

TRIPTICO INFORMATIVO DE LAS EMISIONES DE WARRANTS DEL GRUPO BANESTO REALIZADAS CON CARGO AL PROGRAMA DE WARRANTS BANESTO 3

El presente Tríptico Informativo es un extracto del Folleto Programa de emisión de Warrants, inscrito en los Registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 26 de febrero de 2004 y de las Informaciones Complementarias al mismo inscritas en los Registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 4 de noviembre de 2004, realizadas por Banesto Banco de Emisiones, S.A. con la garantía solidaria de Banco Español de Crédito, S.A. Se complementa con el El Folleto informativo Continuo de Banesto Banco de Emisiones, S.A, inscrito en la CNMV el 3 de mayo de 2004.

Todos estos Folletos junto con el presente tríptico se encuentran a disposición de los inversores en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en el domicilio social de Banesto Banco de Emisiones, Avda. Gran Vía de Hortaleza nº 3 de Madrid, y en la página de internet <http://www.banestobroker.com>

Para una información más amplia y detallada, se sugiere consultar estos Folletos.

1. Términos y condiciones de la emisión:

Definiciones:

- **Prima:** es el valor en cada momento del warrant.
- **Precio de Ejercicio:** significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar (call) o vender (put) el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor como precio de referencia inicial del Activo Subyacente, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants.
- **Ratio:** es el número de unidades del Activo Subyacente a que se tiene derecho por cada warrant.
- **Precio de Liquidación:** el precio del Activo Subyacente que se utilizará por el Emisor como precio de referencia final del Activo Subyacente, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants.
- **Derechos que otorgan los warrants:** Otorgan derecho a sus suscriptores a percibir en dinero, a su ejercicio, la deferencia positiva, si la hubiera entre el precio de liquidación y el precio de ejercicio para el caso de los call warrants, y entre el precio de ejercicio el precio de liquidación para el caso de los put warrants.

Características de la emisión:

Tipo	Subyacente	Precio	Moneda	Estilo	Fecha de	Fecha de	Nº	Ratio	Prima	ISIN
		Ejercicio	Ejercicio		emisión	vencimiento	warrants			
CALL	AMADEUS	8,00	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	1	0,82	ES06135406I8
CALL	AMADEUS	9,00	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	1	0,61	ES06135406J6
PUT	AMADEUS	4,00	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	1	0,32	ES06135406K4
CALL	BBVA	13,50	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	1	1,10	ES06135406L2
CALL	BBVA	14,50	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	1	0,83	ES06135406M0
CALL	BBVA	15,50	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	1	0,60	ES06135406N8
PUT	BBVA	8,00	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	1	0,71	ES06135406O6
CALL	TELEFONICA	14,50	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	1	1,02	ES06135406P3
CALL	TELEFONICA	15,50	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	1	0,77	ES06135406Q1
CALL	TELEFONICA	16,50	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	1	0,55	ES06135406R9
PUT	TELEFONICA	9,00	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	1	0,86	ES06135406S7
CALL	DEUTSCHE BANK	70,00	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	0,2	1,53	ES06135406T5
CALL	DEUTSCHE BANK	80,00	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	0,2	0,96	ES06135406U3
CALL	DEUTSCHE BANK	90,00	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	0,2	0,57	ES06135406V1
PUT	DEUTSCHE BANK	50,00	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	0,2	1,53	ES06135406W9

**TRIPTICO INFORMATIVO DE LAS EMISIONES DE WARRANTS DEL GRUPO
BANESTO REALIZADAS CON CARGO AL PROGRAMA DE WARRANTS BANESTO 3**

