

**PROGRAMA DE
EMISIÓN DE PAGARÉS
BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.

(GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO)**

6.000.000.000 EUROS

con la garantía de

BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.

NOVIEMBRE 2004

INTRODUCCIÓN

Este Tríptico ha sido redactado a partir del Folleto Informativo reducido de Programa de Pagarés inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V) con fecha 18 de noviembre de 2004, el cual está a disposición de cualquier inversor que lo solicite en las oficinas del Banco Español de Crédito, S.A. y también puede consultarse en la C.N.M.V. Para una mejor comprensión, se recomienda la consulta del Folleto.

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LAS CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

Los valores objeto del presente programa de Emisión son pagarés emitidos por Banesto Banco de Emisiones, S.A. con la garantía de Banco Español de Crédito, S.A., con base en los Acuerdos adoptados en Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de diciembre de 2002 y Consejo de Administración de fecha 19 de octubre de 2004 y en los términos que se describen en el Folleto Informativo. La Comisión Ejecutiva de Banco Español de Crédito, S.A., acordó garantizar solidariamente la emisión en la reunión celebrada el día 18 de octubre de 2004.

Términos y Condiciones Principales del Programa

Emisor:	Banesto Banco de Emisiones, S.A.
Garante :	Banco Español de Crédito, S.A.
Valor:	Pagarés, representados mediante anotaciones en cuenta.
Nominal:	1.000 Euros .
Importe del Programa:	6.000.000.000 Euros.
Plazos de Emisión:	Entre tres días hábiles y 761 días.
Rentabilidad:	La rentabilidad será la obtenida por la diferencia entre el efectivo desembolsado y el nominal percibido al vencimiento del pagaré.
Tipo de Interés:	Será el pactado entre el emisor y el colocador, Banco Español de Crédito, S.A.
Potenciales Suscriptores:	El Programa está pensado para emitir Pagarés susceptibles de ser suscritos tanto por inversores particulares (minoristas) como inversores institucionales (mayoristas).
Proceso de Colocación:	El proceso de emisión será continuado a lo largo de los doce meses de vigencia del programa. El plazo se contará desde la fecha de la primera emisión que se realice con cargo al Programa. Asimismo el proceso de emisión será libre en el sentido de que Banesto Emisiones se reserva el derecho a no emitir con cargo al Programa cuando no necesite fondos o la demanda no sea aceptable.

Recepción de Ordenes:	<p>La emisión para inversores mayoristas se realizará mediante negociación directa con el emisor a través de la Entidad Agente, concertándose directamente las peticiones a través de la mesa de tesorería de Banco Español de Crédito, S.A.</p> <p>En cuanto a los inversores minoristas, sus solicitudes de suscripción se dirigirán, debidamente firmadas, por escrito a través de la red de sucursales de las entidades colocadoras. El importe mínimo de suscripción en este tramo será de 1.000 euros.</p>
Fecha de desembolso:	<p>El desembolso se hará efectivo en la fecha de emisión, que será la pactada el día de la contratación y caerá dentro de los tres días hábiles siguientes a dicha contratación. El pago podrá hacerse mediante cualquiera de los dos procedimientos que se indican a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Autorización del cliente a la entidad colocadora para que adeuden el importe en la cuenta que el cliente tuviera abierta a su nombre en la misma, en caso de que no la tuviera, la entidad colocadora podrá obligar al cliente a abrir cuentas de efectivo y valores en dichas entidad, pudiendo cobrar por ello las comisiones de mantenimiento y cualquier otro tipo de gastos que, en cada momento, dicha entidad tenga establecido. - Mediante una orden de abono de fondos a favor de Banco Español de Crédito, S.A., como Entidad Agente de la emisión, a través del sistema de compensación y liquidación del Banco de España en la fecha valor de la emisión. <p>En ambos casos Banco Español de Crédito, S.A. abonarán, fecha valor del mismo día en que reciba los fondos, a Banesto Emisiones el importe recibido en la cuenta abierta por la entidad emisora en Banco Español de Crédito, S.A.</p>
Comisiones y Gastos:	<p>Ni Banesto Emisiones ni la entidad colocadora repercutirá comisiones ni gastos en la suscripción de los pagarés ni en la amortización de los mismos.</p> <p>Los pagarés que se emitan al amparo del presente programa estarán representados mediante anotaciones en cuenta.</p> <p>Las comisiones y gastos derivados de la primera inscripción de los valores emitidos al amparo de este programa en los registros de Iberclear serán por cuenta y cargo de la sociedad emisora.</p> <p>La inscripción y mantenimiento de los valores, a favor de los suscriptores y de los titulares posteriores, en los registros de detalle a cargo de Iberclear y de las entidades Participantes al mismo, según proceda, estará sujeto a las comisiones y gastos repercutibles que en cada momento dichas entidades tengan establecidos, y correrán por cuenta y a cargo de los titulares de los valores.</p>
Entidad Colocadora:	Banco Español de Crédito, S.A.
Entidad directora y Agente	: Banco Español de Crédito, S.A.
Cotización:	Se solicitará para cada emisión la admisión a cotización en el Mercado A.I.A.F. de Renta Fija.
Liquidez:	La diferencia entre el precio de compra y el precio de venta cotizados por la entidad de liquidez (BANESTO) no será superior al 10% en términos de TIR, con un máximo de cincuenta (50) puntos básicos en términos de TIR, y nunca será superior a 1% en términos de precio.

