banesnet al 31 de diciembre de 2004 y más de un 25% de las operaciones con valores mobiliarios realizadas a través de Banesto se llevaron a cabo a través de Banesto Broker en el ejercicio 2004. Aumentando el uso de canales de distribución distintos de las sucursales, Banesto puede

incrementar la cantidad de tiempo que el personal de las sucursales puede dedicar a la venta de productos y servicios, reduciendo al mismo tiempo el coste medio por operación.

Tipos de productos

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

Depósitos. A 31 de diciembre de 2004, el Grupo tenía una base de depósitos de clientes – incluyendo valores negociables - de 42.395 millones de euros.

Préstamos hipotecarios. En 2004 Banesto ha seguido ofreciendo una gran diversidad de productos de préstamo hipotecario a fin de aumentar sus préstamos garantizados concedidos al sector privado, incrementándose éstos en un 46%. En 2004, aproximadamente 40.000 familias contrataron hipotecas con Banesto, lo que supone un incremento de la cuota del mercado hipotecario de la entidad hasta la cifra de 8,3%, según datos del Banco de España.

Gestión de activos. El Grupo Banesto ofrecía 61 fondos de inversión a 31 de diciembre de 2004, dos más que en el ejercicio anterior. Estos fondos tenían activos por valor de 11.399 millones de euros al 31 de diciembre de 2004.

Los fondos de gestión dinámica, lanzados por Banesto a finales de 2002, que son fondos de inversión dinámicos garantizados al 100% y que buscan la mayor rentabilidad dentro de un nivel de riesgo bajo, han sido uno de los elementos que más han contribuido al crecimiento de estos productos. El patrimonio gestionado por estos fondos de inversión al 31 de diciembre de 2004 asciende a 2.168 millones de euros y ya suponen al 19% de los fondos gestionados por el Grupo.

Asimismo, el Grupo Banesto ofrecía 7 fondos de pensiones y 38 planes de pensiones, con un total de 1.327 millones de euros en activos al 31 de diciembre de 2004.

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

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

A finales de 2002 el Grupo lanzó la tarjeta Visa Banesto 1.2.3. novedoso producto que devuelve a los clientes un porcentaje de las compras pagadas con la tarjeta 1.2.3. en determinados establecimientos, que ha tenido un notable éxito y ha elevado el parque de tarjetas emitidas por Banesto. Al 31 de diciembre de 2004, Banesto tenía 805.000 tarjetas de crédito emitidas, un 19% más que al cierre de 2003. En igual periodo la facturación de las tarjetas ha crecido un 28%.

Seguros. El Grupo Banesto ofrece productos de seguro de vida, ahorro, hogar y automóvil mediante su filial Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A., comercializando estos productos a través de la red de sucursales del Grupo. Al 31 de diciembre de 2004 Banesto Seguros había contratado más de 370.000 pólizas de seguro. En 2004 los ingresos por primas ascendieron a 578 millones de euros y los beneficios antes de impuestos fueron 17,2 millones de euros.

Préstamos al consumo. Banesto ofrece una amplia variedad de productos de préstamo al consumo, como préstamos para la compra de automóviles y para la adquisición de productos de larga duración, como electrodomésticos. En los últimos años Banesto ha desarrollado relaciones con cerca de 1.500 concesionarios de automóviles para ofrecer la financiación a los clientes de éstos, así como el servicio Credinet, que con tecnología altamente avanzada ofrece un servicio de gran agilidad y fiabilidad para el cliente.

Banca mayorista

La división de banca mayorista del Grupo Banesto realiza actividades de banca corporativa, tanto a nivel nacional como internacional, y actividades de tesorería global y mercados de capitales.

Banca corporativa. El Grupo ofrece servicios de financiación a corto, medio y largo plazo, descuento de efectos, financiación de comercio exterior, banca electrónica y gestión de cobros a grandes empresas, principalmente a través de sus dos sucursales especialmente dedicadas a este sector en Madrid, y Barcelona. En 2004, la inversión crediticia en el área de banca corporativa aumentó un 8,4%, hasta alcanzar los 6.547 millones de euros y el volumen de avales aumentó un 6%, hasta alcanzar la cifra de 4.770 millones de euros. En relación con su política de orientación al cliente, Banesto ha aumentado el número de asesores en esta área llegando actualmente a la cifra de 39 directores de cuentas, a fin de proporcionar servicios personalizados a los más de 350 grupos económicos a los que presta servicio esta división del Grupo.

Comercio Exterior. Dentro del plan de reorientación de las operaciones del Grupo hacia el sector bancario nacional, el equipo gestor decidió reducir significativamente la presencia del Grupo fuera de España, limitando sus actividades bancarias internacionales esencialmente a las necesarias para atender a los clientes españoles en el extranjero, sobre todo mediante la financiación de actividades comerciales y la prestación de servicios bancarios privados internacionales. Asimismo, la unidad de banca internacional proporciona ayuda al desarrollo de los negocios del Grupo con sus clientes nacionales en las áreas de banca corporativa, tesorería y mercados de capitales. El Grupo realiza sus actividades bancarias internacionales a través de sus oficinas centrales en Madrid, dos sucursales especializadas en Nueva York y Gran Cayman, y oficinas de representación en otros seis países.

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

Desde mediados del año 2002 se ha focalizado el negocio de Tesorería hacia la distribución de sus productos entre clientes (derivados, coberturas, seguros de cambio, depósitos y créditos estructurados, etc...), estrategia que supone una sustancial reducción de la volatilidad de los resultados y del riesgo de mercado en que se incurre por este área de negocio. Los planes de negocio siguen apostando por el fortalecimiento de las actividades dirigidas hacia clientes finales, haciendo especial énfasis en la venta de productos de te-

sorería de cobertura a la gran base de clientes de Banesto, dentro de un proyecto en el que prima la coordinación entre las distintas áreas del banco.

La distribución geográfica del origen de los saldos de los principales capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias, así como el detalle de dichos saldos atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, se muestran en los cuadros siguientes:

El cuadro siguiente muestra la distribución y evolución del margen ordinario por áreas de negocio, elaborado con criterios analíticos a partir de la información de gestión existente, así como la inversión crediticia media y los recursos medios gestionados de clientes por las áreas de negocios:

Millones de Euros

	2.004	2.003	2.002	% Variación 04/03	% Variación 03/02
a) Banca Minorista:					
Comercial	1.388,84	1.266,47	1.205,51	8,8%	5,1%
b) Banca Mayorista:					
Corporativa Doméstica	130,92	128,59	116,79	10,6%	10,1%
Mercados e Internacional	111,98	99,94	95,72	12,0%	4,4%
c) Actividades Corporativas	64,65	69,20	49,33	-6,6%	40,3%
TOTAL	1.696,39	1.564,20	1.467,35	8,5%	6,6%

Banca Comercial

Millones de Euros

	2.004	2.003	2.002	% Variación 04/03	% Variación 03/02
Margen Financiero	920,96	845,28	815,37	8,2%	3,7%
Comisiones Netas	431,26	395,91	368,50	8,1%	7,4%
Resultados Operaciones Financieras	36,62	25,28	21,64	39,3%	16,8%
Margen Ordinario	1.388,84	1.266,47	1.205,51	8,8%	5,1%

Millones de Euros

	2.004	2.003	2.002	% Variación 04/03	% Variación 03/02
Inversión crediticia media	32.365	23.895	17.953	35,4%	33,1%
Recursos medios de clientes gestionados	35.137	32.752	27.168	7,3%	20,6%

Banca Corporativa Doméstica

Millones de Euros

	2.004	2.003	2.002	% Variación 04/03	% Variación 03/02
Margen Financiero	83,02	80,34	74,44	12,0%	7,9%
Comisiones Netas	38,96	39,38	36,20	7,1%	8,8%
Resultados Operaciones Fi- nancieras	8,94	8,87	6,15	13,6%	44,2%

Margen Ordinario	130,92	128,59	116,79	10,6%	10,1%
-------------------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------

Millones de Euros

	2.004	2.003	2.002	%Variación 04/03	%Variación 03/02
Inversión crediticia media	7.024	6.253	5.933	12,3%	5,4%
Recursos medios de clientes gestionados	1.175	1.019	1.002	15,3%	1,7%

Mercados e Internacional

Millones de Euros

	2.004	2.003	2.002	% Variación 04/03	% Variación 03/02
Margen Financiero	62,80	62,72	62,31	0,1%	0,7%
Comisiones Netas	26,02	23,23	22,50	12,0%	3,2%
Resultados Operaciones Financieras	23,16	13,99	10,91	65,5%	28,2%
Margen Ordinario	111,98	99,94	95,72	12,0%	4,4%

Millones de Euros

	2.004	2.003	2.002	%Variación 04/03	%Variación 03/02
Inversión crediticia media	441	560	1.026	(21,2%)	(45,6%)
Recursos medios de clientes gestionados	906	840	878	7,9%	4,3%

7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

7.1 Banco Español de Crédito, S.A. y su Grupo forman parte de otro grupo consolidado cuya matriz es Banco Santander Central Hispano, S.A. A 31-12-2004 el accionista mayoritario de Banco Español de Crédito, S.A. es Banco Santander Central Hispano, S.A. que posee directamente el 88,64 % del capital social de Banesto (615.456.981 acciones)

A 31 d diciembre de 2004, Banco Santander Central Hispano, S.A. es además titular indirecto del 1,1 % del capital social de Banesto a través de Banco Madasant SCDAD, Unipessoal, S.A. (266.561 acciones - 0,04% -) y de Cántabro Catalana de Inversiones, S.A. (7.350.543 acciones - 1,06% -), entidades ambas cuyo socio único es Banco Santander Central Hispano, S.A. En consecuencia, Banco Santander Central Hispano, S.A. es titular, directa e indirectamente, del 88,47% del capital social de Banco Español de Crédito, S.A.

7.2 Lista de filiales más significativas.

SOCIEDADES CONSOLIDADAS MAS SIGNIFICATIVAS QUE CONFORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

AL 31-12-2004

Entidad	Pais de Constitución	Porcentaje de Participación		
		Directa	Indirecta	Total
AG ACTIVOS Y PARTICIPACIONES, S.A.	Madrid		99,87 (1)	99,87
AGRICOLA LOS JUNCALES, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
ALHAMBRA 2000, S.L	Madrid		99,88 (5)	99,88
ALJARAFE GOLF S.A.	Sevilla	79,58		79,58
BANCO ALICANTINO DE COMERCIO, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANESTO BANCA PRIVADA GESTION SA S.G.I.I.C.	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANESTO BOLSA, S.A., SDAD. DE VALORES Y BOLSA	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANESTO DELAWARE. Ltd	N. York	100,00		100,00
BANESTO E-BUSINESS S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANESTO FACTORING, S.A., ESTABL. FINAC..CREDITO	Madrid	99,87	0,13	100,00
BANESTO FINANCE, Ltd	I. Cayman	100,00		100,00
BANESTO FINANCIAL PRODUCTS Plc	Irlanda	99,99		99,99
BANESTO HOLDING, Ltd	Guernsey	100,00		100,00
BANESTO ISSUANCES, Ltd.	I. Cayman	100,00		100,00
BANESTO PREFERENTES, S.A.	Madrid	99,76	0,24	100,00
BANESTO RENTING, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
BANESTO SECURITIES, Inc.	N.York		100,00 (6)	100,00
BANESTO SERVICIOS Y TECNOLOGIA APLICADA, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
CAMBIOS SOL, S.A.	Madrid		70,00 (6)	70,00
CORPOBAN, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.	Madrid	99,88		99,88
DUDEBASA, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
EFLA 2003, S.L.	Madrid	99,99	0,01	100,00
ELERCO, S.A.	Madrid		99,88 (1)	99,88
FORMACION INTEGRAL, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
GEDINVER E INMUEBLES, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
GEOBAN, S.A.	Madrid		100,00 (4)	100,00
GESCOBAN SOLUCIONES, S.A.	Madrid	74,00	26,00 (2)	100,00
GRUPO INMOBILIARIO LA CORPORACION BANESTO, S.A.	Madrid		99,87 (1)	99,87
HUALLE, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
INGENIERIA DE SOFTWARE BANCARIO, S.L.	Madrid	51,00		51,00
INMOBILIARIA LAUKARIZ S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
LARIX LIMITED	I. Man	100,00		100,00
MERCADO DE DINERO, S.A.	Madrid	74,00	26,00 (3)	100,00
NORDIN, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
OIL-DOR, S.A.	Madrid		99,87 (1)	99,87
SCH GESTION, S.A. S.G.I.I.C.	Madrid	20,00		20,00
SCH PENSIONES,E.G.F.P, S.A.	Madrid	20,00		20,00
SERCOPYME, S.A.	Madrid	99,99	0,01	100,00
SODEPRO, S.A.	Vitoria	99,99	0,01	100,00
WEX POINT FINANCE, S.L.	Madrid	50,98	49,02 (7)	100,00

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

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

(3) Participación indirecta a través de Larix Limited

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

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

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

(7) Participación indirecta a través de Efla 2003, S.L.