CALL	DEUTSCHE TELEKOM	18,00	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	0,2	0,28	ES06135406X7
CALL	DEUTSCHE TELEKOM	19,00	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	0,2	0,23	ES06135406Y5
CALL	DEUTSCHE TELEKOM	20,00	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	0,2	0,19	ES06135406Z2
PUT	DEUTSCHE TELEKOM	10,00	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	0,2	0,15	ES06135407A3
CALL	NOKIA	15,00	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	0,2	0,26	ES06135407B1
CALL	NOKIA	16,00	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	0,2	0,22	ES06135407C9
CALL	NOKIA	5,00	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	0,2	0,06	ES06135407D7
PUT	NOKIA	8,00	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	0,2	0,23	ES06135407E5
CALL	Ibex	10500,00	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	0,002	0,41	ES06135407F2
CALL	Ibex	11500,00	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	0,002	0,14	ES06135407G0
PUT	Ibex	6000,00	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	0,002	0,90	ES06135407H8
PUT	Ibex	7000,00	EUR	Americano	21/10/2004	16/06/2006	1.500.000	0,002	1,50	ES06135407I6

Potenciales inversores:	Público en general
Intervinientes:	
Emisor:	Banesto Banco de Emisiones, S.A.
Agente de Cálculo	Banco Popular Español, S.A.
Colocador:	Banco Español de Crédito, S.A.
Agente de Pagos:	Banco Español de Crédito, S.A.
Entidad de contrapartida:	Banesto Bolsa, S.A., S.V.B.
Especialista:	Banesto Bolsa, S.A., S.V.B.
Ejercicio del warrant:	
Ejercicio automatico a vencimiento:	Si
Mínimo número de warrants a ejercitar:	1
Fecha de ejercicio:	El día hábil siguiente de la recepción por parte del Agente de Pagos del aviso de ejercicio, siempre que dicho aviso se reciba antes de las 15 horas. Los avisos recibidos después de las 15 horas se entenderán recibidos al día siguiente, y por tanto, tendrán Fecha de Ejercicio dos días hábiles siguientes a la recepción del aviso. Se considerará también Fecha de Ejercicio la Fecha de vencimiento.
Liquidación del Warrant:	
Precio de Liquidación:	Acciones nacionales: Precio de cierre de la acción subyacente publicado por la Sociedad de Bolsas el día del vencimiento final. En caso de ejercicio del warrant, se tomará el precio de cierre del subyacente del día hábil anterior a la Fecha de Ejercicio. Para Deutsche Bank, Deutsche Telecom y Nokia el precio oficial de cierre del activo subyacente el día del vencimiento final. En caso de ejercicio del warrant, se tomará el precio de cierre del subyacente del día hábil anterior a la Fecha de Ejercicio. Para el Ibex 35: Precio de cierre del índice el día del vencimiento final. En caso de ejercicio del warrant, se tomará el precio de cierre del subyacente del día hábil anterior a la Fecha de Ejercicio.
Mercado de cotización del subyacente:	Para acciones nacionales: Mercado continuo. Deutsche Börse AG-Xetra para Deutsche Bank, Bolsa de

**TRIPTICO INFORMATIVO DE LAS EMISIONES DE WARRANTS DEL GRUPO
BANESTO REALIZADAS CON CARGO AL PROGRAMA DE WARRANTS BANESTO 3**

	Frankfurt para Deutsche Telekom y Bolsa de Helsinki para Nokia. Para el Ibex 35: Publicación Oficial de Sociedad de Bolsas.
Mercado de cotización relacionado:	MEFF, renta variable.
Tipo de Liquidación:	En efectivo
Fecha de Pago:	Tercer día hábil siguiente a la Fecha de Ejercicio.
Mercados Secundarios:	
Mercado de Negociación de los Warrants:	Bolsa de Valores de Madrid y Barcelona. Sistema de Interconexión Bursátil (S.I.B.E.)
Ultimo día de negociación:	Un día hábil anterior al de la Fecha de vencimiento.
Método de Valoración de la Prima:	Modelo binomial de Cox-Ross-Rubinstein:

2.- Régimen Fiscal.-

La diferencia entre el precio de transmisión en el caso de venta de los warrants o del importe de Liquidación en el caso de ejercicio de los warrants y el precio de adquisición es renta gravable, que tributará en función de la naturaleza del titular del warrant.

3.- Riesgos:

El emisor advierte que las rentabilidades pasadas del activo subyacente no presuponen rentabilidades futuras y que las perspectivas sobre el comportamiento del activo subyacente pueden modificarse en cualquier momento durante el plazo de vigencia de los Warrants. Es conveniente por tanto, realizar una vigilancia constante de la posición

El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución del Activo Subyacente o de otros factores que intervienen en la valoración del warrant (volatilidad, tipos de interés, paso del tiempo y rentabilidad por dividendos), asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los Warrants emitidos el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y, por tanto, la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.