El emisor tiene firmado un contrato de liquidez con BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A., de fecha 20 de octubre de 2004.

Régimen

Fiscal:

De acuerdo con la legislación en vigor, los pagarés están conceptuados como activos financieros con rendimiento implícito. Las rentas derivadas de los mismos se conceptúan como rendimientos del capital mobiliario y están sometidas a los impuestos personales sobre la renta (Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, Impuesto sobre Sociedades e Impuesto sobre la Renta de no Residentes) y a su sistema de retenciones a cuenta, en los términos y condiciones establecidos en sus respectivas leyes reguladoras y demás normas que les sirven de desarrollo. La retención actual es del 15%.

Hechos significativos a tener en Cuenta por el Inversor

a) Consideraciones Generales sobre el Emisor y el Garante.

Banesto Banco de Emisiones, S.A. es una filial al 100% del Grupo Banco Español de Crédito. El Emisor es un vehículo financieros para captar recursos para el Grupo Banco Español de Crédito.

Los valores a emitir al amparo del programa contarán con la garantía solidaria de Banco Español de Crédito, S.A.

b) Aptitud para Cobertura de Exigencias Legales de Inversión de Entidades.

Los pagarés a emitir, una vez admitidos a cotización serán aptos para cubrir las exigencias legales de inversión a que están sometidas las compañías de seguros, los fondos y planes de pensiones y las instituciones de inversión colectiva, de conformidad con los términos del Real Decreto 1.393/1990, de 2 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 46/1984, de 26 de diciembre, reguladora de las instituciones de inversión colectiva.

c) Evaluación del Riesgo por parte de una Entidad Calificadora.

Ni el Programa ni el Emisor cuentan con calificación alguna otorgada por agencias de "rating".

BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Miles de Euros)

ACTIVO	2003	2002 (*)	PASIVO	2003	2002 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:			ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 15):		
Caja	190.364	179.041	A la vista	353.858	299.744
Banco de España	524.675	400.786	A plazo o con preaviso	18.460.526	15.563.838
Otros bancos centrales	705	321		18.814.384	15.863.582
	715.744	580.148	DÉBITOS A CLIENTES (Nota 16):		
DEUDAS DEL ESTADO (Nota 5)	3.961.293	3.844.472	Depósitos de ahorro-		
			A la vista	14.732.801	10.026.226
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 6):			A plazo	6.998.861	8.172.472
A la vista	685.383	807.372	Otros débitos-		
Otros créditos	11.999.950	7.984.196	A la vista	-	-
	12.685.333	8.791.568	A plazo	8.007.500	8.384.411
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 7)	29.798.921	25.745.109		29.739.162	26.583.109
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA (Nota 8)	6.733.634	6.991.175	DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES (Nota 17):		
			Bonos y obligaciones en circulación	2.500.000	1.000.000
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 9)	451.319	338.535	Pagarés y otros valores	-	-
				2.500.000	1.000.000
PARTICIPACIONES (Nota 10)	6.456	5.259	OTROS PASIVOS (Nota 18)	2.519.348	2.345.764
			CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 14)	894.580	1.044.250
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO (Nota 11)	1.142.014	1.135.308	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (Nota 19):		
ACTIVOS INMATERIALES:			Fondo de pensionistas	2.396.192	2.373.203
Gastos de constitución	-	-	Provisión para impuestos	-	-
Otros gastos amortizables	58.813	63.028	Otras provisiones	287.159	329.833
	58.813	63.028		2.683.351	2.703.036
ACTIVOS MATERIALES (Nota 12):			FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-
Terrenos y edificios de uso propio	287.109	283.056	BENEFICIOS DEL EJERCICIO	428.545	404.468
Otros inmuebles	72.320	89.181	PASIVOS SUBORDINADOS (Nota 20)	893.219	468.078
Mobiliario, instalaciones y otros	326.181	350.499			
	685.610	722.736	CAPITAL SUSCRITO (Nota 21)	1.228.964	1.409.490
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO		-	PRIMAS DE EMISIÓN	-	-
ACCIONES PROPIAS (Nota 21)	398	35	RESERVAS (Nota 22)	971.937	641.829
OTROS ACTIVOS (Nota 13)	3.463.975	3.285.257	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 14)	969.980	960.976			
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	-	-			
TOTAL ACTIVO	60.673.490	52.463.606	TOTAL PASIVO	60.673.490	52.463.606
CUENTAS DE ORDEN (Nota 24)	18.362.537	15.499.845			