Las variaciones producidas en las sociedades anteriores desde el 31 de diciembre de 2004 hasta la fecha actual, han sido la compra del 30% restante de Cambios Sol, por un total de 520.000 Euros (Banesto pasa a tener una participación indirecta en la sociedad del 100%), y la venta a Ingeniería de Software Bancario, S.L., del 100% de Geoban, S.A., con lo que Banesto ha reducido su participación en Geoban hasta el 51% (indirecta a través de la citada sociedad Ingeniera de Software Bancario S.L.)

8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

8.1 Inmovilizado material tangible

Inmovilizado funcional

Este inmovilizado, que es el utilizado por el Grupo para el desarrollo de su actividad, asciende al 31 de Diciembre de 2004 a 311 millones de euros en Terrenos y Edificios y a 291 millones en Mobiliario e Instalaciones. (320 y 334 millones respectivamente en 2003 y 317 y 359 millones en 2002).

Banesto desarrolla su actividad a través sucursales ubicadas en locales propios o alquilados. Del total, 716 sucursales, así como los Servicios Centrales están en locales en propiedad. Otras 967 sucursales están en locales alquilados.

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

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 el Grupo no tenía contraídos derechos sobre bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero.

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

El inmovilizado propiedad del Banco no está sujeto a cargas, hipotecas o gravámenes.

En cuanto al inmovilizado alquilado, los gastos de alquiler del ejercicio 2004 han ascendido a 24.191 miles de euros.

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

En el ejercicio 2004, los gastos de mantenimiento de inmovilizado han ascendido a 15.430 miles de euros.

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

Activos materiales adquiridos por aplicación de otros activos

Estos activos proceden, básicamente, del proceso de recuperación de créditos. Se registran 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. Este inmovilizado asciende a un importe neto de 27,6; 29,8 y 39,4 millones de euros en los ejercicios 2004, 2003 y 2002 respectivamente.

8.2 No proceden comentarios de interés sobre aspectos medioambientales.

9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS

9.1 Situación Financiera

Cuenta de resultados del Grupo Consolidado

El Grupo Banesto presenta durante el 2004 un positivo comportamiento en crecimiento de negocio y resultados, lo que ha permitido superar los objetivos fijados para el año en ganancia de cuota de mercado, mejora de eficiencia, calidad del riesgo y rentabilidad.

En este ejercicio se ha realizado además, una dotación extraordinaria al fondo de prejubilaciones por importe neto 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.

El beneficio consolidado del Grupo Banesto antes de impuestos ha ascendido en el ejercicio 2004 a 698,2 millones de euros, un 9,3% más que el año anterior.

El beneficio neto atribuido al Grupo antes de la citada dotación neta extraordinaria, se ha situado en 526,4 millones de euros, un 19,1% más que en 2004, una vez que el impuesto de sociedades ha supuesto el 30,3% de Beneficio antes de impuestos, frente al 29,8% del ejercicio 2003.

Este beneficio ha permitido compatibilizar la constitución de este fondo de pensiones para prejubilados, con el mayor crecimiento del 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 en 2004 ha ascendido a 456,4 millones de euros, un 24,2% más que la aportación patrimonial realizada en 2003, después del cargo a reservas realizado en dicho ejercicio para constituir el fondo de prejubilaciones.

El ROE obtenido en el ejercicio 2004, antes de la dotación neta por prejubilaciones ha sido del 18,31%, frente al 17,42% de 2003. El ROA, también antes de prejubilaciones, ha sido del 0,89%, frente al 0,82% el año precedente, y el beneficio por acción ha pasado de 0,64 euros en 2003 a 0,76 euros en 2004.

Considerando la dotación para prejubilaciones el ROE y el ROA del ejercicio 2004 han sido del 15,88% y 0,77% respectivamente. Asimismo el beneficio por acción es de 0,66 euros

GRUPO BANESTO

Cuenta de resultados consolidada (Miles de Euros)

Esta información financiera ha sido elaborada según la circular 4/1991 del Banco de España

Cuenta de resultados consolidada del Grupo Banesto (Mills de euros)	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	%	Variación
	Importe	Importe	Importe	04/03	03/02
Intereses y rendimientos asimilados	2.043.703	1.973.971	1.877.231	3,53	5,15
Rendimiento cartera renta variable	40.853	32.436	26.426	25,95	22,74
Intereses y cargas asimiladas	-964.992	-960.585	-915.357	0,46	4,94
Margen de intermediación	1.119.564	1.045.822	988.300	7,05	5,82
Comisiones percibidas	618.941	554.936	511.598	11,53	8,47
Comisiones pagadas	-116.589	-92.568	-79.501	25,95	16,44
Margen básico de clientes	1.621.916	1.508.190	1.420.397	7,54	6,18
Beneficio por operaciones financieras	74.471	56.014	46.951	32,95	19,30
Margen ordinario	1.696.387	1.564.204	1.467.348	8,45	6,60
Gastos Generales de Administración a/ de personal de los que:	-755.734	-738.975	-738.411	2,27	0,08
Sueldos y salarios	-557.686	-544.058	-543.463	2,50	0,11
Cargas sociales	-410.733	-393.328	-404.776	4,43	-2,83
b/ otros gastos administrativos	-104.389	-103.434	-105.797	0,92	-2,23
	-198.048	-194.917	-194.948	1,61	-0,02
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-91.766	-95.096	-93.274	-3,50	1,95
Otros productos y cargas de explotación	-22.086	-19.902	-14.027	10,97	41,88
Margen de explotación	826.801	710.231	621.636	16,41	14,25
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-5.021	-878	-789	471,87	11,28
Beneficio por operaciones del grupo	11.328	5.352	6.326	111,66	-15,40
Resultados netos por sociedades puestas en equivalencia	90.738	74.756	55.328	21,38	35,11
Amortización y provisiones para insolvencias	-199.872	-171.375	-118.260	16,63	44,91
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-257	687	-272	-137,41	-352,57
Beneficios extraordinarios	204.079	151.913	140.859	34,34	7,85
Quebrantos extraordinarios y dotaciones a fondos especiales.	-229.621	-130.846	-129.683	75,49	0,90
Resultado antes de impuestos	698.175	639.840	575.145	9,12	11,25
Impuesto de sociedades	-232.400	-190.747	-130.898	21,84	45,72
Resultados consolidados del ejercicio	465.775	449.093	444.247	3,71	1,09
Resultado atribuido a la minoría	9.380	7.054	8.334	32,97	-15,36
Resultado atribuido al grupo	456.395	442.039	435.913	3,25	1,41

Margen de Intermediación

El margen de intermediación ha ascendido en 2004 a 1.119,6 millones de euros un 7,1 % más que en el 2003, a pesar de la fuerte presión sufrida a consecuencia de los bajos niveles de tipos de interés.

A pesar de ello, la defensa de los diferenciales y un alto nivel de actividad focalizado en los segmentos y negocios más rentables ha posibilitado un crecimiento del margen financiero de 74 millones de euros respecto al obtenido el ejercicio anterior.

Los activos totales medios han ascendido a 60.390 millones de euros, un 10,6 % superior a los registrados el año anterior. El incremento se ha producido fundamentalmente en la cartera de crédito a clientes, que suponen el 58% del total y aportan el 66,3% de los ingresos totales, fortaleciendo, en consecuencia, la calidad del margen de intermediación.

Los activos totales han tenido en 2004 un rendimiento medio del 3,45% frente al 3,67% registrado el año anterior. El coste medio del pasivo también ha disminuido y se ha situado en el 1,60%. En consecuencia, puede observarse que la mayor actividad, traducida en un incremento del margen por efecto volumen de 47,0 millones de euros, ha permitido compensar la presión generada por la bajada de tipos de interés.

Es especialmente significativo el diferencial de la actividad comercial (créditos menos recursos de clientes), que ha pasado del 2,54% en 2003 al 2,44% en 2004, reduciendo la tendencia de bajada registrada en ejercicios anteriores.

Miles de euros	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	% Variación	
				04 / 03	03 / 02
+ Ingresos por Intereses y Rendimientos asimilados.	2.043.703	1.973.971	1.872.231	3,53%	5,15%
+ Rendimientos Cartera renta variable	40.853	32.436	26.426	25,95%	22,74%
- Gastos por intereses y cargas asimiladas	-964.992	-960.585	-915.357	0,46%	4,94%
MARGEN DE INTERMEDIACION	1.119.564	1.045.822	988.300	7,05%	5,82%
% Margen intermediación / A.M.R. (**)	2,04%	2,13%	2,53%		
% Margen intermediación / A.T.M. (**)	1,85%	1,91%	2,23%		

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

El cuadro anterior muestra la progresión del margen financiero, no sólo en términos cuantitativos con aumentos porcentuales del 7,1% en el ejercicio 2004 sobre el 2003, sino también en términos cualitativos, pues se ha conseguido que la tasa de crecimiento de los ingresos, sin contar los rendimientos de la cartera de renta variable, que se ha situado en un 3,5% haya sido superior a la variación de los costes, que sólo han crecido un 0,5%.

Margen ordinario:

Comisiones Netas

Las comisiones netas se han situado en 502,4 millones de euros, y crecen un 8,6% sobre el ejercicio anterior. En el cuadro siguiente se reflejan estos ingresos por línea de actividad.

Ingresos por comisiones (Millones de euros)				Variación	Variación
	2004	2003	2002	04/03 %	03/02 %
Comisiones Cobradas	619,0	555,0	511,6	11,52	8,49
Operaciones de riesgo	67,1	64,2	55,5	4,53	15,64
Servicios de cobros y pagos	252,6	217,5	206,4	16,12	5,39
Servicio de valores	32,9	34,1	33,3	-3,66	2,46
Fondos de inversión y pensiones	181,3	162,2	150,4	11,78	7,83
Otras comisiones	85,1	77,0	66,0	10,52	16,67
Comisiones Pagadas	116,6	92,6	79,5	25,92	16,48
Comisiones Netas	502,4	462,4	432,1	8,64	7,01

Tanto las comisiones de fondos de inversión y pensiones, como las comisiones por servicios experimentan importantes crecimientos respecto al año 2003. Las de fondos gestionados han ascendido a 181,3 millones de euros, un 11,8% más que en 2003, aumento en línea con el crecimiento de saldos durante el año, gracias a la defensa de la comisión media percibida.