El inversor debe considerar que las emisiones sobre determinadas acciones se refieren a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología y otros sectores que ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro, aunque un riesgo mayor que los sectores tradicionales.

Alerta sobre la utilización de la Marca Ibex 35:

Sociedad de Bolsas, S.A. en ningún caso, y por cuales quiera que sean las razones, no garantiza:

- a) La continuidad de la composición del Índice IBEX 35 tal cual es hoy en día o en algún otro momento anterior .
- b) La continuidad del método de cálculo del Índice IBEX tal y como se efectúa hoy día o en algún otro momento anterior.
- c) La continuidad en el cálculo, formulación y difusión del Índice IBEX 35.
- d) La precisión, integridad o ausencia de fallos o errores en la composición o cálculo del IBEX 35.
- e) La idoneidad del Índice IBEX 35 a los efectos previstos en la presente Información Complementaria.

**TRIPTICO INFORMATIVO DE LAS EMISIONES DE WARRANTS DEL GRUPO
BANESTO REALIZADAS CON CARGO AL PROGRAMA DE WARRANTS BANESTO 3**

- Sociedad de Bolsas, S.A., no patrocina, promueve ni hace valoración alguna sobre la conveniencia de invertir en el producto financiero descrito en el Anexo 1, ni la autorización concedida a Banesto Banco de Emisiones, S.A., para el uso de la marca comercial Ibex 35 conlleva juicio favorable en relación con la información ofrecida por Banesto Banco de Emisiones, S.A., o con la conveniencia o interés en la inversión en el referido producto financiero.

4.- Información sobre el emisor.-

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

Banesto Emisiones está participado directa e indirectamente por Banco Español de Crédito, S.A. El capital social está representado por 4.000.000 acciones, siendo titular Banco Español de Crédito, S.A. de 3.999.994 acciones y Dubeasa, S.A. (entidad participada directa o indirectamente por Banesto en un 100%) es titular de 6 acciones. Banesto Emisiones es un vehículo instrumental del Grupo Banesto para la captación de financiación.

En Madrid a 21 de octubre de 2004.

El Emisor,
BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
p.p.

Fdo. ~~Jose F. Doncel~~ Razola

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS Y BALANCE DE SITUACION DE BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A. Y BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A. AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2004 y 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003.

**TRIPTICO INFORMATIVO DE LAS EMISIONES DE WARRANTS DEL GRUPO
BANESTO REALIZADAS CON CARGO AL PROGRAMA DE WARRANTS BANESTO 3**

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

**TRIPTICO INFORMATIVO DE LAS EMISIONES DE WARRANTS DEL GRUPO
BANESTO REALIZADAS CON CARGO AL PROGRAMA DE WARRANTS BANESTO 3**

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

**TRIPTICO INFORMATIVO DE LAS EMISIONES DE WARRANTS DEL GRUPO
BANESTO REALIZADAS CON CARGO AL PROGRAMA DE WARRANTS BANESTO 3**

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

**TRIPTICO INFORMATIVO DE LAS EMISIONES DE WARRANTS DEL GRUPO
BANESTO REALIZADAS CON CARGO AL PROGRAMA DE WARRANTS BANESTO 3**

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO S.A. - CUENTA RESULTADOS

(Datos en miles de €)

			Diferencia	
	30/9/04	30/9/03	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

**TRIPTICO INFORMATIVO DE LAS EMISIONES DE WARRANTS DEL GRUPO
BANESTO REALIZADAS CON CARGO AL PROGRAMA DE WARRANTS BANESTO 3**

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

**TRIPTICO INFORMATIVO DE LAS EMISIONES DE WARRANTS DEL GRUPO
BANESTO REALIZADAS CON CARGO AL PROGRAMA DE WARRANTS BANESTO 3**

GRUPO CONSOLIDADO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO - CUENTA RESULTADOS

(Datos en miles de €)

	30/9/04	30/9/03	Diferencia	
			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	1.214.281	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