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

BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

~~CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS~~

~~EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)~~

(Miles de Euros)

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

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

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002

(Miles de Euros)

ACTIVO	2003	2002	PASIVO	2003	2002
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:			ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 16):		
Caja	196.471	184.963	A la vista	492.670	240.607
Banco de España	629.496	403.864	Otros débitos	13.071.761	12.061.334
Otros bancos centrales	704	321		13.564.431	12.301.941
	826.671	589.148	DÉBITOS A CLIENTES (Nota 17):		
DEUDAS DEL ESTADO (Nota 5)	4.010.157	4.030.213	Depósitos de ahorro-		
			A la vista	14.911.076	10.083.020
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 6):			A plazo	6.026.248	6.814.967
A la vista	706.362	819.842	Otros débitos-		
Otros créditos	11.375.697	7.631.385	A la vista	-	-
	12.082.059	8.451.227	A plazo	7.700.710	8.603.164
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 7)	31.272.248	26.722.364		28.638.034	25.501.151
			DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES		
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA (Nota 8)	3.354.331	3.865.061	NEGOCIABLES (Nota 19):		
			Bonos y obligaciones en circulación	5.658.337	2.601.600
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 9)	490.724	369.998	Pagarés y otros valores	-	-
				5.658.337	2.601.600
PARTICIPACIONES (Nota 10)	33.796	43.030	OTROS PASIVOS (Nota 18)	2.455.600	2.220.105
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO (Nota 11)	505.046	452.837			
ACTIVOS INMATERIALES (Nota 12):			CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 15)	866.043	918.272
Gastos de constitución y de primer establecimiento	27	22	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (Nota 20):		
Otros gastos amortizables	64.402	69.095	Fondo de pensionistas	2.409.433	2.390.073
	64.429	69.117	Provisión para impuestos	-	-
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 22):			Otras provisiones	367.377	391.243
Por integración global	5.727	4.587		2.776.810	2.781.316
Por puesta en equivalencia	-	-	FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-
	5.727	4.587	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 22)	15.375	18.440
ACTIVOS MATERIALES (Nota 13):			BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO (Nota 24):		
Terrenos y edificios de uso propio	320.097	316.617	Del Grupo	442.039	435.913
Otros inmuebles	84.146	102.027	De minoritarios	7.054	8.334
Mobiliario, instalaciones y otros	334.059	358.781		449.093	444.247
	738.302	777.425	PASIVOS SUBORDINADOS (Nota 21)	762.074	468.078
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	INTERESES MINORITARIOS (Nota 22)	190.642	70.869
ACCIONES PROPIAS (Nota 23)	4.398	3.150	CAPITAL SUSCRITO (Nota 23)	1.228.964	1.409.490
OTROS ACTIVOS (Nota 14)	3.390.635	3.211.030	PRIMAS DE EMISIÓN	-	-
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 15)	966.090	923.895	RESERVAS (Nota 24)	1.098.511	823.669
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 24)	186.731	198.736			
PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	-	-	RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 24)	227.430	152.640
TOTAL ACTIVO	57.931.344	49.711.818	TOTAL PASIVO	57.931.344	49.711.818
CUENTAS DE ORDEN (Nota 27)	18.445.842	15.889.259			