En cuanto a las comisiones de servicios, todas las líneas experimentan un importante avance respecto a las registradas en el ejercicio anterior. Especialmente significativas son las de cobros y pagos. Del proyecto de tarjetas, liderado por la Tarjeta Visa Banesto 123, pero apoyado por otras iniciativas, ha resultado un crecimiento de las comisiones netas del 29%. Asimismo, es significativo también el crecimiento de las comisiones por distribución de seguros, un 26%. La última parte del año ha tenido también un importante apoyo en la evolución de las comisiones percibidas, con el lanzamiento de la Cuenta Tarifa Plana de Banesto.

Por lo que respecta a las comisiones pagadas, han ascendido a 116,6 millones de euros y crecen un 25,9%, aumento motivado por el crecimiento de negocio al corresponder básicamente a pagos realizados a prescriptores y agentes colaboradores.

Resultados de Operaciones Financieras

Los resultados por operaciones financieras han ascendido en 2004 a 74,5 millones de euros, y son un 33,0% superiores a los obtenidos en el ejercicio anterior.

El principal componente de esta línea de resultados han vuelto a ser los ingresos obtenidos por la actividad de distribución de productos de Tesorería a clientes, que crecen un 77,4% en el ejercicio, hasta 48,50 millones de euros, representando un 65,1% de los resultados de esta línea, que alcanza de esta forma un alto nivel de recurrencia. También se recogen en estos resultados las comisiones cobradas de los fondos de titulización que han ascendido a 16,3 millones de euros, frente a 14,6 millones en 2003.

Por último, los resultados más ligados a la evolución de los mercados, han ascendido a 9,7 millones de euros, frente a 14,1 millones en 2003, consecuencia de la menor actividad de trading desarrollada durante el 2004, en línea con las políticas marcadas para el ejercicio.

Una vez añadidas las comisiones y los resultados por operaciones financieras, el margen ordinario ha ascendido a 1.696,4 millones de euros, con un aumento del 8,5% sobre el ejercicio anterior. Su composición refleja la solidez de su estructura y un elevado carácter recurrente del mismo, ya que el margen de intermediación sin dividendos, las comisiones y los resultados de distribución de productos de tesorería entre clientes, representan un 97% del margen ordinario.

Miles de euros	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	% de Variación	
				04 / 03	03 / 02
MARGEN DE INTERMEDIACION	1.119.564	1.045.822	988.300	7,05%	5,82%
+/- Comisiones percibidas y pagadas	502.352	462.368	432.097	8,65%	7,01%
+ Resultados operaciones financieras	74.471	56.014	46.951	32,95%	19,30%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	576.823	518.382	479.048	11,27%	8,21%
% Comisiones y Otros ingresos / A.T.M.	0,96%	0,95%	1,08%		
MARGEN ORDINARIO	1.696.387	1.564.204	1.467.348	8,45%	6,60%

Gastos de explotación y otros productos y cargas de explotación

Un ejercicio más los costes operativos –gastos de personal, generales y amortizaciones-, han permanecido controlados. Han ascendido a 847,5 millones de euros, sólo un 1,6% superiores a los registrados en el ejercicio precedente.

Los de personal y generales han crecido en su conjunto un 2,3%, porcentaje inferior al aumento del margen ordinario, con lo que el ratio de eficiencia ha registrado una nueva mejora y se ha situado en el 44,5% frente al 47,2% del ejercicio 2003.

Costes Generales de Administración (Millones de euros)	2004	2003	2002	% Variación	
				04/03 %	03/02 %
Gastos de Personal	557,7	544,1	543,5	2,50	0,10
Sueldos y salarios	410,7	393,3	404,8	4,42	-2,83
Cargas sociales	104,4	103,4	105,8	0,93	-2,24
Otros	42,6	47,3	32,9	-10,02	43,77
Otros gastos generales	198,1	194,9	194,9	1,61	0,01
Alquiler y mantenimiento de inmuebles	52,6	50,4	51,8	4,35	-2,72
Informática y comunicaciones	55,1	59,7	61,6	-7,79	-3,05
Publicidad y propaganda	17,6	15,2	15,4	16,37	-1,62
Otros conceptos	60,1	59,1	55,9	1,54	5,80
Contribuciones e impuestos	12,7	10,5	10,2	21,01	3,14
Total gastos de explotación	755,7	739,0	738,4	2,27	0,08
Amortizaciones	91,8	95,1	93,3	-3,50	1,93
Total	847,5	834,1	831,7	1,61	0,29

Los gastos de personal han crecido un 2,5% durante el ejercicio 2004 y han sido de 557,7 millones de euros. Esta variación es el resultado de un mantenimiento en la plantilla media, y de un aumento del coste medio de este mismo porcentaje. Durante el ejercicio 2004 se ha continuado con la política de renovación de plantilla y se han realizado jubilaciones anticipadas dentro de un plan al que se han acogido 402 empleados. Para la cobertura de este plan se ha constituido un fondo de pensiones, que neto del correspondiente impuesto anticipado, se ha cargado a resultados extraordinarios.

Los gastos generales también han crecido ligeramente respecto al año anterior, un 1,6%, hasta los 198,0 millones de euros. Este importe es el resultado de una combinación de subidas en inmuebles, material, publicidad y contribuciones y una bajada en informática y comunicaciones. Las amortizaciones han ascendido en 2004 a 91,8 millones de euros, cifra que es un 3,5% inferior a la registrada en ejercicio precedente.

Los otros productos y cargas de explotación que recogen conceptos de ingresos y gastos fuera de la actividad ordinaria, entre ellos y más relevante la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos, han ascendido a 22,1 millones de euros, frente a 19,9 millones de euros en 2003.

Esta variación es consecuencia básicamente de dos hechos, el aumento de la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos, por el mayor volumen de pasivo, y los menores ingresos por explotación de fincas en renta, actividad cada vez más residual, consecuencia de las desinversiones del Banco en estos activos no estratégicos.

El aumento de los ingresos recurrentes y la bajada de costes ha llevado a un margen de explotación de 826,8 millones de euros, con un avance del 16,4% sobre el ejercicio 2003.

Las dotaciones para insolvencias han sido en 2004 de 199,9 millones de euros, un 16,6% más que el ejercicio anterior. La descomposición de las mismas es una prueba más de la calidad crediticia del riesgo de Banesto. En este sentido, las provisiones específicas, netas de activos en suspenso recuperados han sido de 38,5 millones de euros, cifra incluso inferior a la registrada en 2003, a pesar del aumento del 22,6% registrado en la inversión crediticia.

Amortización y provisiones para insolvencias (Incluyendo Riesgo País) (Millones de euros)				% Variación	
	2004	2003	2002	04/03	03/02
				%	%
Dotaciones netas para insolvencias	-250,6	-213,6	-163,3	17,31	30,80
Activos en suspenso recuperados y otros	50,7	42,2	45,0	20,13	-6,22
Total	-199,9	-171,4	-118,3	16,61	44,89

Por otra parte, las dotaciones a las provisiones Estadística y Genérica, han sido de 161,4 millones de euros, frente a 135,6 millones en 2003. El importe acumulado en estas provisiones al cierre del ejercicio 2004 es de 444 y 380 millones de euros respectivamente, cifras que, en conjunto, casi triplican el importe de los riesgos dudosos al cierre del ejercicio, que por otra parte, cuentan con una provisión específica del 76,6%.

Los ingresos por recuperación de fallidos han ascendido en 2004 a 50,7 millones de euros, un 20,3% menos que el ejercicio anterior y las dotaciones ordinarias han supuesto 90,3 millones de euros, frente a 84,5 millones en 2003.

El saneamiento neto de la cartera de inmovilizaciones financieras ha sido en 2004 de 0,3 millones de euros, frente a una recuperación neta de 0,7 millones registrada en 2003.

Los resultados extraordinarios netos, incluyen un conjunto de resultados de naturaleza muy heterogénea, de uno y otro signo, y sus componentes principales son:

a) Beneficios extraordinarios,

Cobro de intereses de activos correspondientes a ejercicios a anteriores, por 16,1 millones de euros en 2004, frente a 17,6 millones en 2003 y 17,8 millones en 2002.

Beneficios por venta de inmovilizado material y financiero en 2004, por 61,0 millones de euros, frente a 33,9 millones en 2003 y 47,5 millones en 2002.

Adicionalmente, se han producido recuperaciones de provisiones en cobertura de inmovilizado y recuperaciones netas de fondos específicos por 107,4; 77,9 y 63,5 millones de euros en 2004, 2003 y 2002 respectivamente. Estos importes incluyen la recuperación correspondiente a cada ejercicio de los importes cobrados a Banco Santander Central Hispano, por las cesiones de negocio de oficinas realizadas en ejercicios anteriores.

b) Quebrantos extraordinarios

Dotación extraordinaria al fondo de pensiones, por 126,1 millones en 2004, frente a 27,1 millones en 2003 y 29,5 millones en 2002. En estos importes se incluye la dotación anual resultante de la normativa publicada en 2000 sobre esta materia, y que ha supuesto 13,2 millones en 2004, 14,2 millones de euros en 2003 y 13,2 millones en 2002. En 2004 incluye también los 107,7 millones de importe bruto dotado para el personal prejubilado en el ejercicio.

Pérdidas por venta de inmovilizado material por 0,8 millones de euros en 2004 frente a 3,6 millones en 2003 y 3,8 millones en 2002.

Amortización del importe satisfecho en las adquisiciones de negocio de oficinas al Banco Santander Central Hispano realizadas en ejercicios anteriores, por 59,0 millones en 2004, 59,0 millones en 2003 y 55,6 millones en 2002.

Quebrantos de ejercicios anteriores, por 32,5 millones de euros en 2004, frente a 23,7 millones en 2003 y 25,2 millones en 2002.

De los 90,7 millones de resultados por puesta en equivalencia en 2004 a Inmobiliaria Urbis corresponden 72,8 millones, a Banesto Seguros 10,3 millones y a otras Sociedades 7,6 millones de euros. Estos importes en 2003 fueron 55,7 millones por Urbis, 11,1 millones por Banesto Seguros y 8,0 millones por otras sociedades.

Miles de euros	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	% de Variación	
				04 /03	03 /02
+/- Resultados netos por puesta en equivalencia	90.738	74.756	55.328	21,38%	35,11%
- Amortización Fondo de Comercio	-5.021	-878	-789	471,87%	11,28%
+ / - Resultados por operaciones Grupo	11.328	5.352	6.326	111,66%	-15,40%
- Amortizaciones y provisiones para insolvencias	-199.872	-171.375	-118.260	16,63%	44,91%
+ / - Saneamiento Inmovilizado financiero	-257	687	-272	-137,41%	-352,57%
+ / - Resultados extraordinarios	-25.542	21.067	11.176	-221,24%	88,50%
TOTAL Resultados, Provisiones y Otros	-128.626	-70.391	-46.491	82,73%	51,41%
% Total A.T.M.	-0,21%	-0,13%	-0,11%		

Resultados y Recursos Generados

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

Como ya se ha señalado, se han destinado 70 millones de euros a la constitución del fondo para cubrir compromisos contraídos por la prejubilación en el ejercicio de 402 personas. En los años precedentes, fondos similares para prejubilados realizados en cada ejercicio, se venían cargando contra reservas de libre disposición, al contar para ello con autorización del Banco de España, circunstancia que no se produce en 2004.