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

**~~CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS~~**

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002

(Miles de Euros)

	Ingresos/(Gastos)	
	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 30):	1.973.971	1.877.231
De los que: cartera de renta fija	355.144	389.002
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 30)	(960.585)	(915.357)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE (Nota 30):		
De acciones y otros títulos de renta variable	14.321	10.746
De participaciones	589	711
De participaciones en el Grupo	17.526	14.969
	32.436	26.426
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.045.822	988.300
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 30)	554.936	511.598
COMISIONES PAGADAS	(92.568)	(79.501)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (Nota 30)	56.014	46.951
MARGEN ORDINARIO	1.564.204	1.467.348
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 30)	7.038	13.587
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:		
De personal (Nota 30)	(544.058)	(543.463)
De los que:		
Sueldos y salarios	(393.328)	(404.776)
Cargas sociales	(103.434)	(105.797)
De las que: pensiones (Nota 20)	(12.874)	(14.501)
Otros gastos administrativos (Nota 30)	(194.917)	(194.948)
	(738.975)	(738.411)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES (Notas 12 y 13)	(95.096)	(93.274)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(26.940)	(27.614)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	710.231	621.636
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA:		
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	100.096	86.485
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(7.298)	(16.819)
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(18.042)	(14.338)
	74.756	55.328
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 22)	(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	5.054	7.410
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	-	-
Reversión de diferencias negativas de consolidación (Nota 22)	3.065	1.916
	8.119	9.326
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:		
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global	-	-
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	(6)	(41)
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	(2.761)	(2.959)
	(2.767)	(3.000)
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (neto) (Nota 7)	(171.375)	(118.260)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (neto)	687	(272)
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS (Nota 30)	151.913	140.859
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 30)	(130.846)	(129.683)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	639.840	575.145
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 25)	(188.023)	(129.438)
OTROS IMPUESTOS	(2.724)	(1.460)
RESULTADO (BENEFICIO) CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	449.093	444.247
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO A LA MINORÍA (Nota 24)	7.054	8.334
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO AL GRUPO	442.039	435.913

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO S.A. - BALANCE DE SITUACION

(Datos en miles de €)

ACTIVO	30/9/04	30/9/03	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	645.989	314.762	331.227	105,2
DEUDAS DEL ESTADO	4.051.207	4.133.330	-82.123	-2,0
ENTIDADES DE CREDITO	10.687.054	10.124.456	562.598	5,6
CREDITOS SOBRE CLIENTES	36.063.781	29.326.212	6.737.569	23,0
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES	6.719.961	8.700.363	-1.980.402	-22,8
CARTERA RENTA VARIABLE	1.291.766	1.533.054	-241.288	-15,7
ACTIVOS INMATERIALES	66.088	59.753	6.335	10,6
ACTIVOS MATERIALES	660.079	688.696	-28.617	-4,2
ACCIONES PROPIAS	16	398	-382	-96,0
OTROS ACTIVOS	3.697.203	3.656.246	40.957	1,1
CUENTAS DE PERIODIFICACION	1.039.356	1.028.182	11.174	1,1
TOTAL	64.922.500	59.565.452	5.357.048	9,0

PASIVO	30/9/04	30/9/03	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
ENTIDADES DE CREDITO	15.307.326	18.559.984	-3.252.658	-17,5
DEBITOS A CLIENTES	31.104.887	28.908.329	2.196.558	7,6
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	7.250.000	2.500.000	4.750.000	190,0
OTROS PASIVOS	2.681.759	2.495.182	186.577	7,5
CUENTAS DE PERIODIFICACION	1.099.173	1.105.144	-5.971	-0,5
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	2.648.007	2.596.726	51.281	2,0
PASIVOS SUBORDINADOS	1.997.886	784.071	1.213.815	154,8
CAPITAL	1.027.609	1.228.964	-201.355	-16,4
RESERVAS	1.438.910	1.046.297	392.613	37,5
BENEFICIO DEL EJERCICIO	366.943	340.755	26.188	7,7
TOTAL	64.922.500	59.565.452	5.357.048	9,0