Una vez añadidos al margen de explotación, los ingresos y costes anteriores, y los beneficios y dotaciones extraordinarios, se alcanza el beneficio antes de impuestos, que ha ascendido a 698,2 millones de euros, con un crecimiento del 9,3% respecto al alcanzado en 2003.

La previsión del impuesto de sociedades asciende a 232,4 millones de euros, con lo que el beneficio neto consolidado ha ascendido a 535,8 millones de euros, de los que 9,4 millones es beneficio atribuible a los accionistas minoritarios y 526,4 millones es beneficio atribuible al Grupo, antes de la dotación neta a prejubilaciones, lo que supone una mejora del 19,1% sobre el obtenido en 2003.

Una vez descontada la citada dotación neta de 70 millones para el Fondo de pensiones de prejubilados, el resultado aportado al patrimonio del Grupo asciende a 456,4 millones de euros, importe que supera en un 24,2% a la aportación patrimonial realizada en 2003, lo que se traduce en el fortalecimiento de la solidez patrimonial del Grupo, a pesar del impacto derivado de la constitución del mencionado fondo.

Miles de euros	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	% de Variación	
				04 /03	03 /02
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	698.175	639.840	575.145	9,12%	11,25%
- Impuesto sobre sociedades	-232.400	-190.747	-130.898	21,84%	45,72%
RESULTADO DEL EJERCICIO	465.775	449.093	444.247	3,71%	1,09%
+/- Resultado atribuido a la minoría	-9.380	-7.054	-8.334	32,97%	-15,36%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	456.395	442.039	435.913	3,25%	1,41%
(*) RECURSOS GENERADOS DE LAS OPER.	958.478	880.148	591.141	8,90%	48,89%
% Resultado ejercicio / A.T.M. (ROA)	0,89%	0,82%	1,00%		
% Resultado atribuido al Grupo /R.P.M. (ROE)	16,75%	17,47%	19,13%		
% Recursos Generados / A.T.M.	1,59%	1,61%	1,33%		
Resultados Grupo por Acción (Euros)	0,66	0,64	0,63	3,13%	1,59%
Valor neto Contable por Acción (Euros)	4,41	4,04	3,77	9,16%	7,16%
Recursos Propios Medios	2.725.545	2.530.529	2.278.738	9,69%	9,69%

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

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

10. RECURSOS DE CAPITAL

10.1 Recursos de capital del emisor

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

a) Fondos Propios

Miles de Euros

	2004	2003	2002
Capital Suscrito	1.027.609	1.228.964	1.409.490
Reservas	1.506.561	1.098.511	823.669
Reservas en Sociedades Consolidadas	270.888	227.430	152.640
Acciones Propias	(442)	(4.398)	(3.150)
Pérdidas en Sociedades Consolidadas	(196.196)	(186.731)	(198.736)
Beneficios consolidados del ejercicio	456.395	442.039	435.913
Patrimonio neto contable al final de cada ejercicio	3.064.815	2.805.815	2.619.826

b) Coeficiente de solvencia (calculado según la circular 5/1993 del Banco de España)

Miles de euros

Coeficiente Solvencia Normativa Banco de España	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
1.- Riesgos Totales ponderados	45.657.063	38.534.167	34.011.292
2.- Coeficiente de solvencia exigido (en %)	4,8%	4,8%	4,8%
3.- REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	2.191.539	1.849.640	1.632.542
4.- Recursos Propios Básicos	2.789.622	2.570.035	2.392.499
(+) Capital social y recursos asimilados	1.027.609	1.228.964	1.409.490
(+) Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables	1.848.137	1.400.482	1.046.298
(+) Intereses minoritarios			
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la Entidad			
(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras deducciones	-86.124	-59.411	-63.289
5.- Recursos propios de segunda categoría	2.101.933	714.568	439.471
(+) Reservas de revalorización de activos			
(+) Fondos de la obra social			
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto			
(+) Financiaciones subordinadas y asimiladas	2.101.933	714.568	439.471
(-) Deducciones			
6.- Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría	-707.122		
7.- Otras deducciones de recursos propios			
8.- TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	4.184.433	3.284.603	2.831.970
Coeficiente de solvencia de la Entidad (en %)	9,16%	8,52%	8,33%
9.- SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	1.992.894	1.434.963	1.199.428
% de superavit (deficit) sobre recursos propios mínimos(9/3 en%)	90,94%	77,58%	73,47%

Miles de euros

Bis Ratio	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
1.- TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	48.414.064	39.316.110	34.014.937
Capital Tier I	3.468.572	2.732.745	2.616.356
Capital Tier II	2.426.819	1.254.799	917.793
2.- TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	5.895.391	3.987.544	3.534.149
Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	12,18%	10,14%	10,39%
3.- SUPERAVIT O (DEFICIT) DE RECURSOS PROPIOS (vs. 8%)	2.022.266	842.258	812.954

c) Cambios en el patrimonio neto

Miles de Euros			
	2004	2003	2002
Patrimonio Neto al inicio del ejercicio	2.805.815	2.619.826	2.257.741
- Ampliación de Capital	---	---	165.792
- Reducción de capital con devolución a los accionistas	(201.356)	(180.526)	(91.899)
- Resultados del ejercicio	456.395	442.039	435.913
- (Compra) venta acciones propias	3.956	(1.248)	(3.150)
- Cargo a reservas por prejubilaciones	--	(74.360)	(144.430)
- Otros movimientos	5	84	(141)
Patrimonio neto al final del ejercicio	3.064.815	2.805.815	2.619.826

d) Financiación Subordinada

Entidad Emisora	Miles de Euros			Divisa	Tipo de Interés	Fecha 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	Septre., 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 del 21-10-2010 o antes de dicha fecha con autorización previa por escrito del Banco de España.

(**) Amortizadas anticipadamente en junio de 2003.

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

e) Participaciones preferentes

EMISOR	IMPORTE NOMINAL	AÑO DE LA EMISIÓN	REMUNERACION	SALDO VIVO A 31-12-2004
BANESTO HOLDINGS, LTD.	100.000.000 USD	1992	10,5% anual	77.295.400 USD
BANESTO PREFERENTES, S.A.	100.000.000 ampliable a 150.000.000 EUR.	2003	Euribor a tres meses + 0,20%	131.144.450 EUR.
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.	125.000.000 EUR.	2004	CMS(*) + 0,125%	125.000.000 EUR.
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.	200.000.000 EUR.	2004	5,5% anual	200.000.000 EUR.

(*) Constant Maturity swap (equivalente al swap a 10 años)

10.2 En el cuadro siguiente se puede observar también el carácter típico de la actividad del Grupo Banesto.

Durante el ejercicio 2004, el 86% del incremento de la cartera crediticia, 8.302 millones, se ha financiado con la captación de débitos de clientes y con emisión de empréstitos y deuda subordinada. Los fondos obtenidos con estas fuentes de financiación, han ascendido a 7.179 millones. El 14% restante se ha financiado con los flujos generados por las actividades de explotación que han ascendido a 886 millones, un 56% más que en 2003, y con flujos generados por la desinversión neta de otras actividades de inversión.

En el ejercicio 2003, todo el incremento de la cartera crediticia 4.550 millones, se financió con la captación de débitos de clientes y con emisión de empréstitos, que en su conjunto supusieron una entrada de financiación de 6.194 millones que, además permitió reducir la apelación neta al mercado interbancario.

En el ejercicio 2002 el 75%, del incremento de la cartera crediticia de 3.125 millones de euros se financió con la captación de débitos de clientes y con emisión de empréstitos, que ascendió en conjunto a 2.329 millones de euros. El 25% restante se financió con los flujos generados por las actividades de explotación, que ascendió a 861 millones de euros, un 65,9% más que en 2001.

"CASH - FLOW" - GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO
(Estado Financiero no auditado - Elaboración propia del Grupo)

Miles de Euros	2004	2003	2002
Flujos de Tesorería de actividades de explotación :			
Beneficio neto atribuible	456.395	442.039	435.913
Ajustes para conciliar los beneficios netos con los flujos netos de la actividad de explotación :			
Dotación neta a insolvencias	250.567	213.410	162.595
Amortización del inmovilizado material	86.153	87.380	87.208
Amortización del inmovilizado inmaterial	5.613	7.716	6.066
Amortización de fondos de comercio	5.021	878	789
Dotaciones a otros fondos	376	-61.203	-40.158
(Beneficio)/pérdida en ventas de inmovilizado	-54.427	-30.322	-43.759
(Plusvalías)/minusvalías netas en ventas y saneamientos de la cartera de valores	257	-687	5.669
(Plusvalías)/minusvalías netas por la venta y revalorización de acciones propias y sociedades asociadas y no consolidables	-8.263	-5.048	-7.369
Beneficios atribuibles a intereses minoritarios	9.380	7.054	8.335
Cambios en periodificaciones, neto	134.759	-94.424	246.074
TOTAL	885.831	566.793	861.363
Miles de Euros			
Flujos de Tesorería de actividades de Inversión:	2003	2003	2002
Incremento neto en depósitos remunerados en bancos	-750.391	-3.630.832	-1.692.911
Incremento neto de la cartera crediticia	-8.301.659	-4.549.884	-3.125.016
(Desembolsos)/Cobros realizados por compras/ventas de la cartera de valores	141.900	410.060	616.371
Desembolsos realizados por compras de inmovilizado material	-154.527	-135.324	-423.918
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado material	240.808	181.232	922.800
Desembolsos por compras de sociedades asociadas y no consolidables	-61.287	-55.928	-54.122
Cobros procedentes de ventas de sociedades asociadas y no consolidables	8.848	21.464	24.070
Otras actividades de inversión	937.229	-440.149	-1.431.071
TOTAL	-7.939.079	-8.199.361	-5.163.797
Miles de Euros			
Flujos de Tesorería de actividades de financiación :	2003	2003	2002
Reembolso de participaciones en el capital por reducción del capital	-201.355	-181.774	91.939
Incremento neto en depósitos de otros bancos	-1.340.703	1.262.490	1.533.714
Incremento neto de débitos a clientes	2.356.223	3.136.883	962.683
Ingresos/(pagos) procedentes de la emisión/amortización de empréstitos	3.742.498	3.056.737	1.366.199
Ingresos/(pagos) procedentes de la emisión/amortización de deuda subordinada	1.080.934	293.996	-230.156
Incremento/(disminución) intereses minoritarios	322.263	118.493	-13.096
Cobros procedentes de la venta de autocartera	--	--	--
Otras actividades de financiación	679.002	183.266	786.673
TOTAL	6.638.862	7.870.091	4.497.956
Miles de Euros			
Incremento neto de saldos de caja y depósitos en bancos centrales	-414.386	237.523	195.522
Caja y depósitos en bancos centrales al principio del ejercicio	826.671	589.148	393.626
Caja y depósitos en bancos centrales al final del ejercicio	412.285	826.671	589.148

10.3 No aplicable

10.4 No aplicable

10.5 No hay ninguna medida extraordinaria prevista para proceder a la financiación de las inversiones detalladas en los puntos 5.2.3 y 8.1 de este documento, ya que las mismas se financian con los fondos obtenidos mediante el tráfico ordinario del emisor.

11. INVESTIGACION Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

Investigación y Desarrollo

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

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 el Grupo ha realizado en el 2004 gastos e inversiones en materia informática en el entorno de 91 millones de euros, importe similar al invertido en los años 2003 y 2002. Estos importes se han financiado con los fondos obtenidos mediante el tráfico ordinario de la Entidad.

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 (Servicio general de radio por paquetes), consistente en el desarrollo experimental del primer sistema de pago con TPV (Terminal en punto de venta) 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.

12. INFORMACION SOBRE TENDENCIAS

12.1 Tendencias de negocio

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 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 y su transaccionalidad, así como un nuevo plan organizativo y tecnológico a medio plazo.

En lo que se refiere al nivel de capitalización y ratio BIS, ambos seguirán estando por encima de los niveles exigidos, de acuerdo con la normativa del Banco de España y de las directrices del Banco Internacional de Pagos (BIS Ratio a 31-12-2004 del 12,18% antes de la devolución de nominal de 0,29 euros por acción y del 11,72% después de dicha devolución).

En este sentido, durante el primer semestre de 2005 el Grupo Banesto ha seguido incrementado su negocio, con crecimientos interanuales del 22,9% en los Activos totales, del 27,3% en el Crédito a Clientes y del 24,3% en los Recursos de Clientes (14,9% en Depósitos de la clientela, 88,9% en Débitos representados por Valores negociables y 6,6% en Fondos de inversión, pensiones y seguro-ahorro).

En igual periodo, la tendencia de los resultados ha sido también de crecimiento. El beneficio antes de impuestos ha crecido respecto al primer semestre de 2004 un 15,8% hasta alcanzar los 435,6 millones de euros, y el beneficio atribuible al Grupo lo ha hecho un 15,2% hasta los 296,2 millones de euros. Durante el citado primer semestre de 2005, la tendencia de todos los márgenes ha sido de mejora: un 9,3% el margen de intermediación, un 9,4% el margen ordinario y un 15,1% el margen de explotación.

En cuanto a los recursos propios, la tendencia ha sido de fortalecimiento, situándose al cierre de junio de 2005, sin contar el resultado generado en el semestre, en 2.862,1 millones de euros, frente a 2.613,2 millones de euros un año antes.

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

13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

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

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

14.1 A) miembros del órgano de administración

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

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

D. Federico Outón Del Moral: Consejero Ejecutivo; Consejero Delegado de Banesto y Consejero de Ingeniería de Software Bancario, S.L.

D. Juan Delibes Liniers: Consejero Ejecutivo; Consejero-Director General Responsable del Área de Financiación y Control de Banesto y Presidente de Banesto Seguros, S.A.; Consejero de Inmobiliaria Urbis, S.A., Consejero de Desarrollo Informático, S.A., Consejero de Wex Point España, S.L. y Consejero de Wex Point Finance, S.L.

D. Matías Rodríguez Inciarte: Consejero dominical cuyo nombramiento ha sido promovido por el Banco Santander Central Hispano; Vicepresidente tercero de Banco Santander Central Hispano, S.A.; Presidente de Unión de Crédito Inmobiliario, S.A.; Consejero de Financiera Ponferrada, S.A.; Consejero de Grupo Corporativo Ono, S.A. y Consejero de Cia. Operadora del Mercado Español de Electricidad, S.A. (OMEL).

D. José Corral Lope: Consejero Independiente; Es profesor mercantil.

D. David Arce Torres: : Consejero dominical cuyo nombramiento ha sido promovido por el Banco Santander Central Hispano; Director General de Auditoria de Banco Santander Central Hispano, S.A.

D. Rafael del Pino Calvo Sotelo: Consejero independiente; Presidente del Grupo Ferrovial. Es ingeniero de caminos, canales y puertos.

Dña. Isabel de Polanco Moreno: Consejero independiente; Consejera Delegada del Grupo Santillana en España y América y Consejera del Grupo Prisa.

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

D. José Luis Lòpez Combarros : Consejero independiente; Licenciado en económicas, ha sido socio de Arthur Andersen y Presidente de Icac.

D. Jaime Pérez Renovales: Secretario no Consejero; Secretario del Consejo de Administración y Secretario General de Banesto. Es responsable del Area de Asesaría Jurídica y Fiscal.

B) Altos directivos que asumen la gestión del emisor.

D. Juan Delibes Liniers: Consejero-Director General Responsable del Área de Financiación y Control de Banesto y Presidente de Banesto Seguros, S.A.; Consejero de Inmobiliaria Urbis, S.A., Conse-

jero de Desarrollo Informático, S.A., Consejero de Wex Point España, S.L. y Consejero de Wex Point Finance, S.L.

D. Jaime Pérez Renovales: Secretario del Consejo de Administración y Secretario General de Banesto. Es responsable del Area de Asesoría Jurídica y Fiscal.

D. José García Cantera: Director General. Responsable del Area de Banca Mayorista.

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

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

D. José María Nus Badía, Director General. Responsable del Area de Riesgos.

D. José María Fuster Van Bendegem, Director General. Responsable de Medios de Banesto y Presidente de Banesto e-Business, S.A., Consejero de Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A., Consejero de Dinsa, S.A., Consejero de Wex Point Finance, S.L. y Consejero de Wex Point España, S.L

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

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

Ningún miembro del órgano de administración ni de la alta dirección ha sufrido condena en relación con delitos de fraude, ni ejerciendo los cargos contemplados en los apartados A) y B) han estado relacionados con quiebras, suspensión de pagos o liquidación. Igualmente ninguno ha sido sancionado por autoridades estatutarias o reguladoras ni ha sido descalificado por ningún tribunal en relación a su actuación como miembro de los órganos de administración, de gestión o de supervisión de un emisor o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor durante los cinco años anteriores al presente documento de registro.

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

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

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

A la fecha de registro de este Documento, Banesto no tiene concedido ningún préstamo o crédito a los miembros del Consejo de Administración.

15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS

15.1

Consejeros En miles de euros

	31-12-2004		
	Banesto, S.A.	Resto Sociedades	Total
Sueldos (*)	2.326	--	2.326
Remuneración variable	2.292	--	2.292
Dietas	81	--	81
Remuneración en especie	5	--	5
Otros conceptos	--	--	--
TOTAL	4.704		4.704

(*) Retribución fija Consejeros Ejecutivos 1.938 miles de euro y Retribución fija Consejeros no Ejecutivos 388 miles de euros.)

Altos Directivos no Consejeros

En miles de euros

	31-12-2004		
	Banesto, S.A.	Resto Sociedades	Total
Sueldos	2.335		2.335
Remuneración variable	2.200		2.200
Dietas y atenciones estatutarias	--		--
Remuneración en especie	16		16
Otros conceptos	--		--
TOTAL	4.551		4.551

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

En miles de euros a 31-12-04

CONSEJEROS	
Fondos y Planes de Pensiones: aportaciones	1.170
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	25.264
Primas de seguros de vida	6
Total:	26.440

En miles de euros a 31-12-04

ALTOS DIRECTIVOS	
Fondos y Planes de Pensiones: aportaciones	393,48
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	2.440,85
Primas de seguros de vida	10,38
Total:	2.844,71

16. PRACTICAS DE GESTION

16.1

Consejeros	Fecha primer nombramiento	Fecha ultimo nombramiento
Consejero-Presidente: Dña. Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O`Shea	13/02/2002(*)	30/05/2002
Consejero-Vicepresidente: D.Victor Manuel Menéndez Millán	25/08/1994(**)	30/05/2002
Consejero-Delegado: D. Federico Outón Del Moral	07/03/2002	30/05/2002
D. Juan Delibes Liniers	23/08/1994	04/02/2004
D. Matías Rodríguez-Inciarte	24/08/1994(***)	04/02/2004
D. José Corral Lope	22/08/1994	04/02/2003
D. David Arce Torres	22/08/1994(***)	04/02/2003
D. Rafael del Pino y Calvo Sotelo	04/02/2003	04/02/2003
Dña. Isabel Polanco Moreno	04/02/2003	04/02/2003
D. Francisco Dourella Franco	04/02/2004	04/02/2004
D. José Luis López Combarros	29/07/2004	29/07/2004
D. Jaime Pérez Renovales	21/12/2004	21/12/2004

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

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

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

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

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

Con independencia de lo anterior, existen 9 contratos de alta dirección en los que existen cláusulas de garantía o blindaje para caso de despido o cambio de control del emisor.

16.3 Comité de Auditoria

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

Presidente: D. José Luis López Combarros
Vocales: D. Víctor Manuel Menéndez Millán
D. Matías Rodríguez Inciarte
D. José Corral Lope
Secretario no miembro: D. Jaime Pérez Renovales

Las competencias mínimas del Comité de Auditoria son las siguientes:

- Informar, a través de su Presidente o de su Secretario en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas la designación del Auditor de Cuentas externo.
- Supervisar los servicios de auditoria interna.

- Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad.
- Llevar las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- Supervisar el cumplimiento del Código de Conducta del Grupo en los Mercados de Valores, de los Manuales y procedimientos de prevención del blanqueo de capitales y, en general, de las reglas de gobierno y cumplimiento de la Sociedad y hacer las propuestas necesarias para su mejora. En particular, corresponde al Comité recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas disciplinarias a miembros de la alta Dirección.

Comité de nombramientos y retribuciones

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

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

Secretario: D. Jaime Pérez Renovales

Dicha Comisión tiene las siguientes funciones:

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

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

17. EMPLEADOS

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

	2004		2003		2002	
	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo
Alta Dirección	11	--	22	3	22	4
Técnicos	7.341	--	7.043	244	7.183	266
Administrativos	1.972	--	2.062	73	2.396	90
Servicios Generales	16	--	16	1	20	--
Filiales y sucursales en el extranjero	18	57	18	55	16	55
Otras sociedades no bancarias	--	431	--	326		247
	9.358	488	9.161	702	9.637	662

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

La disminución que se produce en 2004 en Resto Grupo es consecuencia, básicamente de la absorción de Banco de Vitoria por parte de Banco Español de Crédito.

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

17.2 los siguientes miembros del Consejo de Administración son titulares de las acciones de Banesto señaladas a continuación:

NOMBRE	Nº acciones directas	Nº acciones indirectas	% sobre capital social
Dña. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'shea	6.048	201.600(*)- -----	0,001%
D. Víctor Manuel Menéndez Millán	2.006	-----	0,0003%
D. Federico Outón del Moral	6.044	-----	0,001%
D. Matías Rodríguez Inciarte	-----	18.700(**)	0,003%
D. José Corral López	10.000	-----	0,001%
D. David Arce Torres	5.000	-----	0,001%
D. Juan Delibes Liniers	-----	10.000(***)	0,003%
Dña. Isabel Polanco Moreno	2.886	-----	0,0004%
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	5.000	-----	0,001
D. Francisco Daurella Franco	1.000	-----	0,0001%
D. José Luis López Combarros	2.600	-----	0,001

Detalle de la participación indirecta:

(*) CRONJE, S.L.

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

(***) DISOLMA, S.L.

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

NOMBRE	Nº de acciones directas	% sobre el capital social
D. José García Cantera	-----	-----
D. Pedro Larena	-----	-----
D. Rafael Vega González	3.087	0,0004%
D. José Maria Nus Badia	215	0,00003%
D. José Maria Fuster Van Bendegem	1.299	0,0002%
D. Jaime Pérez Renovales	3.085	0,0004%

En la actualidad Banesto no tiene implantado ningún plan de opciones sobre acciones, a favor de sus administradores, altos directivos y empleados en general.

No obstante existe la previsión de someter a la primera Junta General de accionistas de Banesto que se celebre la adhesión al plan de incentivos a medio/largo plazo vinculado al Plan I06 aprobado en la Junta General Ordinaria de accionistas de Banco Santander Central Hispano, S.A. celebrada el pasado día 18 de junio de 2005.