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO S.A. - CUENTA RESULTADOS				
(Datos en miles de €)				
	30/9/04	30/9/03	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Productos financieros	1.557.266	1.561.862	-4.596	-0,3
Costes financieros	786.133	854.729	-68.596	-8,0
Dividendos de cartera de renta variable	43.850	34.572	9.278	26,8
MARGEN DE INTERMEDIACION	814.983	741.705	73.278	9,9
Comisiones netas	343.094	302.935	40.159	13,3
Comisiones cobradas	414.090	366.353	47.737	13,0
Comisiones pagadas	70.996	63.418	7.578	11,9
MARGEN BASICO DE CLIENTES	1.158.077	1.044.640	113.437	10,9
Resultado por operaciones financieras	71.997	52.010	19.987	38,4
MARGEN ORDINARIO	1.230.074	1.096.650	133.424	12,2
Costes de Explotación	528.069	502.351	25.718	5,1
a) Personal	394.406	378.752	15.654	4,1
b) Generales	133.663	123.599	10.064	8,1
Amortización y saneamientos	65.910	66.923	-1.013	-1,5
Otros productos y cargas de explotación	-14.688	-15.745	1.057	-6,7
MARGEN DE EXPLOTACION	621.407	511.631	109.776	21,5
Amort. y provisiones para insolvencias (neta)	157.302	115.889	41.413	35,7
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-2.376	6.025	-8.401	-139,4
Resultados extraordinarios netos	27.356	56.535	-29.179	-51,6
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	493.837	446.252	47.585	10,7
Impuesto sobre sociedades	126.894	105.497	21.397	20,3
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	366.943	340.755	26.188	7,7

GRUPO CONSOLIDADO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO - BALANCE DE SITUACION				
(Datos en miles de €)				
ACTIVO	30/9/04	30/9/03	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	646.008	329.966	316.042	95,8
DEUDAS DEL ESTADO	4.052.426	4.184.070	-131.644	-3,1
ENTIDADES DE CREDITO	10.353.318	9.367.059	986.259	10,5
CREDITOS SOBRE CLIENTES	36.483.765	30.359.496	6.124.269	20,2
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES	3.066.341	3.853.047	-786.706	-20,4
CARTERA RENTA VARIABLE	823.365	964.477	-141.112	-14,6
ACTIVOS INMATERIALES	73.058	65.077	7.981	12,3
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	14.325	5.969	8.356	140,0
ACTIVOS MATERIALES	688.673	740.795	-52.122	-7,0
ACCIONES PROPIAS	7.801	3.662	4.139	113,0
OTROS ACTIVOS	3.486.258	3.713.050	-226.792	-6,1
CUENTAS DE PERIODIFICACION	1.045.248	1.015.248	30.000	3,0
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	193.193	197.372	-4.179	-2,1
TOTAL	60.933.779	54.799.288	6.134.491	11,2
PASIVO	30/9/04	30/9/03	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
ENTIDADES DE CREDITO	9.475.005	13.673.152	-4.198.147	-30,7
DEBITOS A CLIENTES	30.564.987	27.944.076	2.620.911	9,4
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	9.400.835	3.658.337	5.742.498	157,0
OTROS PASIVOS	2.516.276	2.098.951	417.325	19,9
CUENTAS DE PERIODIFICACION	997.113	869.882	127.231	14,6
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	2.698.876	2.684.414	14.462	0,5
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	13.076	16.141	-3.065	-19,0
PASIVOS SUBORDINADOS	1.866.742	784.071	1.082.671	138,1
INTERESES MINORITARIOS	191.366	68.221	123.145	180,5
CAPITAL	1.027.609	1.228.964	-201.355	-16,4
RESERVAS	1.506.033	1.182.415	323.618	27,4
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	268.459	228.582	39.877	17,4
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	407.402	362.082	45.320	12,5
TOTAL	60.933.779	54.799.288	6.134.491	11,2

GRUPO CONSOLIDADO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO - CUENTA RESULTADOS