17.3 No se ha elaborado ni implementado en los últimos tres años esquemas de participación del personal de Banesto, incluidos Consejeros y altos directivos, en el capital social del mismo, con independencia del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración con fecha 4 de febrero de 2003, en cuya virtud se procedió el 5 de febrero de 2003 a la entrega gratuita de 85 acciones de la Sociedad a todos y cada uno de sus empleados. No existe en la actualidad en estudio ningún esquema de participación.

18. ACCIONISTAS PRINCIPALES

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

18.2 Todos los accionistas tienen el mismo derecho de voto.

18.3 Banco Español de Crédito, S.A. y su Grupo forman parte de otro grupo consolidado cuya matriz es Banco Santander Central Hispano, S.A. A 31-12-2004 el accionista mayoritario de Banco Español de Crédito, S.A. es Banco Santander Central Hispano, S.A. que posee directamente el 87,35 % del capital social de Banesto (615.456.981 acciones).

A 31-12-2004, Banco Santander Central Hispano, S.A. es además titular indirecto del 1,1 % del capital social de Banesto a través de Banco Madesant SCDAD, Unipessoal, S.A. (266.561 acciones - 0,23% -) y de Cántabro Catalana de Inversiones, S.A. (7.350.543 acciones - 1,06% -), entidades ambas cuyo socio único es Banco Santander Central Hispano, S.A. En consecuencia, Banco Santander Central Hispano, S.A. es titular, directa e indirectamente, del 88,64% del capital social de Banco Español de Crédito, S.A.

19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS

Datos de operaciones con partes vinculadas

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

Detalle las operaciones que supongan una transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

Se detallan a continuación las operaciones realizadas con partes vinculadas, según éstas se definen en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, sobre la información de las operaciones vinculadas que deben suministrar las sociedades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales.

Altos Directivos (a 29-07-2005)

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Tipo de relación	Importe en miles de euros
JOSE MARIA FUSTER VAN BENDEGEM	BANESTO	CREDITO	109,79
PEDRO LARENA LANDETA	BANESTO	CREDITO	230,52
JOSE MARIA NUS BADIA	BANESTO	PRESTAMO	14,76
RAFAEL VEGA GONZALEZ	BANESTO	CREDITO	324,09
JAIME PEREZ RENOVALES	BANESTO	PRESTAMO	2,94
MIGUEL SANZ SAIZ	BANESTO	CREDITO	75,12

Todas las operaciones vinculadas descritas con anterioridad se han realizado a precios de mercado, sin que haya existido en este sentido, por ellas, beneficio o pérdida para ninguna de las partes.

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

Esta información financiera descrita a continuación ha sido elaborada según la circular 4/1991 del Banco de España. Los informes de auditoría de Banco Español de Crédito, S.A. y de su Grupo Consolidado realizados de conformidad con las normas de auditoría aplicables en España, expresaron en los ejercicios 2002, 2003 y 2004 una opinión sin salvedades.

Las cuentas individuales de 2002, 2003 y 2004 se incorporan por referencia en el punto 24.

a) Balance Consolidado Del Grupo Banco Español de Crédito

(En miles de euros)

ACTIVO	2004	2003	2002	PASIVO	2004	2003	2002
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:				ENTIDADES DE CRÉDITO			
Caja	206.275	196.471	184.963	A la vista	407.947	492.670	240.607
Banco de España	205.218	629.496	403.864	Otros débitos	11.815.781	13.071.761	12.061.334
Otros bancos centrales	792	704	321		12.223.728	13.564.431	12.301.941
	412.285	826.671	589.148	DÉBITOS A CLIENTES			
DEUDAS DEL ESTADO	4.316.451	4.010.157	4.030.213	Depósitos de ahorro-			
				A la vista	15.592.609	14.911.076	10.083.020
ENTIDADES DE CRÉDITO				A plazo	6.822.854	6.026.248	6.814.967
A la vista	383.347	706.362	819.842	Otros débitos-	-	-	-
Otros créditos	12.449.103	11.375.697	7.631.385	A la vista	-	-	-
	12.832.450	12.082.059	8.451.227	A plazo	8.578.794	7.700.710	8.603.164
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	39.573.907	31.272.248	26.722.364		30.994.257	28.638.034	25.501.151
				DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES			
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA				NEGOCIABLES			
	2.730.336	3.354.331	3.865.061	Bonos y obligaciones en circulación	11.400.835	5.658.337	2.601.600
				Pagarés y otros valores	-	-	-
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE					11.400.835	5.658.337	2.601.600
	666.525	490.724	369.998	OTROS PASIVOS	2.858.406	2.455.600	2.220.105
PARTICIPACIONES	60.036	33.796	43.030	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	1.142.239	866.043	918.272
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	545.458	505.046	452.837				
ACTIVOS INMATERIALES:				PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS			
Gastos de constitución y de primer establecimiento	33	27	22	Fondo de pensionistas	2.433.999	2.409.433	2.390.073
Otros gastos amortizables	103.097	64.402	69.095	Provisión para impuestos	-	-	-
	103.130	64.429	69.117	Otras provisiones	342.920	367.377	391.243
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN					2.776.919	2.776.810	2.781.316
Por integración global	12.365	5.727	4.587	FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-
Por puesta en equivalencia	-	-	-				
	12.365	5.727	4.587	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	12.310	15.375	18.440
ACTIVOS MATERIALES							
Terrenos y edificios de uso propio	310.981	320.097	316.617	BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO			
Otros inmuebles	88.780	84.146	102.027	Del Grupo	456.395	442.039	435.913
Mobiliario, instalaciones y otros	290.981	334.059	358.781	De minoritarios	9.380	7.054	8.334
	690.742	738.302	777.425		465.775	449.093	444.247
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	-	PASIVOS SUBORDINADOS	1.843.008	762.074	468.078
ACCIONES PROPIAS	442	4.398	3.150	INTERESES MINORITARIOS	510.579	190.642	70.869
OTROS ACTIVOS	3.785.274	3.390.635	3.211.030	CAPITAL SUSCRITO	1.027.609	1.228.964	1.409.490
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	1.107.517	966.090	923.895	PRIMAS DE EMISIÓN	-	-	-
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	196.196	186.731	198.736	RESERVAS	1.506.561	1.098.511	823.669
				RESERVAS DE REVALORIZACIÓN			-
PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	-	-	-	RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	270.888	227.430	152.640
TOTAL ACTIVO	67.033.114	57.931.344	49.711.818	TOTAL PASIVO	67.033.114	57.931.344	49.711.818
CUENTAS DE ORDEN	18.960.234	18.445.842	15.889.259				
PASIVOS CONTINGENTES	8.177.938	7.286.547	6.240.906				
OTROS COMPROMISOS	10.782.296	11.159.295	9.648.353				

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

(En miles de euros)

	(Debe) / Haber		
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	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	-964.992	-960.585	-915.357
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE :			
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	618.941	554.936	511.598
COMISIONES PAGADAS	-116.589	-92.568	-79.501
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	74.471	56.014	46.951
MARGEN ORDINARIO	1.696.387	1.564.204	1.467.348
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	9.730	7.038	13.587
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:			
De personal	-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	-11.984	-12.874	-14.501
Otros gastos administrativos	-198.048	-194.917	-194.948
	-755.734	-738.975	-738.411
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-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
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	-5.021	-878	-789
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	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)	-199.872	-171.375	-118.260
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (neto)	-257	687	-272
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	204.079	151.913	140.859
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-229.621	-130.846	-129.683
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	698.175	639.840	575.145
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-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	9.380	7.054	8.334
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO AL GRUPO	456.395	442.039	435.913

c) Estado de Flujos de Tesorería

"CASH - FLOW" - GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO
(Estado Financiero no auditado - Elaboración propia del Grupo)

Miles de Euros	2004	2003	2002
Flujos de Tesorería de actividades de explotación :			
Beneficio neto atribuible	456.395	442.039	435.913
Ajustes para conciliar los beneficios netos con los flujos netos de la actividad de explotación :			
Dotación neta a insolvencias	250.567	213.410	162.595
Amortización del inmovilizado material	86.153	87.380	87.208
Amortización del inmovilizado inmaterial	5.613	7.716	6.066
Amortización de fondos de comercio	5.021	878	789
Dotaciones a otros fondos	376	-61.203	-40.158
(Beneficio)/pérdida en ventas de inmovilizado	-54.427	-30.322	-43.759
(Plusvalías)/minusvalías netas en ventas y saneamientos de la cartera de valores	257	-687	5.669
(Plusvalías)/minusvalías netas por la venta y revalorización de acciones propias y sociedades asociadas y no consolidables	-8.263	-5.048	-7.369
Beneficios atribuibles a intereses minoritarios	9.380	7.054	8.335
Cambios en periodificaciones, neto	134.759	-94.424	246.074
TOTAL	885.831	566.793	861.363
Miles de Euros			
Flujos de Tesorería de actividades de Inversión:	2003	2003	2002
Incremento neto en depósitos remunerados en bancos	-750.391	-3.630.832	-1.692.911
Incremento neto de la cartera crediticia	-8.301.659	-4.549.884	-3.125.016
(Desembolsos)/Cobros realizados por compras/ventas de la cartera de valores	141.900	410.060	616.371
Desembolsos realizados por compras de inmovilizado material	-154.527	-135.324	-423.918
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado material	240.808	181.232	922.800
Desembolsos por compras de sociedades asociadas y no consolidables	-61.287	-55.928	-54.122
Cobros procedentes de ventas de sociedades asociadas y no consolidables	8.848	21.464	24.070
Otras actividades de inversión	937.229	-440.149	-1.431.071
TOTAL	-7.939.079	-8.199.361	-5.163.797
Miles de Euros			
Flujos de Tesorería de actividades de financiación :	2003	2003	2002
Reembolso de participaciones en el capital por reducción del capital	-201.355	-181.774	91.939
Incremento neto en depósitos de otros bancos	-1.340.703	1.262.490	1.533.714
Incremento neto de débitos a clientes	2.356.223	3.136.883	962.683
Ingresos/(pagos) procedentes de la emisión/amortización de empréstitos	3.742.498	3.056.737	1.366.199
Ingresos/(pagos) procedentes de la emisión/amortización de deuda subordinada	1.080.934	293.996	-230.156
Incremento/(disminución) intereses minoritarios	322.263	118.493	-13.096
Cobros procedentes de la venta de autocartera	--	--	--
Otras actividades de financiación	679.002	183.266	786.673
TOTAL	6.638.862	7.870.091	4.497.956
Miles de Euros			
Incremento neto de saldos de caja y depósitos en bancos centrales	-414.386	237.523	195.522
Caja y depósitos en bancos centrales al principio del ejercicio	826.671	589.148	393.626
Caja y depósitos en bancos centrales al final del ejercicio	412.285	826.671	589.148

d) Políticas contables utilizadas y notas explicativas

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

20.4 Auditoría de la información financiera histórica anual

Las cuentas anuales e informes de gestión de BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. y del Grupo consolidado BANESTO, correspondientes a los tres últimos ejercicios económicos (2002, 2003 y 2004) han sido auditadas por Deloitte, S.L., con domicilio en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso 1, Torre Picasso e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0692.

Los informes de auditoría de BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. y de su Grupo Consolidado expresaron en los ejercicios económicos 2002, 2003 y 2004 una opinión sin salvedades. Según se explica en dichos informes de auditoría Banco Español de Crédito, S.A., previa autorización expresa recibida del Banco de España, en los ejercicios 2002 y 2003 constituyó un fondo – con cargo a reservas de libre disposición (144.430 y 74.360 miles de euros, respectivamente) y mediante el registro simultáneo del correspondiente impuesto anticipado (77.770 y 40.040 miles de euros, respectivamente)- para cubrir los compromisos adquiridos con su personal prejubilado en dichos ejercicios. En el ejercicio 2004 el Banco de España no ha concedido dicha autorización, por lo que el banco ha efectuado, de acuerdo con 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 (107.692 miles de euros con cargo al capítulo "Quebrantos extraordinarios", registrando simultáneamente el correspondiente impuesto anticipado por importe de 37.692 miles de euros). Por esta razón el informe de auditoría del ejercicio 2004 presenta una opinión limpia, con la que manifiestan están de acuerdo, derivada de los aspectos descritos anteriormente.

20.5 Edad de la información financiera más reciente

20.5.1 La última información financiera auditada corresponde a la de cierre de ejercicio (31-12-2004).

20.6 Información intermedia y demás información financiera

La última información intermedia publicada corresponde al primer semestre de 2005, y se recoge a continuación. Se ha elaborado de acuerdo con la nueva normativa contable que ha entrado en vigor el 1 de Enero de 2005, en concreto, las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC o IAS), de obligatoria aplicación para las sociedades cotizadas, motivo por el que el Banco de España emitió la circular 4/2004, que adapta la contabilidad de las entidades de crédito al nuevo marco regulatorio contable. Por lo que respecta a los importes correspondientes al ejercicio 2004 se han reexpresado retroactivamente aplicando los nuevos criterios, no estando todavía auditados.

BALANCE

La inversión crediticia, ajustado el efecto de las titulizaciones de préstamos realizadas por el Grupo, asciende al cierre del primer semestre de 2005 a 45.489 millones de euros, con un aumento respecto a junio del año anterior del 23,9%.

El crecimiento de la inversión ha venido acompañado de un cuidadoso control de la calidad del riesgo. La tasa de morosidad se ha situado al cierre del primer semestre de 2005 en el 0,54%, por debajo del 0,66% registrado un año antes. En el mismo periodo la tasa de cobertura también ha evolucionado positivamente creciendo desde el 306% de junio de 2004 hasta el 350% actual.

Los recursos de clientes contabilizados en balance se han situado al cierre de junio de 2005 en 49.638 millones de euros, con un aumento interanual del 30,6% y los de fuera de balance han crecido un 6,6%. Resultante de ello, el total de recursos gestionados ha alcanzado los 63.912 millones de euros, con un creci-

miento sobre junio de 2004 del 24,3%. El crecimiento de los recursos básicos de clientes (excluidos bonos y empréstitos y cesión temporal), es del 17,0%.

GRUPO BANESTO - BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO				
Datos a Junio de 2.005 y comparación con 2.004 -(Datos reexpresados no auditados)				
(Datos en miles de €)				
ACTIVO	30/6/05	30/6/04	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	401.486	524.763	-123.277	-23,5
CARTERA DE NEGOCIACION, DERIVADOS Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	8.915.554	5.748.583	3.166.971	55,1
CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO	4.764.788	4.097.069	667.719	16,3
CREDITOS SOBRE CLIENTES	43.374.894	34.070.465	9.304.429	27,3
OTRAS INVERSIONES CREDITICIAS	11.921.891	11.946.191	-24.300	-0,2
PARTICIPACIONES	571.226	518.671	52.555	10,1
ACTIVOS MATERIALES	673.327	666.643	6.684	1,0
ACTIVOS INTANGIBLES	73.517	27.782	45.735	164,6
OTROS ACTIVOS	2.435.111	1.923.985	511.126	26,6
PERIODIFICACIONES	120.768	74.492	46.276	62,1
TOTAL	73.252.562	59.598.644	13.653.918	22,9
PASIVO	30/6/05	30/6/04	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
CARTERA DE NEGOCIACION Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS	2.112.381	1.621.320	491.061	30,3
DEPOSITOS DE LA CLIENTELA	34.476.118	29.995.441	4.480.677	14,9
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	15.162.350	8.024.655	7.137.695	88,9
PASIVOS SUBORDINADOS	1.763.982	1.906.207	-142.225	-7,5
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	12.869.802	11.881.748	988.054	8,3
OTROS PASIVOS	102.816	70.250	32.566	46,4
PROVISIONES	2.730.029	2.769.778	-39.749	-1,4
PERIODIFICACIONES	245.353	215.951	29.402	13,6
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	543.080	196.888	346.192	175,8
INTERESES MINORITARIOS	4.015	9.166	-5.151	-56,2
AJUSTES AL PATRIMONIO POR VALORACION	84.316	37.006	47.310	127,8
CAPITAL Y RESERVAS	2.862.136	2.613.157	248.979	9,5
RESULTADO DEL EJERCICIO	296.184	257.077	39.107	15,2
TOTAL	73.252.562	59.598.644	13.653.918	22,9

RESULTADOS

Un importante crecimiento del negocio, focalizado en los segmentos objetivo, así como la estabilidad mantenida en el diferencial con clientes, y el control de costes y de la calidad del riesgo, han permitido que el Grupo Banesto haya obtenido en el primer semestre de 2005 unos resultados de calidad, en la senda de los objetivos fijados para el ejercicio.

Los estados financieros de 2005 se han elaborado bajo los criterios de la nueva normativa contable emitida por el Banco de España para adaptar la contabilidad de las entidades de crédito a las Normas Internacionales de Contabilidad. De acuerdo con ésta normativa, y con el fin de permitir la comparación de cifras, se han reexpresado los estados financieros de 2004, aplicando la nueva regulación.

El margen de intermediación ha ascendido a 538,3 millones de euros, con una mejora del 9,3% sobre el primer semestre de 2004, consecuencia de un alto nivel de actividad y una adecuada gestión de precios.

Las comisiones por servicios han supuesto 166,8 millones y han aumentado respecto al primer semestre de 2004 un 8,2%, con un crecimiento equilibrado en todas las líneas de ingresos. En igual periodo, las derivadas de fondos de inversión y pensiones lo han hecho a un ritmo inferior, consecuencia básicamente de la política de captación de recursos, más orientada hacia los depósitos a plazo, lo que ha limitado el crecimiento de los fondos. Por lo que respecta a la actividad de seguros, ha tenido una evolución muy favorable, aportado unos ingresos de 26,4 millones de euros, con un avance interanual del 22,7%.

Los resultados por operaciones financieras siguen mejorando, apoyados en la distribución de productos de tesorería a clientes. Han supuesto 55,7 millones, un 20,6% más que en el primer semestre de 2004, consolidando los importantes crecimientos registrados en esta línea en periodos precedentes.

Como resultado de todo lo anterior, el margen ordinario alcanzado en el primer semestre de 2005 ha sido de 879,6 millones de euros, un 9,4% superior al obtenido en igual periodo de 2004.

Por áreas de negocio, el 89,5% del margen ordinario lo ha generado la banca doméstica (Minorista, Empresas y Corporativa), que en su conjunto han obtenido 786,6 millones de euros, con un crecimiento anual del 9,0%. Los resultados del Área de Mercados y Financiación de Comercio Exterior han registrado una mejora del 20,0% y los resultados de Actividades Corporativas han sido prácticamente similares a los del año anterior.

Los costes de explotación netos han aumentado un 2,6%, en coherencia con la disciplina de control de costes del Grupo, lo que unido al avance del margen ordinario, ha supuesto una nueva mejora en el ratio de eficiencia, que se ha situado al cierre de junio de 2005 en el 41,6% frente al 44,2% registrado un año antes (ambos calculados sobre un periodo de doce meses).

Resultante de todo ello, el margen de explotación del primer semestre de 2005 ha ascendido a 503,1 millones de euros, con un avance del 15,1% respecto al obtenido el mismo periodo del año precedente.

Las dotaciones netas para insolvencias han ascendido a 74,1 millones de euros, un 0,7% inferiores a las del año anterior. Las dotaciones netas específicas han sido únicamente de 3,7 millones de euros, un 80% inferiores a las registradas en el primer semestre de 2004. La dotación a la provisión genérica ha supuesto 70,4 millones de euros frente a 55,8 millones hasta junio de 2004, crecimiento consecuencia del aumento del crédito.

La evolución descrita de ingresos y gastos ha generado en los seis primeros meses de 2005, un beneficio antes de impuestos de 435,6 millones de euros, un 15,8% más que en el mismo periodo del año anterior. Una vez considerada la previsión de impuestos, el beneficio neto atribuible al grupo se ha situado en 296,2 millones, con un crecimiento interanual del 15,2%.

GRUPO BANESTO - RESULTADOS CONSOLIDADOS				
Datos a Junio de 2.005 y comparación con 2.004 -(Datos reexpresados no auditados)				
(Datos en miles de €)				
	30/6/05	30/6/04	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Productos financieros	1.153.322	942.447	210.875	22,4
Costes financieros	614.975	450.007	164.968	36,7
MARGEN DE INTERMEDIACION	538.347	492.440	45.907	9,3
Rtdos. entidades valoradas por el método de la participación	356	-45	401	n.s.
Comisiones netas	258.804	243.615	15.189	6,2
Fondos de inversión y pensiones	91.996	89.490	2.506	2,8
Comisiones por servicios	166.808	154.125	12.683	8,2
Actividad de seguros	26.404	21.519	4.885	22,7
Resultados por operaciones financieras	55.721	46.193	9.528	20,6
MARGEN ORDINARIO	879.632	803.722	75.910	9,4
Rtdos. netos sociedades no financieras	56.216	50.886	5.330	10,5
Costes de Explotación netos	373.300	363.825	9.475	2,6
a) Personal	288.638	279.456	9.182	3,3
b) Generales	100.208	98.430	1.778	1,8
c) Recuperación de gastos	-15.546	-14.061	-1.485	10,6
Amortización y saneamientos	47.243	44.012	3.231	7,3
Otros productos y cargas de explotación netos	-12.254	-9.871	-2.383	24,1
MARGEN DE EXPLOTACION	503.051	436.900	66.151	15,1
Pérdidas por deterioro de activos	71.420	77.580	-6.160	-7,9
- Inversión crediticia (neta)	74.086	74.631	-545	-0,7
- Otros saneamientos	-2.666	2.949	-5.615	n.s.
Otros resultados netos	4.009	16.836	-12.827	-76,2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	435.640	376.156	59.484	15,8
Impuesto sobre sociedades	139.453	118.961	20.492	17,2
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	296.187	257.195	38.992	15,2
Resultado atribuido a la minoría	3	118	-115	-97,5
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	296.184	257.077	39.107	15,2

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. En este sentido 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.

El impacto estimado en las cifras de 2004 es muy limitado. Respecto al patrimonio del Grupo supondría un incremento del mismo en 76,9 millones de euros, de los que 21,5 millones sería un aumento de reservas y 55,4 millones corresponderían a ajustes al patrimonio por valoración. Por lo que respecta a los resultados de 2004, el beneficio neto atribuible sería superior en aproximadamente 2 millones de euros al registrado según la normativa en vigor hasta dicha fecha.

Se adjuntan a continuación dos cuadros que recogen el detalle del efecto en patrimonio y resultados del 2004 del cambio producido por la nueva normativa.