(Datos en miles de €)				
			Diferencia	
	30/9/04	30/9/03	Absoluta	Relativa
Productos financieros	1.507.503	1.498.360	9.143	0,6
Costes financieros	691.834	733.241	-41.407	-5,6
Dividendos de participadas	23.613	18.993	4.620	24,3
MARGEN DE INTERMEDIACION	839.282	784.112	55.170	7,0
Comisiones netas	374.979	344.002	30.977	9,0
Fondos de inversión y pensiones	135.201	119.427	15.774	13,2
Comisiones por servicios	239.778	224.575	15.203	6,8
MARGEN BASICO DE CLIENTES	1.214.261	1.128.114	86.147	7,6
Resultado por operaciones financieras	54.406	43.309	11.097	25,6
MARGEN ORDINARIO	1.268.667	1.171.423	97.244	8,3
Costes de Explotación	557.460	545.049	12.411	2,3
a) Personal	417.815	407.618	10.197	2,5
b) Generales	139.645	137.431	2.214	1,6
Amortización y saneamientos	69.069	71.797	-2.728	-3,8
Otros productos y cargas de explotación	-13.440	-13.711	271	-2,0
MARGEN DE EXPLOTACION	628.698	540.866	87.832	16,2
Resultados por sociedades puestas en equivalencia y grupo	69.063	47.718	21.345	44,7
Amortización fondo de comercio	3.431	636	2.795	439,5
Amort. y provisiones para insolvencias (neta)	159.285	120.405	38.880	32,3
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	443	-696	1.139	-163,6
Resultados extraordinarios netos	44.430	35.214	9.216	26,2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	579.032	503.453	75.579	15,0
Impuesto sobre sociedades	171.630	141.371	30.259	21,4
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	407.402	362.082	45.320	12,5
Resultado atribuido a la minoría	7.523	5.038	2.485	49,3
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	399.879	357.044	42.835	12,0

BANESTO BANCO DE EMISIONES S.A. - BALANCE DE SITUACION

(Datos en miles de €)

ACTIVO	30/9/04	30/9/03	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES				
DEUDAS DEL ESTADO	6.846.403	5.612.576	1.233.827	22,0
ENTIDADES DE CREDITO				
CREDITOS SOBRE CLIENTES	2	0	2	n.s.
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES				
CARTERA RENTA VARIABLE				
ACTIVOS INMATERIALES				
ACTIVOS MATERIALES				
ACCIONES PROPIAS				
OTROS ACTIVOS	229.135	211.230	17.905	8,5
CUENTAS DE PERIODIFICACION	252.588	350.142	-97.554	-27,9
TOTAL	7.328.128	6.173.948	1.154.180	18,7

PASIVO	30/9/04	30/9/03	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
ENTIDADES DE CREDITO				
DEBITOS A CLIENTES				
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	6.000.000	5.400.000	600.000	11,1
OTROS PASIVOS	229.822	211.424	18.398	8,7
CUENTAS DE PERIODIFICACION	20.252	243	20.009	8.234,2
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS				
PASIVOS SUBORDINADOS	1.000.000	500.000	500.000	100,0
CAPITAL	24.040	21.636	2.404	11,1
RESERVAS	53.478	40.464	13.014	32,2
BENEFICIO DEL EJERCICIO	536	181	355	196,1
TOTAL	7.328.128	6.173.948	1.154.180	18,7

BANESTO BANCO DE EMISIONES S.A. - CUENTA RESULTADOS

(Datos en miles de €)				
			Diferencia	
	30/9/04	30/9/03	Absoluta	Relativa
Productos financieros	135.619	114.289	21.330	18,7
Costes financieros	134.365	113.911	20.454	18,0
Dividendos de participadas	0	0	0	ERR
MARGEN DE INTERMEDIACION	1.254	378	876	231,7
Comisiones netas	-58	-62	4	-6,5
Comisiones cobradas	0	0	0	ERR
Comisiones pagadas	58	62	-4	-6,5
Resultado por operaciones financieras	31	52	-21	-40,4
MARGEN ORDINARIO	1.227	368	859	233,4
Costes de Explotación	367	90	277	307,8
a) Personal	0	0	0	ERR
b) Generales	367	90	277	307,8
Amortización y saneamientos	0	0	0	ERR
Otros productos y cargas de explotación	0	0	0	ERR
MARGEN DE EXPLOTACION	860	278	582	209,4
Amort. y provisiones para insolvencias (neta)	-2	0	-2	ERR
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	0	0	0	ERR
Resultados extraordinarios netos	-37	0	-37	ERR
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	825	278	547	196,8
Impuesto sobre sociedades	289	97	192	197,9
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	536	181	355	196,1