EFFECTO EN RESULTADOS NUEVA NORMATIVA CONTABLE	
Miles de euros	Ejercicio 2004
Periodificación comisiones apertura y estudio	-34.965
Valoración derivados y activos financieros	14.117
Dotaciones netas insolvencias	36.427
Fondos de Comercio	724
Dotaciones netas a fondo de pensiones	11.631
NIC en asociadas	-16.733
Otros resultados netos e impuestos	-9.243
Total impacto en beneficio neto atribuible	1.958

EFFECTO EN PATRIMONIO NUEVA NORMATIVA CONTABLE**Miles de euros**

	31 Dic. 03	Ejercicio 2004	31 Dic. 04
Patrimonio con normativa anterior	2.805.815		3.064.815
Periodificación comisiones apertura y estudio	-52.393	-22.727	-75.120
Valoración derivados y activos financieros	2.373	9.176	11.549
Dotaciones netas insolvencias	58.646	23.678	82.324
Fondos de Comercio	0	724	724
Dotaciones netas a fondo de pensiones	0	11.631	11.631
NIC en asociadas	10.876	-10.876	-0
Otros efectos netos	-6.348	-9.647	-15.995
Operativa acciones propias	0	6.398	6.398
Total aumento de reservas	13.154	8.356	21.510
Ajustes por valoración	51.735	3.661	55.396
Total variación de patrimonio	64.889	12.017	76.906
Patrimonio con nueva normativa	2.870.704		3.141.721

Por último se adjunta un cuadro con la Cuenta de Resultados proforma adaptada a la nueva normativa comparada con la Cuenta de Resultados elaborada de acuerdo a la normativa precedente.

CUENTA DE RESULTADOS 2004 - GRUPO FINANCIERO BANESTO (Millones de euros)

	NORMATIVA ANTERIOR	PROFORMA NUEVA NORMATIVA	DIFERENCIA
MARGEN FINANCIERO	1.094,7	1.007,5	-87,2
Dividendos / Puesta en equivalencia	24,9	0,1	-24,8
Comisiones netas	502,3	488,4	-13,9
Fondos de inversión y pensiones	181,3	181,3	0,0
Comisiones por servicios	321,0	307,1	-13,9
Actividades de Seguros		45,8	45,8
Resultado por operaciones financieras	74,5	88,4	13,9
MARGEN ORDINARIO	1.696,4	1.630,2	-66,2
Rtdos. netos sociedades no financieras		81,9	81,9
Gastos de explotación	755,7	761,3	5,6
Recuperación de gastos		24,7	24,7
Amortización y saneamientos	91,8	87,6	-4,2
Otros productos y cargas de explotación	-22,1	-19,1	3,0
MARGEN DE EXPLOTACION	826,8	868,8	42,0
Resultados puesta en equivalencia y grupo	97,1	-2,7	-99,8
Amort. y provisiones para insolvencias (neta)	199,9	163,4	-36,5
Otros resultados netos	-25,8	-13,2	12,6
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	698,2	689,5	-8,7
Impuesto sobre sociedades	232,4	231,0	-1,4
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	465,8	458,5	-7,3
Resultado atribuido a la minoría	9,4	0,2	-9,2
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	456,4	458,3	1,9

20.7 Política de Dividendos

Banco Español de Crédito no ha repartido dividendo alguno desde 1993, destinando durante el periodo 1994-2003 los beneficios obtenidos a la recapitalización del Banco y al incremento de sus reservas de libre disposición, sin perjuicio de las reducciones del capital con devolución a los accionistas que se han realizado anualmente a partir del ejercicio 2000, (la última el 30 de junio de 2005).

Con respecto a la remuneración al accionista a realizar en el futuro, el Banco considerará las vías más adecuadas para llevarla a cabo. En este sentido, a corto plazo está prevista continuar con la política de reducciones de capital con devolución de aportaciones a los accionistas.

20.8 Procedimientos judiciales y de arbitraje

Ni BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, SA ni ninguna de las empresas que componen su grupo se hallan incurso en cualquier procedimiento gubernamental, legal o de arbitraje, durante los últimos 12 meses,

que pueden tener o hayan tenido en el pasado reciente, efectos significativos en el Emisor y/o la posición o rentabilidad financiera del grupo.

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

21. INFORMACION ADICIONAL

21.1.1 El importe del capital suscrito y desembolsado, después de la última reducción de capital efectuado el 30 de mayo de 2005, es de 805.422.913,68 euros (OCHOCIENTOS CINCO MILLONES CUATROCIENTOS VEINTIDOS MIL NOVECIENTOS TRECE EUROS CON SESENTA Y OCHO CENTIMOS), representado por 694.330.098 acciones de 1,16 euros (UN EURO CON DIECISEIS CENTIMOS), de valor nominal cada una de ellas, numeradas del 1 al 694.330.098, ambas inclusive, y representadas por medio de anotaciones en cuenta. Estas acciones se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas y cotizan en las 4 Bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao) a través del mercado continuo. La acción Banesto está incluida en el IBEX-35 de la Bolsa de Madrid desde Enero de 2004.

El free float o capital que circula libre en bolsa asciende, a 31 de diciembre de 2004 al 11,63%, correspondiendo el 40% a accionistas institucionales y el 60% a accionistas minoritarios.

21.1.3 A 31 de diciembre de 2004, el número de acciones propias de Banco Español de Crédito, S.A. poseídas por el Banco ascendía a 99.747 por 147.625,56 euros de valor nominal y de 442 miles de euros de valor en libros. Ninguna sociedad consolidable poseía acciones propias de Banco Español de Crédito al 31 de diciembre de 2004.

En el ejercicio 2004 el Banco y dos sociedades del Grupo consolidable han comprado y vendido 13.224.238 y 14.111.044 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 S.A. 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 SA, aprobada en las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de ambos bancos celebradas el 2 de diciembre de 2003.

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 de estas acciones ascendió a 14.340.408 euros y el de venta a 14.287.028 euros. Al tratarse de una sociedad no consolidable, los importes correspondientes a estas operaciones no se han incluido en el cuadro siguiente..

De conformidad con lo anterior, el movimiento producido en la autocartera durante los ejercicios 2002, 2003 y 2004, ha sido el siguiente:

MOVIMIENTO AUTOCARTERA - Importe en euros -	2002	2003	2004
Saldo al inicio del ejercicio	0	840.000 acciones	1.070.286 acciones
Nº de acciones compradas	864.182 acciones	7.121.331 acciones	13.224.238 acciones
Precio compra	6.397.279 €	55.523.308 €	145.629.625 €
Precio medio compra por acción	7,40 €	7,80 €	11,01 €
Nº acciones entregadas a los empleados	-	816.085 acciones	-
Nº acciones canjeadas a los accionistas de Banco de Vitoria, S.A.	-	-	83.733 acciones
Nº acciones vendidas	24.182 acciones	6.074.960 acciones	14.111.044 acciones
Precio venta	286.763,16 €	46.760.650,05 €	157.012.189 €
Precio medio venta por acción	11,86 €	7,70 €	11,13 €
Saldo final	840.000	1.070.286	99.747 acciones
Plusvalía (minusvalía)	-1.557,09 €	-2.760.624 €	6.397.126 €

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

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

21.1.7

ORGANO Y FECHA DE ADOPCIÓN DEL ACUERDO	TIPO DE OPERACIÓN SOCIETARIA	CAPITAL SOCIAL RESULTANTE	V.NOMINAL POR ACCION	NUMERO DE ACCIONES
Junta General Ordinaria de Accionistas de 30 de mayo de 2002	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones(*)	1.243.698.590,12 €	2,03 €	612.659.404
Consejo de Administración de 1 de octubre de 2.002, en virtud de la delegación hecha por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 16 de febrero de 1.999.	Aumento del Capital Social mediante la emisión y puesta en circulación de 81.686.586 nuevas acciones.	1.409.490.098,94 €	2,03€	694.330.098
Junta General Ordinaria de Accionistas de 4 de febrero de 2003	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones (*)	1.228.964.273,46€	1,77€	694.330.098
Junta General Ordinaria de Accionistas de 4 de febrero de 2004	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones (*)	1.027.608.545,04€	1,48€	694.330.098
Junta General Ordinaria de Accionistas de 8 de febrero de 2005	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones (*)	805.422.913,68€	1,16€	694.330.098

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

21.2 Estatutos vigentes y escrituras de constitución

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

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

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

21.2.2 La regulación del Consejo de Administración se encuentra establecido en el título 3º de los Estatutos sociales (artículos 15 al 17) ambos inclusivo. Adicionalmente el Consejo de Administración en reunión celebrada el día 13-3-2003 aprobó el reglamento del Consejo, modificado posteriormente el 13-1-2004 y 12-1-2005.

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

El Consejo de Administración ostenta la representación de la Sociedad tanto en juicio como fuera de el y esta representación se extiende a todos los actos comprendidos en el objeto social, teniendo

por tanto el Consejo todos los poderes más amplios para la gestión y administración de la sociedad, sin limitación ni reserva, salvo las materias reservadas por la Ley o los Estatutos a la competencia de la Junta General.

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

El vigente Reglamento del Consejo de Administración fue aprobado por el Consejo de en su reunión de 13-3-2003, y actualizado el 13-1-2004 y el 12-1-2005, y esta adaptado a la Ley 26/2003, de transparencia de las sociedades anónimas cotizadas.

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

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

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

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

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

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

ARTICULO 34°.-

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

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

el anuncio convocándola. En el Orden del Día se incluirán necesariamente los asuntos que hubieran sido objeto de la solicitud.

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

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

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

Los quince días serán naturales, excluyéndose del cómputo el día de la publicación del anuncio y el señalado para la celebración de la Junta en primera convocatoria.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

22. CONTRATOS IMPORTANTES

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

24. DOCUMENTOS A DISPOSICION

D. José Félix Ainsa Abós, declara que, en caso necesario, pueden inspeccionarse los siguientes documentos (o copia de los mismos) durante el período de validez del documento de registro:

- a) Escritura de constitución del emisor
- b) Estatutos vigentes,
- c) Información financiera histórica del emisor, principios contables aplicados, Cuentas anuales e Informes de Auditoria del emisor y sus filiales para los ejercicios 2002, 2003 y 2004, que estén incluidos en parte o mencionados en el documento de registro.
- d) Informe de Gobierno Corporativo 2004
- e) Reglamento del Consejo de Administración
- f) Composición y funciones del Comité de Auditoria y Cumplimiento.
- g) Composición y funciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- h) Reglamento de la Junta General de accionistas.
- i) Código de Conducta en los mercados de valores.

Estos documentos estarán a disposición de los interesados en:

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

(*) Con excepción de la escritura de constitución.

25. INFORMACION SOBRE CARTERAS

Entre las empresas que componen el Grupo y que realizan una actividad no integrada en el negocio propio del Banco destaca Inmobiliaria Urbis, S.A., sociedad inmobiliaria participada por el grupo Banesto en un 50,58% al 31 de diciembre de 2004 (50,69% de control efectivo, considerando la autocartera de la propia sociedad).

Su actividad principal es la promoción de viviendas de tipo medio en todo el territorio español. Adicionalmente, también cuenta con patrimonio inmobiliario destinado al alquiler, y con un grado de ocupación que supera el 95%.

Esta sociedad consolida por el método de puesta en equivalencia, por lo que sus activos no se integran en los del Grupo Consolidado. El resultado correspondiente a la participación de Banesto en la sociedad representa, en 2004, un 12,8% del beneficio bruto del Grupo.

Durante el ejercicio 2004 sus resultados han ido creciendo con notable consistencia, el beneficio de explotación ha sido de 206 millones con un crecimiento del 27% y el beneficio antes de impuestos ha crecido un 30% sobre el año anterior hasta 187 millones lo que supone un ROA del 4,8% y un ROE del 17%.

En Madrid a 9 de Agosto de 2005

Fdo.: José Félix Ainsa Abós